



LETNO POROČILO

SAVA POKOJNINSKE DRUŽBE, d.d.

za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2017

Maribor, februar 2018

Kazalo vsebine:

1. USTANOVITEV, OSNOVNI PODATKI	9
1.1 PREDSTAVITEV.....	9
2. DEJAVNOST, POKOJNINSKI NAČRTI	10
2.1 UPRAVA DRUŽBE	10
2.2 POROČILO NADZORNEGA SVETA	12
POSLOVNO POROČILO	
3. DRUŽBA IN RAZVOJ	14
3.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE.....	14
3.2 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE.....	14
3.3 IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU	15
3.4 RAZVOJ DRUŽBE IN DEJAVNOSTI	15
3.4.1 Razvoj družbe	15
3.4.2 Razvoj dejavnosti.....	15
3.5 ORGANI DRUŽBE.....	16
3.6 POSLOVNE USMERITVE	17
3.7 OPIS POMEMBNIH AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA DPRZ IN KRITNEGA SKLADA MRS, UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU TER PRIKAZ RAZVOJA KRITNEGA SKLADA DPRZ IN MRS	18
3.7.1 Kritni sklad DPRZ	18
3.7.2 Kritni sklad MRS	19
3.8 MAKROEKONOMSKO OKOLJE	20
3.9 PREGLED POSLOVANJA.....	24
3.9.1 Upravljanje naložb	24
3.9.1.1 Upravljanje naložb družbe.....	24
3.9.1.2 Upravljanje naložb kritnega sklada DPRZ	26
3.9.1.3 Upravljanje naložb kritnega sklada MRS.....	28
3.9.2 Sodni postopki	31
3.9.3 Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega leta	31
4. FINANČNI REZULTAT.....	32
5. FINANČNI POLOŽAJ.....	32
6. OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI.....	34
6.1 PREDSTAVITEV GLAVNIH VRST TVEGANJ.....	35
6.1.1 Glavne vrste tveganj družbe.....	35
6.1.2 Glavne vrste tveganj kritnega sklada DPRZ.....	35
6.1.3 Glavne vrste tveganj kritnega sklada MRS.....	35
6.2 KREDITNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI.....	36
6.2.1 Predstavitev kreditnega tveganja družbe.....	36
6.2.2 Predstavitev kreditnega tveganja kritnega sklada DPRZ	37
6.2.3 Predstavitev kreditnega tveganja kritnega sklada MRS.....	37
6.3 TVEGANJA SPREMEMBE OBRESTNE MERE	37
6.3.1 Predstavitev tveganj spremembe obrestne mere družbe.....	38
6.3.2 Predstavitev tveganj spremembe obrestne mere kritnega sklada DPRZ.....	40
6.3.3 Predstavitev tveganj spremembe obrestne mere kritnega sklada MRS.....	41
6.4 VALUTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	43
6.4.1 Predstavitev valutnega tveganja družbe.....	44
6.4.2 Predstavitev valutnega tveganja kritnega sklada DPRZ.....	44
6.4.3 Predstavitev valutnega tveganja kritnega sklada MRS.....	45
6.5 NALOŽBENA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	46
6.5.1 Cilji upravljanja naložbenega tveganja	46
6.5.2 Politika obvladovanja tveganj.....	46
6.5.3 Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.....	46

6.5.4	Predstavitev naložbenega tveganja družbe	47
6.5.5	Predstavitev naložbenega tveganja kritnega sklada DPRZ	47
6.5.6	Predstavitev naložbenega tveganja kritnega sklada MRS	48
6.6	LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	49
6.6.1	Predstavitev likvidnostnega tveganja družbe	49
6.6.2	Predstavitev likvidnostnega tveganja kritnega sklada DPRZ	49
6.6.3	Predstavitev likvidnostnega tveganja kritnega sklada MRS	49
6.7	OPERATIVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	50
7.	DELNIŠKI KAPITAL IN DELNIČARJI	51
8.	UPRAVLJANJE KADROV IN ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	52
8.1	ŠTEVILO ZAPOSLENIH V DRUŽBI	52
8.2	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA VRSTO ZAPOSLOTITVE (KRAJŠI, POLNI DELOVNI ČAS)	52
8.3	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA VRSTO POGODBE	52
8.4	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA VKLJUČENOST V SISTEM KOLEKTIVNE	52
8.5	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA STOPNJO IZOBRAZBE IN STAROSTNO STRUKTURO	53
8.6	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA STAROST	53
8.7	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA SPOL	53
8.8	ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA DELOVNO DOBO	53
8.9	ABSENTIZEM	54
8.10	FLUKTUACIJA	54
8.11	IZOBRAŽEVANJE ZAPOSLENIH	54
9.	INFORMACIJSKA PODPORA	56
10.	NOTRANJA REVIZIJA	57
11.	IZBRANI KAZALNIKI	58
RAČUNOVODSKO POROČILO		
12.	RAČUNOVODSKI IZKAZI V EVRIH	68
12.1	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA 31.12.2017	69
12.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE, KI SE JE KONČALO 31.12.2017	70
12.3	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2017	70
12.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2017	71
12.5	IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2017 IN ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2016	72
13.	MNENJA ZUNANJIH PRESOJEVALCEV	74
13.1	MNENJE ZUNANJEGA REVIZORJA K LETNEMU POROČILU	74
13.2	MNENJE POOBlaščenega AKTUARJA K LETNEMU POROČILU	76
14.	POVZETEK BISTVENIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN DRUGE POJASNJEVALNE OPOMBE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	78
14.1	PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	78
14.1.1	Izjava o skladnosti	78
14.1.2	Spremembe standardov in pojasnil	78
14.1.2.1	Dopolnitve standardov	78
14.1.2.2	Standardi, ki so izdani in še niso v veljavi in jih družba ni predčasno sprejela	79
14.2	TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	82
14.3	METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	82
14.3.1	Neopredmetena sredstva	82
14.3.2	Opredmetena osnovna sredstva	82
14.3.3	Naložbene nepremičnine	83
14.3.4	Finančne naložbe	83
14.3.5	Sredstva iz finančnih pogodb	84
14.3.6	Terjatve	84
14.3.7	Druga sredstva	84

14.4	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	84
14.5	KAPITAL IN OBVEZNOSTI.....	85
14.5.1	<i>Kapital</i>	85
14.5.2	<i>Zavarovalno-tehnične rezervacije</i>	85
14.5.3	<i>Druge rezervacije</i>	85
14.5.4	<i>Obveznosti iz finančnih pogodb</i>	86
14.5.5	<i>Ostale obveznosti</i>	86
14.5.6	<i>Prihodki</i>	86
14.5.7	<i>Odhodki</i>	86
14.5.8	<i>Davki</i>	87
14.6	UVODNA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	87
14.7	POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	90
14.7.1	<i>Neopredmetena dolgoročna sredstva</i>	90
14.7.2	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	90
14.7.3	<i>Finančne naložbe</i>	91
14.7.3.1	Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe	91
14.7.3.2	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo, izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida ali/in v posesti do zapadlosti ter posojila in terjatve.....	93
14.7.4	<i>Sredstva iz finančnih pogodb</i>	96
14.7.5	<i>Terjatve</i>	99
14.7.6	<i>Druga sredstva</i>	100
14.7.7	<i>Denar in denarni ustrezniki</i>	100
14.7.8	<i>Kapital</i>	100
14.7.9	<i>Prikaz bilančnega dobička ali bilančne izgube</i>	101
14.7.10	<i>Kapitalska ustreznost</i>	102
14.7.11	<i>Zavarovalno-tehnične rezervacije</i>	102
14.7.12	<i>Druge rezervacije</i>	103
14.7.13	<i>Obveznosti iz finančnih pogodb</i>	103
14.7.14	<i>Ostale obveznosti</i>	104
14.7.15	<i>Zunajbilančna evidenca in pogojne obveznosti</i>	104
14.8	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	105
14.8.1	<i>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</i>	105
14.8.2	<i>Prihodki od naložb</i>	105
14.8.3	<i>Drugi zavarovalni prihodki</i>	106
14.8.4	<i>Drugi prihodki</i>	106
14.8.5	<i>Čisti odhodki za škode</i>	106
14.8.6	<i>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</i>	106
14.8.7	<i>Obratovalni stroški</i>	107
14.8.7.1	Stroški pridobivanja zavarovanj	107
14.8.7.2	Drugi obratovalni stroški	107
14.8.7.3	Amortizacija	107
14.8.7.4	Stroški dela	107
14.8.7.5	Stroški storitev fizičnih oseb.....	108
14.8.7.6	Ostali obratovalni stroški	109
14.8.8	<i>Odhodki naložb</i>	110
14.8.9	<i>Drugi zavarovalni odhodki</i>	110
14.8.10	<i>Drugi odhodki</i>	111
14.8.11	<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	111
14.8.12	<i>Efektivna davčna stopnja</i>	111
14.9	POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV	111
15.	PRILOGA 2 K LETNEMU POROČILU PO ZAVAROVALNIH VRSTAH	112

Kazalo slik:

Slika 1: Delničar Sava pokojninske na dan 31. 12. 2017.....	9
Slika 2: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada DPRZ po letih.....	19
Slika 3: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada MRS v treh letih.....	20
Slika 4: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov ter razmerje dolar/evro v letu 2017.....	21
Slika 5: 10 letne državne obveznice.....	21
Slika 6: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) ter valutnega razmerja dolar/evro.....	22
Slika 7: Vpliv mesečne inflacije v EU na medletno inflacijo.....	22
Slika 8: Vpliv mesečne inflacije v Sloveniji na medletno inflacijo.....	22
Slika 9: Ključna obrestna mera v EU in ZDA.....	23
Slika 10: Vrste naložb.....	24
Slika 11: Vrednotenje vseh naložb.....	25
Slika 12: Naložbe po kotacijah.....	26
Slika 13: Vrste naložb.....	26
Slika 14: Naložbe po vrednotenju.....	27
Slika 15: Kotacija naložb.....	28
Slika 16: Vrste naložb.....	28
Slika 17: Naložbe po vrednotenju.....	30
Slika 18: Kotacija naložb.....	30
Slika 19: Gibanje relativne VaR dolžniškega portfelja družbe v letu 2017 v odstotkih.....	38
Slika 20: Gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja kritnega sklada DPRZ v letu 2017 v odstotkih.....	40
Slika 21: Gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja kritnega sklada MRS v letu 2016 v odstotkih.....	42
Slika 22: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti (VaR) portfelja družbe v letu 2017 (v odstotkih).....	44
Slika 23: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti (VaR) portfelja DPRZ v letu 2017 (v odstotkih).....	45
Slika 24: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti (VaR) portfelja MRS v letu 2017 (v odstotkih).....	45
Slika 25: Delež naložb družbe po posameznih državah na dan 31. 12. 2017.....	47
Slika 26: Delež naložb kritnega sklada DPRZ po posameznih državah na dan 31. 12. 2017.....	48
Slika 27: Delež naložb kritnega sklada MRS po posameznih državah na dan 31. 12. 2017.....	48

Kazalo tabel:

Tabela 1: Glavni podatki upravljavca.....	9
Tabela 2: Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji po letih.....	16
Tabela 3: Člani nadzornega sveta v letu 2017.....	17
Tabela 4: Člani revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2017.....	17
Tabela 5: Sklenjena zavarovanja v letu za kritni sklad MRS.....	20
Tabela 6: Gibanje primerjalnih indeksov.....	20
Tabela 7: Podatki o bruto družbenem produktu, inflaciji in brezposelnosti v 2017 v primerjavi z 2016.....	23
Tabela 8: Vrste naložb skozi leta.....	24
Tabela 9: Naložbe v državne obveznice.....	24
Tabela 10: Največje posamezne naložbe.....	25
Tabela 11: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev.....	25
Tabela 12: Vrste naložb skozi leta.....	26
Tabela 13: Največje posamezne naložbe.....	27
Tabela 14: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev.....	27
Tabela 15: Vrednotenje obveznic.....	28
Tabela 16: Vrste naložb skozi leta.....	29
Tabela 17: Največje posamezne naložbe.....	29
Tabela 18: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev.....	29
Tabela 19: Naložbe po državah.....	29
Tabela 20: Vrednotenje obveznic.....	30
Tabela 21: Skrajšan izkaz poslovnega izida (združen) v evrih.....	32
Tabela 22: Skrajšan izkaz poslovnega izida kritnega sklada DPRZ v evrih.....	32
Tabela 23: Skrajšan izkaz poslovnega izida kritnega sklada MRS v evrih.....	32
Tabela 24: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja v evrih.....	33
Tabela 25: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja kritnega sklada DPRZ v evrih.....	33

Tabela 26: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja kritnega sklada MRS v evrih	33
Tabela 27: Delež naložb družbe po vrstah na dan 31. 12.....	35
Tabela 28: Delež naložb kritnega sklada DPRZ po vrstah na 31. 12.	35
Tabela 29: Delež naložb kritnega sklada MRS po vrstah na 31. 12.	35
Tabela 30: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni na dan 31. 12.	36
Tabela 31: Struktura naložb kritnega sklada DPRZ v obveznice po bonitetni oceni na dan 31. 12.....	37
Tabela 32: Struktura naložb kritnega sklada MRS v obveznice po bonitetni oceni na dan 31. 12.....	37
Tabela 33: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) za družbo na 31.12.	39
Tabela 34: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi za družbo na 31.12.....	39
Tabela 35: Potencialna izguba portfelja družbe ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2017.....	39
Tabela 36: Potencialna izguba portfelja družbe ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2016.....	39
Tabela 37: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) za DPRZ na 31.12.	40
Tabela 38: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi za DPRZ na 31.12.....	41
Tabela 39: Potencialna izguba portfelja kritnega sklada DPRZ ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2017	41
Tabela 40: Potencialna izguba portfelja kritnega sklada DPRZ ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2016	41
Tabela 41: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) za MRS na 31.12.	42
Tabela 42: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi za MRS na 31.12.....	43
Tabela 43: Potencialna izguba portfelja MRS ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2017.....	43
Tabela 44: Potencialna izguba portfelja MRS ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2016.....	43
Tabela 45: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za družbo na dan 31. 12.	44
Tabela 46: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za kritni sklad DPRZ na dan 31. 12.	45
Tabela 47: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za MRS na dan 31. 12.	46
Tabela 48: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah (v letih) za družbo.....	49
Tabela 49: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah (v letih) za kritni sklad DPRZ	49
Tabela 50: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah (v letih) za kritni sklad MRS	50
Tabela 51: Lastniški deleži in struktura delničarjev v kapitalu družbe	51
Tabela 52: Število zaposlenih v družbi	52
Tabela 53: Zaposleni glede na vrsto zaposlitve	52
Tabela 54: Zaposleni glede na vrsto pogodbe.....	52
Tabela 55: Zaposleni glede na vključenost v sistem kolektivne pogodbe	52
Tabela 56: Zaposleni glede na stopnjo izobrazbe	53
Tabela 57: Zaposleni glede na starostne skupine	53
Tabela 58: Zaposleni glede na spol	53
Tabela 59: Zaposleni glede na dolžino delovne dobe	54
Tabela 60: Število prihodov in dohodov zaposlenih	54
Tabela 61: Število prihodov in dohodov zaposlenih	54
Tabela 62: Izbrani kazalniki za tekoče in preteklo leto.....	58
Tabela 63: Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. v evrih.....	69
Tabela 64: Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v evrih	70
Tabela 65: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v evrih	70
Tabela 66: Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v evrih	71
Tabela 67: Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01. 01. do 31. 12. 2017 v evrih	72
Tabela 68: Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01. 01. do 31. 12. 2016 v evrih	73
Tabela 69: Letne amortizacijske stopnje.....	82
Tabela 70: Kosmata matematična rezervacija v evrih	88
Tabela 71: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v evrih	90
Tabela 72: Spremembe opredmetenih osnovnih sredstev v evrih	90
Tabela 73: Struktura finančnih naložb po ročnosti v evrih	91
Tabela 74: Struktura finančnih naložb v evrih.....	91
Tabela 75: Valutna struktura finančnih naložb	92
Tabela 76: Gibanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb v evrih	92
Tabela 77: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje v evrih	93
Tabela 78: Struktura finančnih naložb kritnega sklada DPRZ in MRS na 31.12.2017.....	93
Tabela 79: Struktura finančnih naložb lastnih virov razpoložljivih za prodajo.....	94
Tabela 80: Primerjava odplačne in poštene vrednosti v evrih	94
Tabela 81: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih	94

Tabela 82: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v evrih	96
Tabela 83: Struktura sredstev Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v evrih.....	97
Tabela 84: Struktura finančnih naložb glede na ročnost v evrih.....	97
Tabela 85: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja v evrih.....	97
Tabela 86: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	98
Tabela 87: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih	98
Tabela 88: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi v evrih.....	100
Tabela 89: Stanje AČR v evrih.....	100
Tabela 90: Stanje denarnih sredstev v evrih	100
Tabela 91: Lastniški deleži v kapitalu družbe	101
Tabela 92: Knjigovodska vrednost delnic v evrih	101
Tabela 93: Struktura kapitala v evrih	101
Tabela 94: Izkaz bilančnega dobička oziroma bilančne izgube v evrih.....	101
Tabela 95: Izkaz kapitalne ustreznosti v evrih	102
Tabela 96: Obveznosti iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v evrih.....	102
Tabela 97: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v evrih.....	102
Tabela 98: Obveznosti iz finančnih pogodb v evrih.....	103
Tabela 99: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi v evrih.....	104
Tabela 100: Pasivne časovne razmejitve v evrih	104
Tabela 101: Čisti prihodki od zavarovalnih premij v evrih	105
Tabela 102: Prihodki naložb v evrih	105
Tabela 103: Drugi zavarovalni prihodki v evrih	106
Tabela 104: Sprememba matematičnih rezervacij v evrih.....	106
Tabela 105: Stroški pridobivanja zavarovanj v evrih.....	107
Tabela 106: Drugi obratovalni stroški v evrih	107
Tabela 107: Struktura stroškov dela	108
Tabela 108: Prejemniki sejin in nadomestil izplačanih v letu 2017 v evrih po abecedi	109
Tabela 109: Prejemniki sejin – odbor zavarovancev - izplačanih v letu 2017 v evrih po abecedi.....	109
Tabela 110: Ostali obratovalni stroški v evrih	109
Tabela 111: Struktura stroškov najemnin v evrih	110
Tabela 112: Struktura odhodkov naložb v evrih	110
Tabela 113: Efektivna davčna stopnja.....	111
Tabela 114: Računovodskih izkazi po Prilogi 2 Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic	112

UPORABLJENE KRATICE

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
DPRZ	kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja
DPZ	dodatno pokojninsko zavarovanje
KDD	Klirinško depotna družba
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MDS	kritni sklad MOJ dinamični sklad
MRS	kritni sklad MOJ rentni sklad
MSPR	mednarodni standardi računovodskega poročanja
MUS	kritni sklad MOJ uravnoreženi sklad
MZS	kritni sklad MOJ zjamčeni sklad
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah 1
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju 1
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju 2
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu 1

1. USTANOVITEV, OSNOVNI PODATKI

1.1 PREDSTAVITEV

Sava pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju družba ali upravljavec ali Sava pokojninska) je bila ustanovljena 4. septembra 2000 v skladu z ZPIZ-1, ZZavar in ZGD. Po prejemu odločbe Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve o odobritvi pokojninskega načrta in prejemu dovoljenja AZN za opravljanje dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja je bila družba vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Mariboru. Družba je dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja začela opravljati 1. januarja 2001.

Družba je dne 1. januarja 2011 pričela opravljati tudi dejavnost izplačevanja dodatnih pokojninskih rent, ki jih upravlja v dveh kritnih skladih za rentno zavarovanje.

Družba je 3.4.2017 spremenila ime firme. Namesto Moja naložba pokojninska družba d.d. se uporablja novo ime firme Sava pokojninska družba, d.d.

Tabela 1: Glavni podatki upravljavca

OPIS	PODATEK
Družba – upravljavec premoženja	Sava pokojninska družba, d.d.
Naslov	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
Kontaktne podatke	www.sava-pokojninska.si info@sava-pokojninska.si
	080 29 29
Številka transakcijskega računa družbe	SI56 0451 5000 0128 257
Vpis v sodni register 19. 12. 2000	1/10893/00
Šifra dejavnost	65.300
Matična številka	1550411
Davčna številka	SI97219231
Uprava pokojninske družbe	Lojze Grobelnik, predsednik uprave dr. Igor Pšunder, član uprave
Nadzorne institucije	Agencija za zavarovalni nadzor Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti

Imenovana revizorska družba za leto 2017 je družba Ernst & Young d.o.o..

Višina osnovnega kapitala na dan 31. 12. 2017 je znašala 6.301.109 evrov. Delničar pokojninske družbe na dan 31. 12. 2017 je:

- Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana, ki je imetnica 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic, kar pomeni 100 odstotni delež v osnovnem kapitalu.

Slika 1: Delničar Sava pokojninske na dan 31. 12. 2017



Letno poročilo za Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla je izdelano v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine

kritnih skladov (v nadaljevanju Sklep o letnem poročilu pokojninskega sklada) in je dosegljivo na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

Letno poročilo družbe je izdelano v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnice in je predstavljeno ločeno ter dosegljivo na [spletni strani družbe](#).

Družba je pripravila Poročilo o odnosih do povezanih družb v skupini Sava Re za leto 2017. Družba ni imela pravnih poslov z obvladujočo družbo v letu 2017, imela pa je pravne posle z Zavarovalnico Sava, d.d., ki je povezana družba (zavarovanja). Uprava v letu 2017 ni storila ali opustila dejanj, ki bi bile v interesu obvladujoče družbe ali z njo povezanih družb.

2. DEJAVNOST, POKOJNINSKI NAČRTI

Družba opravlja dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja po ZPIZ-2 in sicer:

- storitev upravljanja pokojninskega sklada:
 - o upravljanje premoženja pokojninskega sklada,
 - o administrativne storitve povezane s poslovanjem pokojninskega sklada,
 - o trženje pokojninskih skladov ter
- storitev izplačevanja pokojninske rente.

Družba opravlja dejavnost na podlagi odobrenega kolektivnega pokojninskega načrta z oznako PN-MN-03/2014 in individualnega pokojninskega načrta z oznako PN-MN-04/2014. Sestavni deli pokojninskega načrta so še Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, Dodatek – podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov in Izjave o naložbeni politiki. Omenjeni dokumenti so na vpogled na spletni strani <https://www.sava-pokojninska.si/sl-si/zavarovanja/upravljanje/zivljenski-cikli/>.

2.1 UPRAVA DRUŽBE

Družbo vodi dvočlanska uprava, ki jo predstavljata Lojze Grobelnik, predsednik uprave, in dr. Igor Pšunder, član uprave.

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovane zavarovanke, zavarovanci, delničar in drugi deležniki!

Leto 2017 bomo v Sava pokojninski družbi označili za eno najuspešnejših v zgodovini družbe. Družba, ki se je v začetku leta imenovala še Moja naložba, se je 3. aprila preimenovala v Sava pokojninska družba oziroma skrajšano Sava pokojninska. Odtlej tudi z imenom in grafično podobo izkazuje, da je del ene najmočnejših zavarovalniških skupin v jugovzhodni Evropi.

Sava pokojninska družba se je morala kot prva v skupini Sava Re prilagoditi na zahteve novega Mednarodnega standarda računovodskega poročanja 9, ki je sicer začel veljati z začetkom leta 2018, vendar je družba v letu 2017 morala opraviti večino prilagoditev v poslovnem procesu in nadgraditi informacijski sistem. Prehod na novi računovodski standard in nadgrajen informacijski sistem je potekal brez večjih posebnosti ali zapletov.

Leto 2017 je bilo uspešno tudi s komercialnega vidika. Že v začetku leta sta h kolektivnemu pokojninskemu načrtu pristopila dva večja delodajalca, do konca leta pa se je število zavarovancev v skladih življenjskega cikla skupno povečalo za 943 oziroma za slabe 3 odstotke, na rentnih skladih pa za 136 oziroma za slabo četrtnino. Predvsem zadnji podatek priča o izrazitem povečanju zanimanja za izplačilo rent in nenazadnje tudi o konkurenčni ponudbi rent v Sava pokojninski družbi.

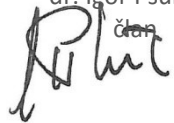
Z več kot 11 milijonov evrov vplačanih premij na skladih življenjskega cikla in 2,1 milijona evrov na rentnih skladih so se sredstva v upravljanju povečala na 128,8 milijonov evrov (+7,3 %) v skladih življenjskega cikla in na 6,6 milijona evrov (+40 %) na rentnih skladih. Skupno 135,4 milijona evrov sredstev v upravljanju je največ, kar je družba kdaj koli upravljala. Nadaljevanje rasti premij in sredstev v upravljanju pa družba načrtuje tudi za leto 2018.

Zaupanje zavarovancev je družba gotovo upravičila tudi z uspešnostjo pri upravljanju, saj je bila čista pripisana donosnost pri največjem – zjamčenem skladu – 2,64 %, s čimer se je ta sklad ponovno uvrstil med najboljše pri upravljanju skladov s pretežno obvezniško strukturo. Pri uravnoveženem skladu je čista pripisana donosnost znašala 4,84 %, pri dinamičnem pa 5,37 %, kar sta prav tako zelo solidna rezultata, še posebej upošteva dejstvo, da sodi delniški sklad z manj kot 80 % izpostavljenostjo do delnic med najmanj tvegane med delniškimi skladi.

Sava pokojninska družba je bila tudi dobičkovno uspešna: 420 tisoč evrov dobička se ujema z načrti, dosežen dobiček pa je tudi povišal kapitalsko ustreznost družbe. Dobrih 8,4 milijonov evrov kapitala pomeni, da družba za več kot 3 milijone evrov presega regulatorno zahtevani kapital.

Uprava družbe

dr. Igor Pšunder Lojze Grobelnik
član predsednik



2.2 POROČILO NADZORNEGA SVETA

POSLOVNO POROČILO

3. DRUŽBA IN RAZVOJ

3.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

Družba je specializirana finančna institucija, ki lahko opravlja le storitve upravljanja pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, in storitev izplačevanja pokojninskih rent.

V skladu z veljavno standardno klasifikacijo dejavnosti se dejavnosti iz prejšnjega odstavka razvrščajo v naslednje razrede in podrazrede:

- S** J 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov.

Družba je organizirana kot delniška družba, ki pri poslovanju uporablja določbe ZPIZ-2, ZZavar-1 in ZGD-1.

Družba izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla, zato ima oblikovano skupino treh kritnih skladov pod skupnim imenom MOJI skladi življenjskega cikla in dva kritna sklada, ki sta namenjena izplačevanju pokojninskih rent.

Naložbeno politiko življenjskega cikla in izplačevanje pokojninskih rent družba izvaja na podlagi:

- S** Kolektivnega pokojninskega načrta z oznako PN-MN-03/2014 in Individualnega pokojninskega načrta z oznako PN-MN-04/2014,
- S** Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla,
- S** Dodatka – podrobnejših pravila upravljanja kritnih skladov,
- S** Izjav o naložbeni politiki,
- S** Pokojninskega načrta za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent z oznako PN-MN-R-o1/2015.

Omenjeni dokumenti so na vpogled na spletni strani <https://www.sava-pokojninska.si/sl-si/obrazci-in-vloge/>.

Organi upravljanja družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe, kar je predstavljeno v poglavju 3.5 spodaj.

3.2 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba je odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d. in sodi v skupino Sava Re. Pozavarovalnica Sava d.d. ima v družbi 100 odstotni delež in 100 odstotni delež glasovalnih pravic in ima 15.100 rednih delnic. Poslovodstvo nima pooblastil za povečanje osnovnega kapitala ali za nakup lastnih delnic.

Družba ima dvotirni sistem upravljanja z upravo in nadzornim svetom.

Družba ima naslednje organe upravljanja:

Upravo družbe:

Uprava družbe je v skladu z ZPIZ-2 in statutom družbe dvočlanska.

Nadzorni svet družbe:

Družba ima 7 članski nadzorni svet. Štirje člani zastopajo interese lastnika, trije člani (najmanj ena tretjina) pa je imenovana na predlog zavarovancev.

S strani nadzornega sveta je imenovana tričlanska revizijska komisija in komisija za oceno primernosti in sposobnosti članov organov vodenja in nosilca ključne funkcije.

Skupščina družbe:

Delničar družbe uresničuje pristojnosti, ki jih ima po zakonih in statutu na skupščini družbe.

V skladu z ZZavar-1 ima družba v okviru sistema upravljanja nosilca ključne funkcije – funkcijo notranje revizije. S 1.2.2018 je ključna funkcija notranje revizije organizirana v okviru izločenega posla.

Družba ima imenovanega pooblaščenega aktuarja, ki preverja, ali se izračunavajo premije in oblikujejo zavarovalno-tehnične rezervacije v skladu s predpisi, prav tako pa izpolnjevanje obveznosti družbe iz pogodb o dodatnem zavarovanju.

V družbi so vzpostavljene notranje kontrole in upravljanje tveganj v zvezi s postopkom računovodskega poročanja. V skladu s sprejetimi notranjimi akti velja načelo štirih oči. Družba loči proces likvidacije in proces knjiženja, enako velja za procese plačilnega prometa, kjer sta vnašalec in podpisnik ločena. Dodatno ima družba na kritnih skladih, ki jih upravlja, določeno skrbniško banko, ki poleg podpisnikov v družbi preverja ustreznost plačil kot drugi podpisnik.

Družba spoštuje kodeks upravljanja, ki velja za obvladujočo družbo.

Uprava in nadzorni svet družbe zagotavljajo, da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z izjavo o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu ZGD-1, in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri tem ravnajo v skladu s pristojnostmi, skrbnostjo in odgovornostmi, kakor jih za delniško družbo določa ZGD-1.

3.3 IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

Družba izjave o nefinančnem poslovanju posebej ni izdelala. Izjava je sestavni del konsolidiranega letnega poročila obvladujoče družbe Pozavarovalnice Sava, d.d.

3.4 RAZVOJ DRUŽBE IN DEJAVNOSTI

3.4.1 Razvoj družbe

Družba je v skladu z ZPIZ-1 do konca leta 2011 opravljala le dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki je predstavljalo zbiranje denarnih sredstev na osebnih računih zavarovancev. Sredstva so se zbiral in upravljal v kritnem skladu z garantirano zajamčeno donosnostjo. Z iztekom deset letne vključitve v zavarovanje, so kolektivni zavarovanci pridobili pravico do enkratnega izplačila privarčevanih sredstev ali pravico do doživljenjske pokojninske rente.

Z začetkom leta 2013 je v veljavo stopil novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem na novo uredil:

-  naložbeno politiko življenjskega cikla,
-  ukinil možnost dviga sredstev, ki jih je za zavarovance vplačeval delodajalec pred upokojitvijo, potem pa le v primeru, da privarčevana sredstva ne presegajo 5.000,00 EUR,
-  pridobitev pravice do doživljenjske pokojninske rente ob upokojitvi,
-  pokojninski načrt za izplačevanje pokojninske rente.

Družba je v skladu z zakonskim rokom pristopila v letu 2014 in 2015 k izdelavi novih pokojninskih načrtov in pravil za izvajanje naložbene politike življenjskega cikla in izplačevanja doživljenjskih pokojninskih rent. Z mesecem majem 2016 je družba zavarovancem ponudila varčevanje poleg zajamčenega sklada še varčevanje v uravnoteženem in dinamičnem skladu, prav tako pa je razširila ponudbo doživljenjskih pokojninskih rent.

Družba je konec leta 2015 postala članica skupine Sava Re, saj je Pozavarovalnica Sava, d.d., postala edini lastnik. Od leta 2016 dalje je družba odvisna družba in je konsolidirana v obvladujoči družbi.

Družba je v letu 2016, z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla, in v skladu z ZPIZ-2 ustanovila, novi strokovni organ, Odbor zavarovancev.

V letu 2017 je družba spremenila ime, tako da se od 3.4.2017 dalje imenuje Sava pokojninska družba, d.d..

3.4.2 Razvoj dejavnosti

Dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja se je pričela z letom 2001. Po obdobju intenzivne rasti, ki je trajala do leta 2006, vključno z ustanovitvijo sklada javnih uslužbencev, sledi umirjana rast.

Po letu 2011 je prišlo do večjih dvigov privarčevanih sredstev, saj je to omogočil ZPIZ-1, sovpadalo pa je z nastopom svetovne finančne krize, v Sloveniji pa tudi do velikega nezaupanja v bančni sistem.

Število vključenih zavarovancev se je v letih do 2011 povečevalo s stopnjami rasti nekaj nad 10 odstotki letno. med leti 2011 in 2014 se je število zavarovancev zmanjševalo na račun dvigov sredstev. V letu 2016 je stopnja rasti števila zavarovancev znašala 4 odstotke, saj se je število zavarovancev po uradnih podatkih povečalo na 517.864. Letni prirast zbranih sredstev pri izvajalcih prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je znašal 92 milijonov evrov oziroma 5 odstotkov. V povprečju ima zavarovanec na osebnem računu zbranih 4.036 evrov. Podatki za leto 2017 še niso objavljeni.

Tabela 2: Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji po letih

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Število zavarovancev ob koncu leta	459.764	486.816	512.343	527.562	541.464	537.761	508.014	495.894	489.881	498.490	517.864
Letni prirast (%)	8%	6%	5%	3%	3%	-1%	-6%	-2%	-1%	2%	4%
Zbrana sredstva ob koncu leta v mio evrih	783	956	1.212	1.520	1.790	2.035	1.797	1.766	1.921	1.998	2.090
Letni prirast (%)	32%	22%	27%	25%	18%	14%	-12%	-2%	9%	4%	5%

Vir: spletna stran Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti

Na podlagi podatkov Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, je v zavarovanje vključenih 6.431 delodajalcev, od tega jih je 96 odstotkov vključenih v kolektivno zavarovanje oziroma imajo sklenjene kolektivne police za dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tržni deleži izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja se bistveno ne spreminjajo. V zadnjih letih se je število izvajalcev zmanjšalo, pričakovati pa je, da se bo ta trend še nadaljeval, saj prihaja pri posameznih izvajalcih do lastniške konsolidacije in spremembe poslovne strategije.

Nov zakon ZPIZ-2 je zožil možnosti izrednih izstopov iz zavarovanja ter predčasnih dvigov sredstev za prihodnja plačila in hkrati uvedel možnost koriščenja pravic do dviga sredstev po preteku 10 let za sredstva, vplačana s strani delodajalcev do 31.12.2012. Koriščenje pravice do dviga teh sredstev ne predstavlja prenehanja (izstopa) iz zavarovanja. Skladno z določbami 417. člena ZPIZ-2 je kadarkoli po preteku 10 let možno zahtevati uveljavljanje pravice do dviga sredstev, ki so jih do 31.12.2012 vplačali delodajalci. Uveljavitev omenjene pravice ne predstavlja prekinitve zavarovanja (praviloma se plačevanje premij na police nadaljuje).

Uvedbo možnosti naložbene politike življenjskega cikla je večina izvajalcev izkoristila in tako zavarovancem, še posebej mlajšim, omogočila vključitev v različne naložbene politike. Prav zaradi tega so pričakovanja, da bodo k dodatnemu pokojninskemu zavarovanja pristopili še do sedaj ne vključene osebe, obstoječi zavarovanci pa bi povečali višino premij. Tudi večji nabor doživljenjskih pokojninskih rent, ki jih po letu 2013 ponujajo izvajalci, se kažejo kot pravi ukrepi za izboljšanje finančnega položaja zavarovancev po koncu aktivne delovne dobe.

3.5 ORGANI DRUŽBE

Uprava družbe je dvočlanska, v sestavi:

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

Nadzorni svet družbe imel sedem članov, izmed katerih so trije (najmanj ena tretjina) imenovani na predlog zavarovancev.

Tabela 3: Člani nadzornega sveta v letu 2017

ČLANI NADZORNEGA SVETA IMENOVANI NA PREDLOG DELNIČARJEV			
ČLAN	FUNKCIJA	TRAJANJE	PREDSTAVNIK
mag. Mateja Treven	predsednica	do 09.11.2017	Pozavarovalnica Sava
Jošt Dolničar	član	od 04.12.2017 dalje	Pozavarovalnica Sava
Jure Korent	namestnik		Pozavarovalnica Sava
Rok Moljk	član		Zavarovalnica Sava
Katrca Rangus	članica		Pozavarovalnica Sava
ČLANI NADZORNEGA SVETA IMENOVANI NA PREDLOG ZAVAROVANCEV			
ČLAN	FUNKCIJA	TRAJANJE	PREDSTAVNIK
Irena Šela	članica		zavarovancev
mag. Andrej Rihter	član		zavarovancev
Robert Senica	član		zavarovancev

Revizijska komisija je v letu 2017 delovala v sestavi, kot prikazuje naslednja tabela.

Tabela 4: Člani revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2017

ČLAN	FUNKCIJA	PREDSTAVNIK
Jure Korent	predsednik	član nadzornega sveta
mag. Andrej Rihter	član	član nadzornega sveta
mag. Saša Jerman, spec.	članica	zunanja članica

Družba zaradi svoje majhnosti nima sprejete posebne politike raznolikosti v skladu z ZGD-1, vendar se pri imenovanju organov vodenja in nadzora, ključne funkcije in vodilnih oseb v družbi upošteva spol, izobrazba, poklicne izkušnje in starost, pri članih nadzornega sveta iz vrst zavarovanec pa tudi regionalna zastopanost in dejavnost ter velikost delodajalca.

3.6 POSLOVNE USMERITVE

Poslanstvo družbe se glasi:

V skrbi za finančno varno starost je Sava pokojninska partner za vse življenje.

Skupaj s skupino Sava Re si družba prizadeva postati eden izmed največjih izvajalec dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ključne strateške usmeritve predstavljajo:

- učinkovito in donosno upravljanje premoženja kritnih skladov,
- celovita ponudba na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja in doživljenjskih pokojninskih rent,
- vzdrževanje zaupanja in zadovoljstva deležnikov ter visoka raven osveščenosti zavarovancev.

Z učinkovitim in donosnim upravljanjem bo družba zagotavljala dolgoročno rast premoženja kritnih skladov. Uspešnost upravljanja premoženja, ob nizkem tveganju, se dosega predvsem z naložbami s stalnim donosom, kot so obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, bančni depoziti in drugi finančni instrumenti ter v manjši meri z naložbami v investicijske sklade in delnice.

Upravljanje z naložbami sledi zakonskim določilom, pokojninskim načrtom, pravilom in izjavam o naložbeni politiki. Pri tem morajo biti zagotovljeni naslednji kriteriji:

- varnost,
- donosnost, z upoštevanjem benchmarkom,
- tržnost,
- likvidnost.

Naložbe morajo izpolnjevati pogoje:

- ustrezne ročnosti,

-  raznovrstnosti in
-  razpršenosti.

Družba izvaja dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki neposrednega trženja in trženja preko mreže tretjih oseb, poseben poudarek pa daje neposrednim obiskom zavarovancev in delodajalcev.

Družba omogoča zavarovancem elektronski vpogled v stanja na osebni računu preko aplikacije [MOJAnet](#). Pri tem si prizadeva, da zavarovancem in delodajalcem nudi pregledno, donosno, varno in kakovostno dodatno pokojninsko zavarovanje. Družba bo z organizacijskim in informacijskim razvojem sledila povečanemu obsegu dejavnosti in aktivnostim.

Družba je za leto 2017 pripravila Načrt poslovanja, ki je vključeval tudi projekcije poslovanja do leta 2021. Sprejeti poslovni cilji za leto 2017 so temeljili na naslednjih predpostavkah:

-  trženje Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla,
-  povečanje vrednosti Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla,
-  povečanje vrednosti kritnega sklada MRS,
-  zmanjševanju enkratnih dvigov sredstev,
-  povečanju zavarovalne premije v primerjavi z preteklim letom,
-  uravnoteženem prenosu sredstev k upravljavcu in od upravljavca k drugim izvajalcem,
-  konkurenčnosti stroškov,
-  ohranjanje obratovalnih stroškov na ravni preteklih let.

Družba je v letu 2017 poslovala uspešno in dejansko presegla zastavljene poslovne cilje.

3.7 OPIS POMEMBNIH AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA DPRZ IN KRITNEGA SKLADA MRS, UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU TER PRIKAZ RAZVOJA KRITNEGA SKLADA DPRZ IN MRS

Kritni sklad DPRZ in kritni sklad MRS sodita v skladu z MSRP med zavarovalne pogodbe (MSRP 4) in se vključujeta v računovodske izkaze družbe.

3.7.1 Kritni sklad DPRZ

Kritni sklad DPRZ je pričel s poslovanjem in izplačevanjem doživljenjskih pokojninskih rent v začetku leta 2011, saj so zavarovanci morali izpolnjevati pogoje, določene z ZPIZ-1:

-  starost 58 let,
-  najmanj 120 mesečna vključenost v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje ter
-  upokožitev po ZPIZ-1.

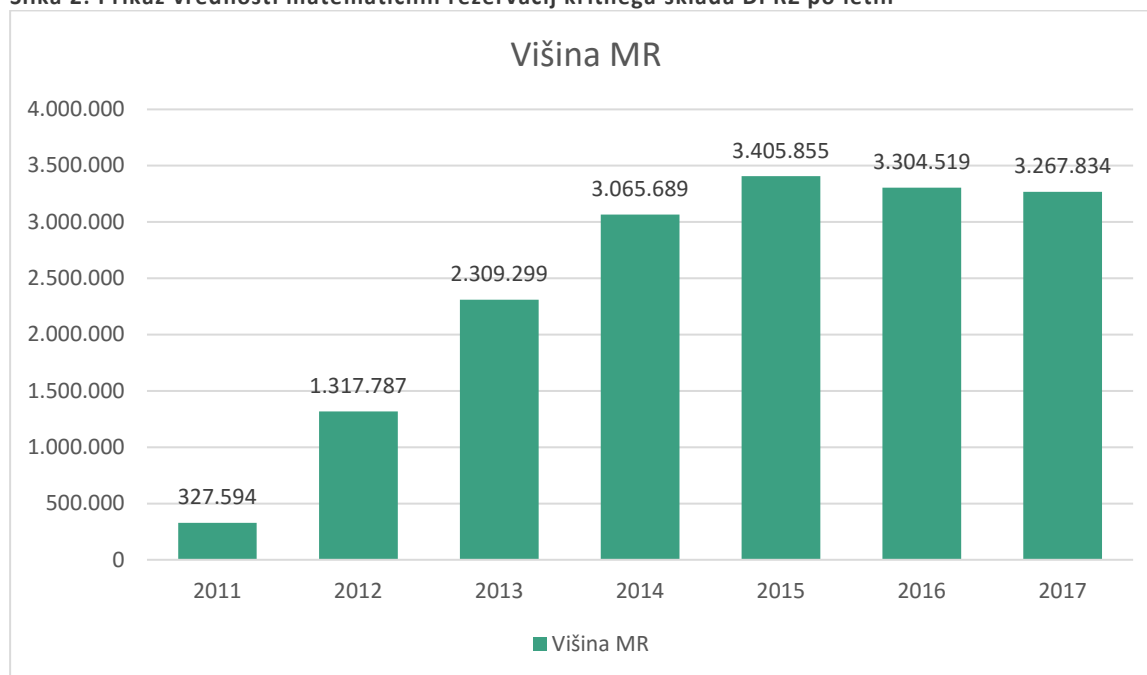
Zavarovanci so se odločali med frekvenco izplačevanja rent (mesečno, četrtno, polletno ali letno) in naslednjimi tip rent:

-  doživljenjska pokojninska renta,
-  doživljenjska pokojninska renta z garantirano dobo 10 let,
-  doživljenjska pokojninska renta z garantirano dobo 15 let,
-  doživljenjska pokojninska renta z naraščajočo rento,
-  doživljenjska pokojninska renta z garantirano dobo 10 let in naraščajočo rento,
-  doživljenjska pokojninska renta z garantirano dobo 15 let in naraščajočo rento.

Zadnje vplačilo v sklad je bilo opravljeno v juniju 2015.

Kritni sklad DPRZ bo zavarovancem izplačeval rente v skladu s splošnimi pogoji do izteka zavarovalnih pogodb.

Od leta 2011 do konca junija 2015 je bilo sklenjenih 392 rentnih zavarovanj.

Slika 2: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada DPRZ po letih

Matematična rezervacija kritnega sklada DPRZ na dan 31. 12. 2017 znaša 3.267.835 evrov, donosnost iz naložb pa znaša 4,15 odstotka.

3.7.2 Kritni sklad MRS

Julija 2015 je bil na podlagi ZPIZ-2 in odobrenega [Pokojninskega načrta za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent PN-MN-R-01/2015](#) oblikovan nov kritni sklad z nazivom MRS.

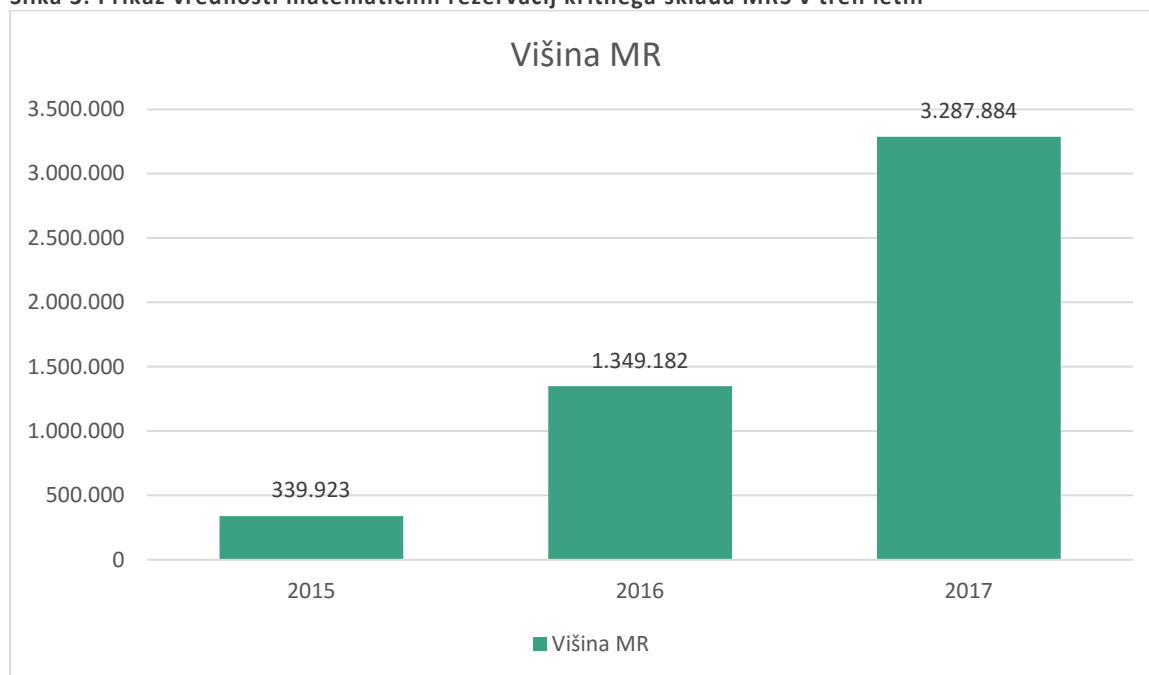
ZPIZ-2 je pogoje za pridobitev pokojninske rente omilil. V kolikor želi zavarovanec izkoristiti pravico do pokojninske rente se mora le upokojiti.

Zavarovanci se odločajo med naslednjimi tipi rent:

- klasično doživljenjsko rento z ali brez zjamčenega obdobja izplačevanja,
- sestavljeno doživljenjsko rento in
- naraščajočo doživljenjsko rento z ali brez zjamčenega obdobja izplačevanja.

Zajamčeno obdobje izplačevanja je do 20 let in pomeni, da v kolikor zavarovanec pred iztekom zjamčenega obdobja umre, se renta do izteka tega obdobja izplačuje njegovemu upravičencu.

Od julija 2015 do decembra 2017 je bilo sklenjenih 298 rentnih zavarovanj.

Slika 3: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada MRS v treh letih

Matematična rezervacija kritnega sklada MRS na dan 31.12.2017 znaša 3.287.884 evrov, donosnost iz naložb pa znaša 2,62 odstotka.

Od julija 2015 do decembra 2017 je bilo sklenjenih 298 rentnih zavarovanj, od tega je bilo 138 sklenjenih zavarovanj v letu 2017. Večina sklenjenih zavarovanj se je nanašala na sestavljeni tip rente in z zajamčenim obdobjem izplačevanja. Rente se praviloma izplačujejo v mesečnih zneskih.

Tabela 5: Sklenjena zavarovanja v letu za kritni sklad MRS

	ŠTEVILO RENT	SKUPNA PREMIJA
2015	52	346.436
2016	108	1.667.912
2017	138	2.118.731
SKUPAJ	298	4.133.079

3.8 MAKROEKONOMSKO OKOLJE

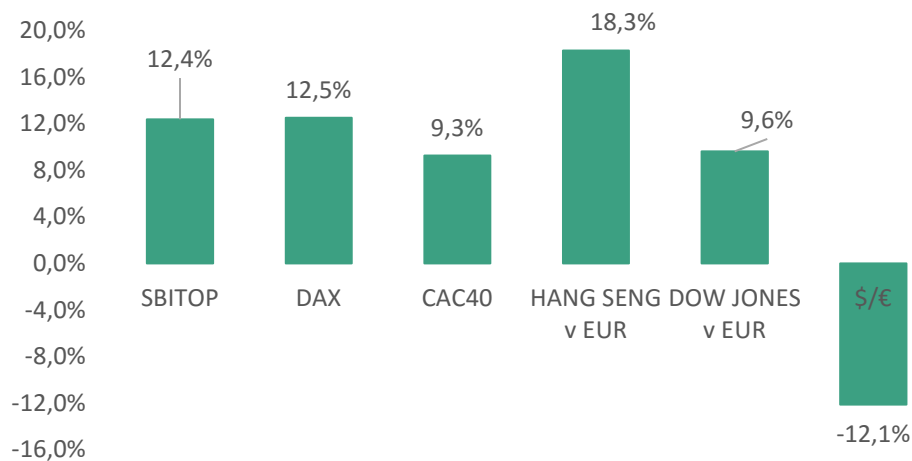
Globalna gospodarska slika je tudi v letu 2017 zelo ugodna. Optimizem se odraža na kapitalskih trgih in delniški segment znova zabeleži visoke donosnosti. Primerjalni delniški indeks MSCI World Indeks pridobi 5,3 odstotka vrednosti, obvezniški indeks iBoxx Corporates, ki odraža gibanje tečajev podjetniških obveznic izdanih s strani evropskih izdajateljev, pridobi 1,5 odstotka vrednosti, kar odraža, da obrestne mere v tem segmentu tudi leta 2017 padajo. Indeks državnih evro obveznic, iBoxx Eurozone Bond indeks, ostaja nespremenjen.

Tabela 6: Gibanje primerjalnih indeksov

Cenovni indeks	Sprememba vrednosti			
	2017	Zadnji 2 leti	Zadnjih 5 let	Zadnjih 10 let
MSCI WORLD INDEX (v EUR)	5,3%	14,5%	72,8%	61,0%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index (v EUR)	1,5%	3,7%	13,9%	52,1%
iBoxx EUR Eurozone Bond Index (v EUR)	0,1%	3,4%	21,4%	60,4%

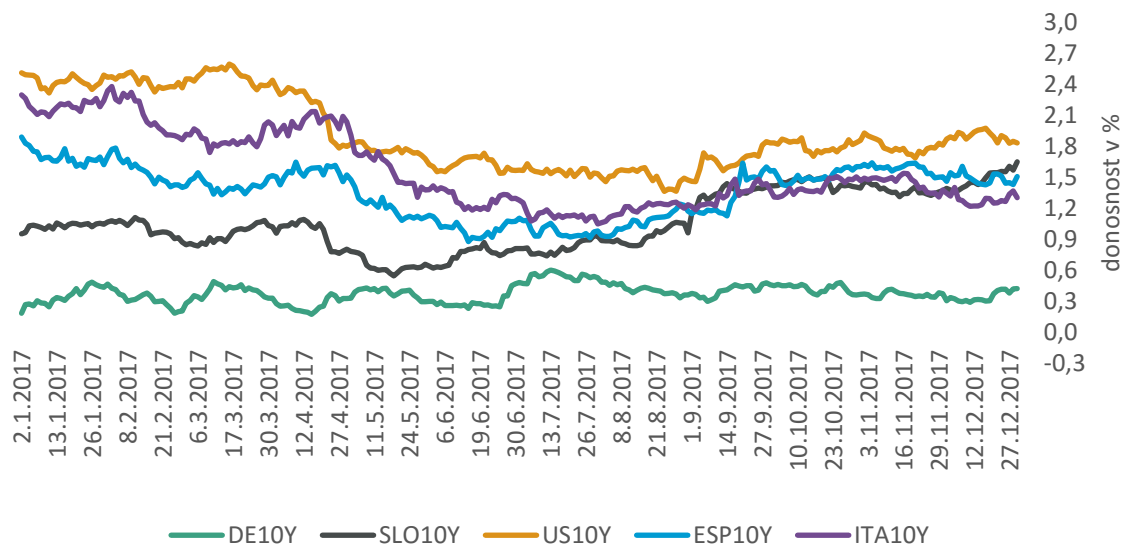
Delniški trgi najbolj zrastejo na območju trgov v razvoju, kar odraža hongkonški indeks Hang Seng, ki, preračunano v evre, pridobi 18 odstotkov vrednosti. Uspešno je trgovanje na delniških trgih v Evropi. Nemški indeks DAX pridobi 12,5 odstotka, francoski CAC40 pa 9 odstotkov. Slovenski borzni indeks SBITOP zraste za 12,4 odstotka. Leto 2017 zaznamuje močan zdrs vrednosti ameriškega dolarja naproti ostalim valutam, predvsem državam iz razvitega sveta. Proti evru izgubi 12 odstotkov vrednosti.

Slika 4: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov ter razmerje dolar/evro v letu 2017

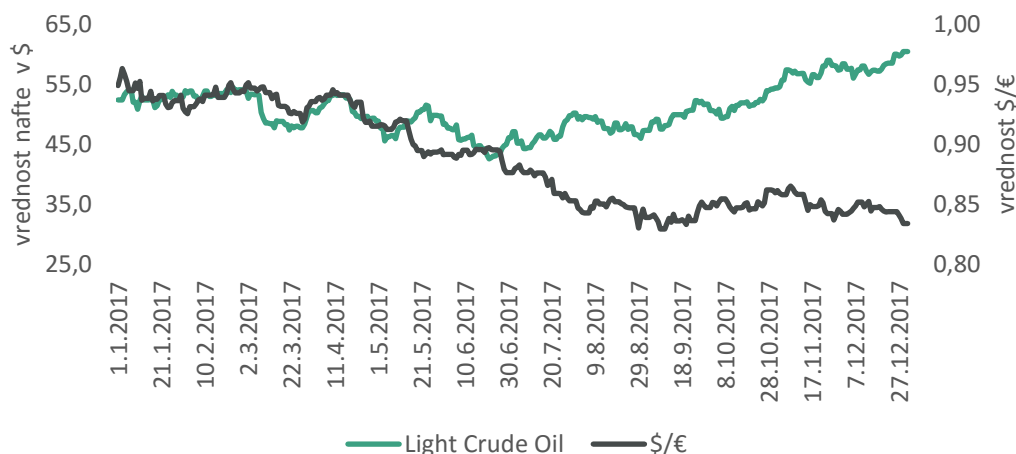


Ob primerjavi referenčnih državnih obveznic so donosnosti le teh do sredine leta padale, nato se razmere umirijo in do konca leta se donosnost znova nekoliko izboljša. Nemški »bund« leto začne z donosnostjo pri 0,18 odstotka, zaključí pa pri 0,42 odstotni donosnosti. Slovenska desetletna državna obveznica v začetku leta predstavlja 0,95 odstotno donosnost, konec leta pa že 1,6 odstotka.

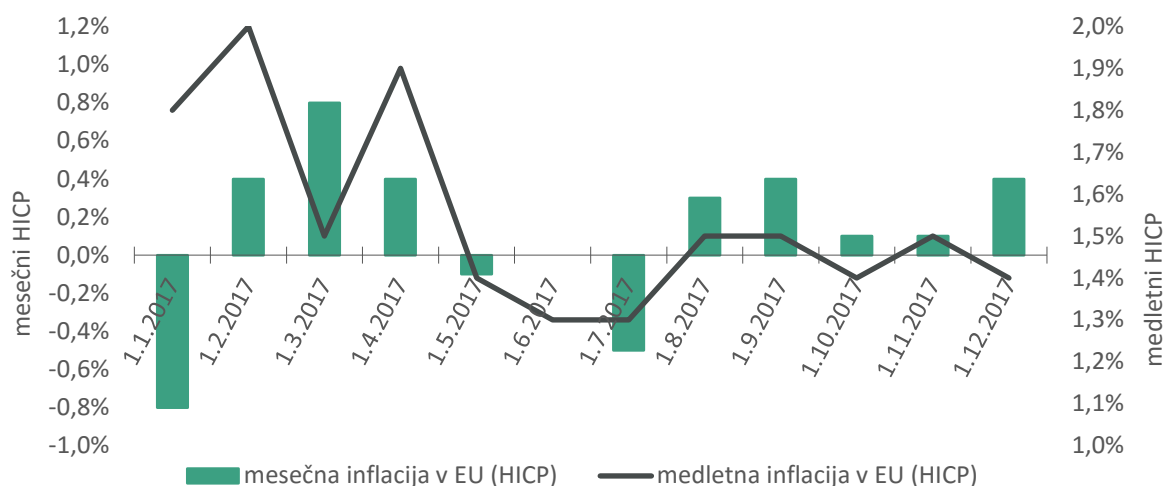
Slika 5: 10 letne državne obveznice



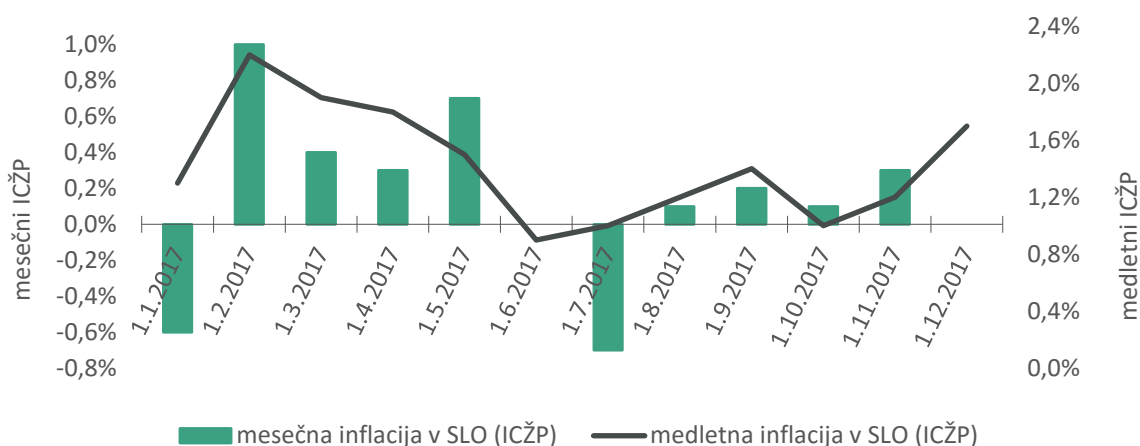
Cena surove nafte na svetovnem surovinskem trgu je prvo polovico leta precej stabilna, proti koncu leta pa znova doseže 60 dolarjev za sodček. Vrednost nafte in ameriškega dolarja sta v prvi polovici leta precej premo sorazmerni, v drugi polovici leta pa preideta v obrat sorazmerja.

Slika 6: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) ter valutnega razmerja dolar/evro

V Evropski uniji je deflacija na mesečni ravni zabeležena v mesecih januar, maj, in julij. Medletna vrednost HICP je konec decembra pozitivna, pri 1,4 odstotka.

Slika 7: Vpliv mesečne inflacije v EU na medletno inflacijo

V Sloveniji cene osnovnih življenjskih potrebščin rastejo hitreje. Inflacijsko gibanje na medletni ravni začne rasti šele v drugi polovici leta. Medletna stopnja inflacije leto konča pri 1,7 odstotka.

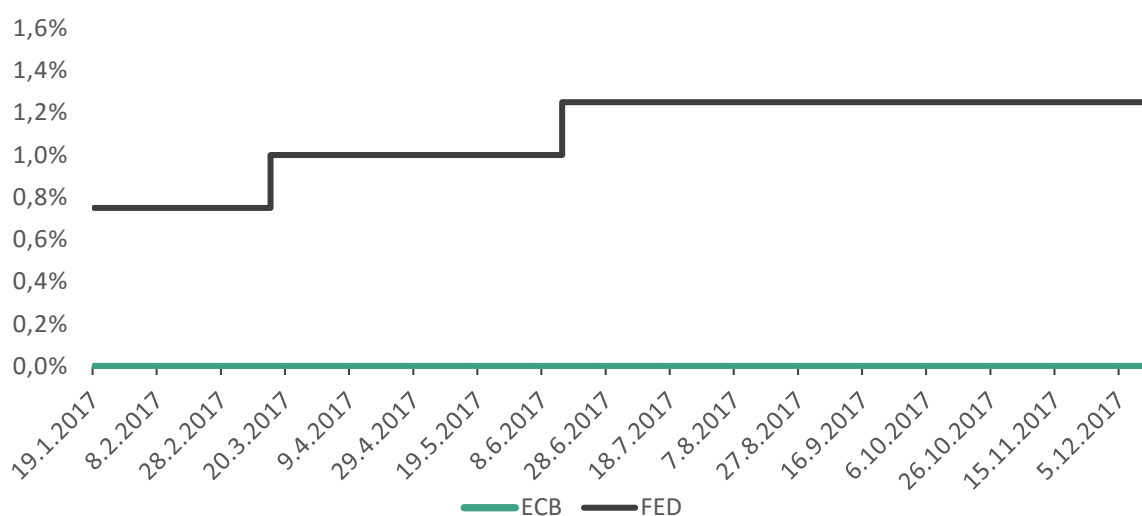
Slika 8: Vpliv mesečne inflacije v Sloveniji na medletno inflacijo

Veliko vlogo na finančnih trgih imajo centralne banke, ki v velikih svetovnih ekonomijah, kot so: ZDA, Evropska Unija, Velika Britanija in Japonska, s svojimi ukrepi vplivajo na gibanje celotnega svetovnega gospodarstva. Zadnja

leta skušajo vzpodbudili gospodarsko rast in zvišati rekordno nizke stopnje inflacije. Dodatna ponudba količine denarja v obtoku počasi prebuja svetovno potrošnjo, ki jo bo potrebno vzpodbuditi tudi na bolj neposreden način, z direktnimi državnimi investicijami, kot so gradnja infrastrukture, industrijskih območij in na ta način vzpodbuditi večjo zaposlenost ter posledično večje trošenje denarja. Evropska centralna banka tudi v letu 2017 nadaljuje s kvantitativnim sproščanjem denarja v obtok za pospešitev gospodarske rasti in inflacije. Ključno obrestno mero ostaja nespremenjena, pri 0 odstotka.

Ameriška centralna banka FED tudi v letu 2017 zaznava dovolj močno gospodarsko okolje, brezposelnost je blizu 4 odstotkom, zato nadaljuje s politiko postopnega zviševanja ključne obrestne mere. Obrestna mera se zviša trikrat, po 0,25 odstotka, v mesecu marcu, juniju in decembru 2017. Višina ključne obrestne mere ob koncu leta znaša 1,5 odstotka.

Slika 9: Ključna obrestna mera v EU in ZDA



Skoraj vsi opazovani makroekonomski kazalniki se v letu 2017 izboljšajo, glede na podatke iz leta prej. Bruto družbeni produkt v Sloveniji porase za 4,5 odstotka, v tretjem kvartalu, v Nemčiji v enakem obdobju za 2,8 odstotka. Celoletna rast BDP v državah EU v povprečju znaša 2,7 odstotka, v Združenih državah Amerike pa 2,5 odstotka. Enako stopnjo gospodarske rasti ohranjajo le na Kitajskem, pri 6,8 odstotka.

Stopnje brezposelnosti se dodatno znižajo v ZDA, na Kitajskem, v Nemčiji in v Sloveniji, medtem, ko v državah EU le ta v poprečju naraste na 8,7 odstotka. Stopnja inflacije še naprej ostaja pod dvema odstotkoma, razen v ZDA.

Tabela 7: Podatki o bruto družbenem produktu, inflaciji in brezposelnosti v 2017 v primerjavi z 2016

Država	Letna stopnja rasti BDP		Inflacija		Stopnja brezposelnosti	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
EU	2,7%	1,9%	1,4%	1,2%	8,7%	8,2%
ZDA	2,5%	1,6%	2,1%	2,1%	4,1%	4,7%
Kitajska	6,8%	6,8%	1,8%	2,1%	3,9%	4,0%
Nemčija	2,8%*	1,9%	1,7%	1,7%	3,6%	3,9%
Slovenija	4,5%*	2,5%	1,7%	0,5%	8,7%*	10,8%

*podatki se nanašajo na obdobje 3. kvartala.

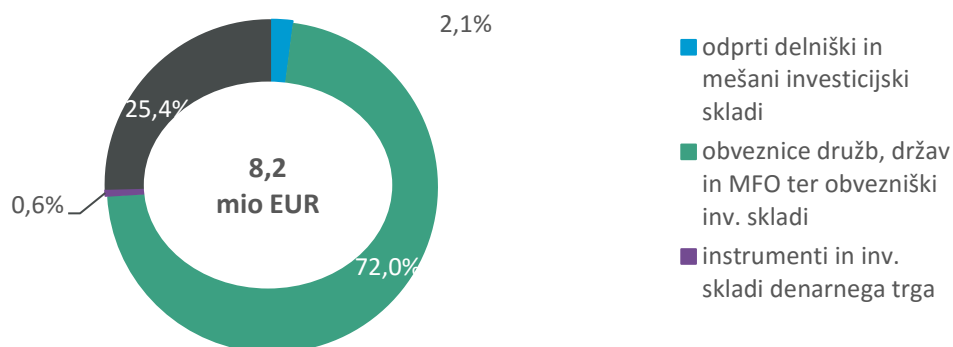
3.9 PREGLED POSLOVANJA

3.9.1 Upravljanje naložb

3.9.1.1 UPRAVLJANJE NALOŽB DRUŽBE

Naložbeni portfelj družbe v največjem deležu predstavljajo dolžniški vrednostni papirji, kot so obveznice družb, držav, mednarodnih finančnih organizacij. Delež teh znaša 72 odstotkov. Denarja in denarnih ustreznikov je konec leta za 25,4 odstotka. Naložbe v investicijske sklade predstavljajo 2,1 odstotni delež celotnega naložbenega portfelja, instrumenti denarnega trga pa 0,6 odstotka.

Slika 10: Vrste naložb



Osnovna struktura naložb v letu 2017 ostaja enaka kot v preteklih letih. Glede na leto 2016 je največja razlika pri naložbah v obvezniški segment. Nižji je delež naložb v državne obveznice, ter višji delež v podjetniške obveznice.

Tabela 8: Vrste naložb skozi leta

Vrsta naložbe	2015	2016	2017
obveznice-državne+MFO+držav. gencije+drž. jamstvo	36,8%	41,6%	34,5%
obveznice-podjetniške	30,8%	26,8%	37,4%
delnice in inv. skladi	2,7%	2,6%	2,1%
denar in denarni ustrezniki	27,9%	26,5%	25,4%
instrumenti den. trga	1,8%	2,5%	0,6%
	100,0%	100,0%	100,0%

Konec leta 2017 je največ naložb v državne obveznice izdajatelja Republika Slovenija (5 odstotkov), sledijo naložbe v državne obveznice, katerih izdajateljji imajo sedež v državah: Južna Koreja 5 odstotkov, provinca Ontario v Kanadi 4,8 odstotka, Španija 2,5 odstotka ter ostale.

Tabela 9: Naložbe v državne obveznice

Država izdajateljica	Vrednost	Delež
Republika Slovenija	409.158	5,0%
Korea (Republic of)	405.491	5,0%
Province of Ontario (Canada)	395.524	4,8%
Spain, Kingdom of (Government)	207.757	2,5%
Peru, Republic of (Government)	199.814	2,4%
Bulgaria (Republic of)	199.769	2,4%
Romania, Republic of (Government)	177.154	2,2%
United Mexican States (Government)	168.937	2,1%
	2.163.604	26,5%

Deset največjih posameznih naložb v portfelju družbe konec leta predstavlja 65,2 odstotka naložbenega portfelja, oziroma 5,3 milijona evrov.

Tabela 10: Največje posamezne naložbe

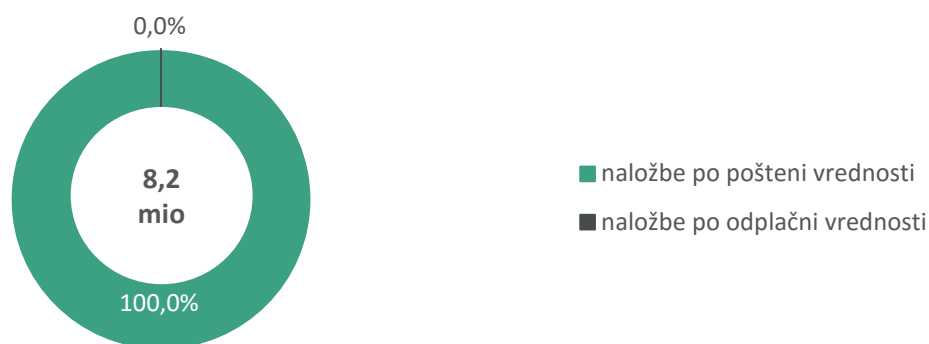
Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Vrsta VP	Valuta	Vrednost	Delež
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	Denar in denarni ustrezniki	Denar in denarni ustrezniki	EUR	2.053.194	25,2%
Republika Koreja	KOREA4.25_12/07/21	Obveznice-državne	EUR	405.491	5,0%
The Export-Import Bank of Korea	EIBKOR0.5_05/30/22	Obveznice-podjetniške	EUR	405.410	5,0%
PKO Bank Hipoteczny S.A.	PKOBHB0.625_01/24/23	Obveznice-podjetniške	EUR	403.814	4,9%
Bank of Montreal	BMO0.2_01/26/23	Obveznice-podjetniške	EUR	398.733	4,9%
DNB Boligkreditt AS	DNBNO0.375_11/20/24	Obveznice-podjetniške	EUR	397.412	4,9%
Province of Ontario (Canada)	ONT1.875_05/21/24	Obveznice-državne	EUR	395.524	4,8%
Novartis Finance S.A.	NOVNVX0.125_09/20/23	Obveznice-podjetniške	EUR	393.868	4,8%
DARS družba za avtoceste v RS d.d.	DRS1	Obveznice-podjetniške z drž. jam.	EUR	249.660	3,1%
Republika Slovenija	RS33	Obveznice-državne	EUR	217.981	2,7%
				5.321.087	65,2%

Največja je izpostavljenost do izdajatelja Nove KBM d.d., v višini 25,3 odstotka naložbenega portfelja. Naložbe predstavljajo denar na računu. Do Republike Slovenije je družba izpostavljena v višini 5 odstotkov, gre za naložbe obveznice.

Tabela 11: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev

Izdajatelj	Vrednost	Delež
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	2.063.194	25,3%
Republika Slovenija	409.158	5,0%
The Export-Import Bank of Korea	405.410	5,0%
Republika Koreja	405.491	5,0%
PKO Bank Hipoteczny S.A.	403.814	4,9%
3.687.068		45,2%

Vse naložbe v portfelju družbe so razpoložljive za prodajo in vrednotene po dnevni, tržni ceni.

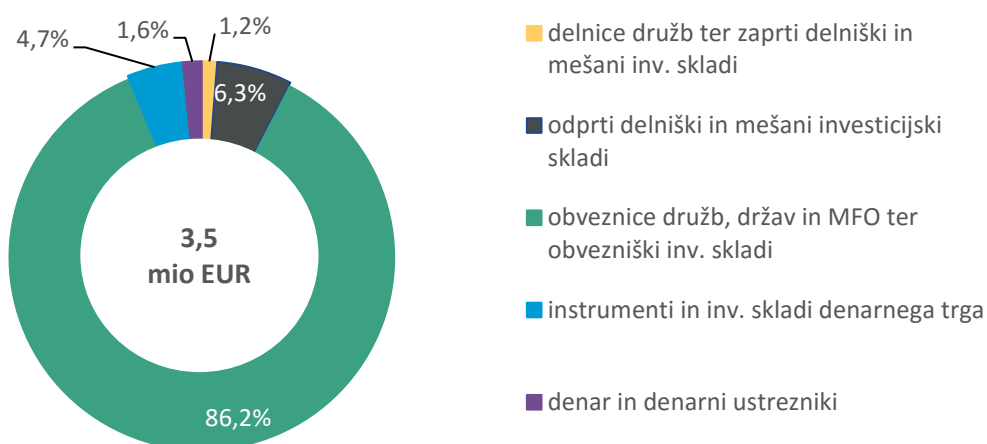
Slika 11: Vrednotenje vseh naložb

Delež naložb s katerimi se trguje na tujih borzah je konec leta 2017 za 64 odstotkov celotnega naložbenega portfelja. Med naložbe s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih poleg denarja in denarnih ustreznikov spadajo še naložbe v enote vzajemnih skladov.

Slika 12: Naložbe po kotacijah

3.9.1.2 UPRAVLJANJE NALOŽB KRITNEGA SKLADA DPRZ

Največji delež v naložbeni strukturi kritnega sklada DPRZ predstavljajo obveznice, 86,2 odstotka. Instrumentov denarnega trga je za 4,7 odstotka, denarja na računu za 1,6 odstotka, naložb v lastniške vrednostne papirje je ob koncu leta 2017 za 7,6 odstotka.

Slika 13: Vrste naložb

Struktura naložb v zadnjih treh letih ne beleži večjih sprememb. Nekoliko nižji je delež državnih obveznic ter nekaj višji delež podjetniških. Delež delnic in investicijskih skladov je višji za odstotek.

Tabela 12: Vrste naložb skozi leta

Vrsta naložbe	2015	2016	2017
obveznice-državne+MFO+držav. agencije+drž. jamstvo	54,8%	55,6%	51,0%
obveznice-podjetniške	34,2%	32,1%	35,2%
delnice in inv. skladi	5,6%	6,8%	7,6%
denarni ustrezniki in inst. den. trga	5,4%	5,5%	6,3%
	100,0%	100,0%	100,0%

Vrednost sredstev kritnega sklada DPRZ skozi celotno leto 2017 znaša 3,5 milijona evrov.

Deset največjih posameznih naložb kritnega sklada DPRZ predstavlja 35,4 odstotka naložbenega portfelja. Največja je naložba v obveznice DARS, z državnim jamstvom..

Tabela 13: Največje posamezne naložbe

Največjih 10 naložb	Oznaka vrednostnega papirja	Vrsta VP	Valuta	Vrednost	Delež
DARS družba za avtoceste v RS d.d.	DRS1	obveznice-podjetniške z drž. j.	EUR	149.796	4,3%
Republika Slovenija	RS33	obveznice-državne	EUR	148.954	4,2%
Republika Slovenija	SLOREP4.375_02/19_T1(RT)	obveznice-državne	EUR	129.293	3,7%
Slovenska industrija jekla, d.d., Ljubljana	SIJ4	obveznice-podjetniške	EUR	123.429	3,5%
Romania, Republic of (Government)	ROMANI2.75_10/29/25	obveznice-državne	EUR	119.999	3,4%
Spain, Kingdom of (Government)	SPGBEI1.8_11/30/24	obveznice-državne	EUR	117.995	3,4%
Korea (Republic of)	KOREA4.25_12/07/21	obveznice-državne	EUR	115.854	3,3%
Republika Slovenija	SLOREP4.625_09/24_T1(RT)	obveznice-državne	EUR	114.188	3,2%
Republika Slovenija	SLOREP4.375_01/21_T1(RT)	obveznice-državne	EUR	113.393	3,2%
Republika Slovenija	SLOREP4.125_01/20_T1(RT)	obveznice-državne	EUR	112.864	3,2%

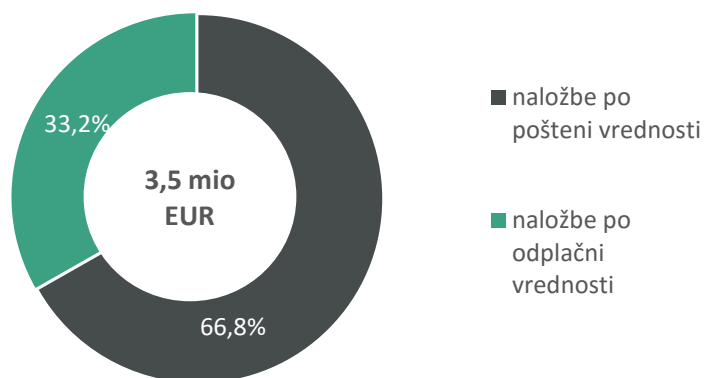
Opomba: vrednosti naložb, ki imajo v oznaki T1(RT) so vrednotene do zapadlosti

Ob koncu leta je kritni sklad DPRZ najbolj izpostavljen do izdajatelja Republike Slovenije, v višini 24 odstotkov, oziroma 0,8 milijona evrov. Dobre štiri odstotke vseh naložb je v vzajemnih skladih upravljavca KBM Infond ter v obveznicah izdajatelja DARS, d.d. iz Celja.

Tabela 14: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev

Izdajatelj	Vrednost	Delež
Republika Slovenija	845.313	24,0%
KBM Infond d.o.o., različni vzajemni skladi	152.282	4,3%
DARS družba za avtoceste v RS d.d.	149.796	4,3%
European Investment Bank	127.838	3,6%
Slovenska industrija jekla, d.d., Ljubljana	123.429	3,5%

Dolžniške naložbe so lahko razporejene kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vrednotene po odplačni vrednosti. V Naložbenem portfelju je takih za 33 odstotkov, ostalih 67 odstotkov je vrednotenih po tržnih cenah.

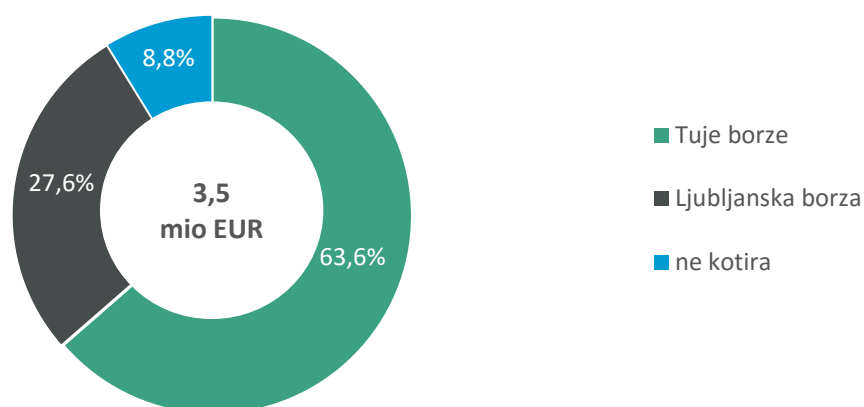
Slika 14: Naložbe po vrednotenju

Obveznice predstavljajo največji delež med vsemi naložbami, 86,2 odstotka naložbenega portfelja kritnega sklada DPRZ. Med njimi je 39 odstotkov vrednotenih do zapadlosti v plačilo, ostalih 61 odstotkov obveznic pa je vrednotenih po tržnih cenah.

Tabela 15: Vrednotenje obveznic

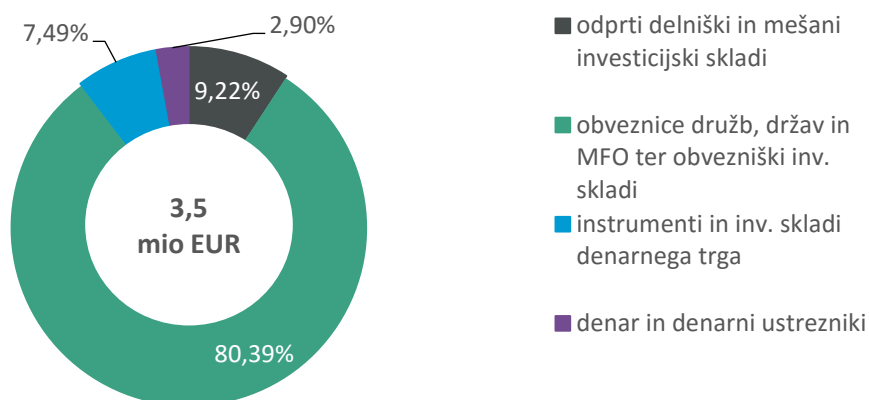
Način vrednotenja	Vrednost	Delež
obveznice po poštenu vrednosti	1.862.083	61,4%
obveznice po odplačni vrednosti	1.168.492	38,6%
	3.030.575	100,0%

Konec leta 2017 največ naložb kritnega sklada DPRZ kotira na tujih trgih (63 odstotkov), na Ljubljanski borzi se trguje z 28 odstotki vseh naložb, ne kotirajočih pa je 9 odstotkov naložb, predvsem enot investicijskih skladov in denarja na računu.

Slika 15: Kotacija naložb

3.9.1.3 UPRAVLJANJE NALOŽB KRITNEGA SKLADA MRS

V naložbeni strukturi kritnega sklada MRS prevladujejo naložbe v obveznice in obvezniške investicijske sklade, ki jih je ob koncu leta 2017 za 80 odstotkov. Državnih obveznic, obveznic državnih agencij in obveznic mednarodnih finančnih organizacij je za 42 odstotkov, podjetniških obveznic pa za 38 odstotkov. Delnic in naložb v delniške investicijske sklade je v portfelju za 9,2 odstotka, denarnih ustreznikov in instrumentov denarnega trga pa za 10 odstotkov.

Slika 16: Vrste naložb

Struktura naložb ne beleži večjih sprememb, še največja je sprememba znotraj dolžniškega segmenta, kjer se je delež naložb v podjetniške obveznice močneje povečal, na račun znižanja naložb v državne obveznice.

Tabela 16: Vrste naložb skozi leta

Vrsta naložbe	2015	2016	2017
obveznice-državne+MFO+držav. agencije+drž. jamstvo	54,8%	55,6%	42,1%
obveznice-podjetniške	34,2%	32,1%	38,3%
delnice in inv. skladi	5,6%	6,8%	9,2%
Denarni ustrezniki in inst. den. trga	5,4%	5,5%	10,4%
	100,0%	100,0%	100,0%

Kritni sklad MRS začne poslovati v mesecu juliju 2015, vrednost sredstev konec leta 2017 znaša že 3,5 milijona evrov.

Deset največjih posameznih naložb kritnega sklada MRS konec leta 2017 predstavlja 44,7 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Največja posamična naložba je obveznica Republike Slovenije.

Tabela 17: Največje posamezne naložbe

Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Vrsta VP	Valuta	Vrednost	Delež
Republika Slovenija	SLOREP3.125_07/45_T1(MR)	obveznice-državne	EUR	292.882	8,4%
Korea (Republic of)	KOREA4.25_12/07/21	obveznice-državne	EUR	231.709	6,7%
Republika Slovenija	SLOREP2.25_03/32_T1(MR)	obveznice-državne	EUR	213.299	6,1%
Province of Ontario (Canada)	ONT1.875_05/21/24	obveznice-državne	EUR	131.841	3,8%
Spain, Kingdom of (Government)	SPGB5.4_01/31/23	obveznice-državne	EUR	129.848	3,7%
Romania, Republic of (Government)	ROMANI2.75_10/29/25	obveznice-državne	EUR	119.999	3,4%
KBM Infond d.o.o.- Infond Money-Euro	INFOND MONEY-EURO	enote inv. skladov	EUR	114.847	3,3%
United Mexican States (Government)	MEX3.625_04/09/29_T1(MR)	obveznice-državne	EUR	108.394	3,1%
Republika Slovenija	RS74_T1(MR)	obveznice-državne	EUR	107.951	3,1%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SE	MCFP0.375_05/26/22	obveznice-podjetniške	EUR	105.631	3,0%
				1.556.400	44,7%

Opomba: vrednosti naložb, ki imajo v oznaki T1(MR) so vrednotene do zapadlosti

Ob koncu leta je kritni sklad MRS najbolj izpostavljen do izdajatelja Republike Slovenije, v višini 18,5 odstotka, oziroma 0,6 milijona evrov. Devet odstotkov vseh naložb je v različnih vzajemnih skladih upravljavca KBM Infond.

Tabela 18: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev

Izdajatelj	Vrednost	Delež
Republika Slovenija	643.084	18,5%
KBM Infond d.o.o., različni vzajemni skladi	327.375	9,4%
Korea (Republic of)	231.709	6,7%
Province of Ontario (Canada)	131.841	3,8%
Spain, Kingdom of (Government)	129.848	3,7%
	1.463.857	42,1%

Konec leta 2017 je največ naložb v državne obveznice izdajatelja Republika Slovenija, za 18,5 odstotkov. Sledijo naložbe v državne obveznice Južne Koreje, 7 odstotkov in Province Ontario v Kanadi, za 4 odstotke.

Tabela 19: Naložbe po državah

Država izdajateljica	Vrednost	Delež
Republika Slovenija	643.084	18,5%

Korea (Republic of)	231.709	6,7%
Province of Ontario (Canada)	131.841	3,8%
Spain, Kingdom of (Government)	129.848	3,7%
Romania, Republic of (Government)	119.999	3,4%
United Mexican States (Government)	108.394	3,1%
	1.364.875	39,2%

Dolžniške naložbe so lahko razporejene kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vrednotene po odplačni vrednosti. Med vsemi naložbami kritnega sklada MRS je takih naložb 28 odstotkov, ostale naložbe so vrednotene tržno.

Slika 17: Naložbe po vrednotenju



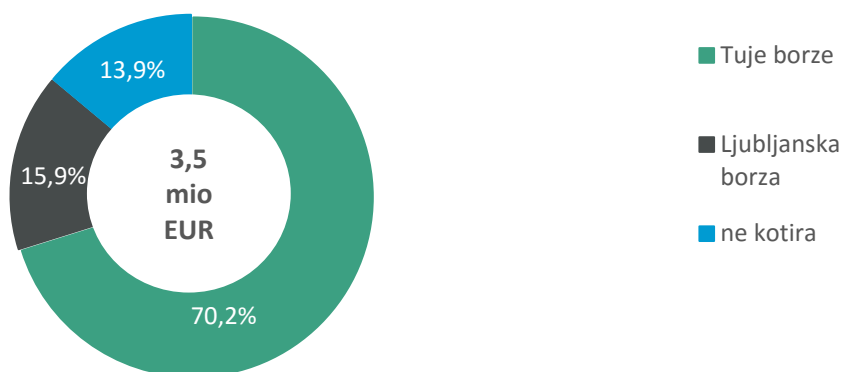
Obveznice predstavljajo največji delež med vsemi vrednostnimi papirji, 80 odstotkov. Med njimi je 35 odstotkov takih, ki so vrednotene do zapadlosti, 65 odstotkov obveznic pa je vrednotenih po tržnih cenah.

Tabela 20: Vrednotenje obveznic

Način vrednotenja	Vrednost	Delež
obveznice po poštenu vrednosti	1.827.985	65,3%
obveznice po odplačni vrednosti	970.449	34,7%
	2.798.434	100,0%

Najvišji delež naložbenega portfelja kritnega sklada MRS kotira na tujih borzah, 16 odstotkov naložb kotira na Ljubljanski borzi, 14 odstotkov naložb pa ni uvrščenih na organizirani trg (denar na računih in vzajemni skladi).

Slika 18: Kotacija naložb



3.9.2 Sodni postopki

Na dan 31. 12. 2017 je imela družba naslednje stanje odprtih sodnih zadev v zvezi z izbrisom kvalificiranih obveznosti slovenskih bank na podlagi odločb Banke Slovenije (BS) o izrednih ukrepih.

1. Upravni postopki v zvezi z izrednimi ukrepi BS, izrečenimi NLB d.d.:
 - S** upravni spor na Upravnem sodišču RS opr. št. I U 153/2014.
Trenutno stanje: z odločitvijo Ustavnega sodišča RS v tem postopku so se vsa pravna sredstva v RS izčrpala. Za vložitev pritožbe na Evropsko sodišče za človekove pravice se tožnice niso odločile.
 - S** pravni spor na Upravnem sodišču RS opr. št. II U 60/2014.
Trenutno stanje: postopek je zaključen. Za vložitev Ustavne pritožbe zoper sklep Vrhovnega sodišča RS se tožnice niso odločile.
2. Upravni postopki v zvezi z izrednimi ukrepi BS, izrečenimi Banki Celje d.d.:
 - S** upravni spor na Upravnem sodišču RS opr. št. I U 87/2014.
Trenutno stanje: z odločitvijo Ustavnega sodišča RS v tem postopku so se vsa pravna sredstva v RS izčrpala. Rok za vložitev pritožbe na Evropsko sodišče za človekove pravice se izteče 12.3.2018, vendar se tožnice za njeno vložitev najverjetneje ne bodo odločile.
 - S** upravni spor na Upravnem sodišču RS opr. št. I U 184/2015.
Trenutno stanje: postopek je zaključen. Za vložitev Ustavne pritožbe zoper sklep Vrhovnega sodišča RS se tožnice niso odločile.
 - S** drugi postopki v zvezi z odločbo BS o izrednih ukrepih, izrečenimi Banki Celje d.d.:
 - o pravdni postopek – tožba na ničnost vpisa, ki se vodi pred Okrožnim sodiščem v Celju, opr. št.: I Pg 32/2015, v zvezi s sklepom Okrožnega sodišča v Celju o vpisu spremembe v sodni register, opr. št.: 2014/55656, z dne 16.12.2014.
Trenutno stanje: zadevo obravnava Okrožno sodišče v Celju, ki o tožbi tožnic še ni odločilo.
3. Odškodninska tožba zoper NLB d.d.. okrožno sodišče v Ljubljani, opr. št.: VIII Pg 3069/2016
Trenutno stanje: zadevo obravnava Okrožno sodišče v Ljubljani, postopek je prekinjen do pravnomočne odločitve.
4. Postopki v zvezi z dostopom do informacij javnega značaja:
 - S** zahteva za dostop do informacij javnega značaja, naslovljena na Banko Slovenije (Upravno sodišče RS, opr. št.: I U 1171/2017
Trenutno stanje: postopek je trenutno pred Upravnim sodiščem RS, ki o tožbi tožnic še ni odločilo
 - S** zahteva za dostop do informacij javnega značaja, naslovljena na Banko Slovenije (Upravno sodišče RS, opr. št.: I U 43/2017
Trenutno stanje: postopek je trenutno pred Upravnim sodiščem RS, ki o tožbi tožnic še ni odločilo.
 - S** zahteva za dostop do informacij javnega značaja, naslovljena na Računsko sodišče Republike Slovenije (Upravno sodišče RS, opr. št.: I U 54/2017).
Trenutno stanje: postopek je trenutno pred Upravnim sodiščem RS, ki o tožbi tožnic še ni odločilo;
 - S** zahteva za dostop do informacij javnega značaja, naslovljena na Družbo za upravljanje terjatev bank, d.d. (DUTB), (Upravno sodišče RS, opr. št.: I U 244/2017).
Trenutno stanje: postopek je trenutno pred Upravnim sodiščem RS, ki o tožbi tožnic še ni odločilo.
5. Postopek prisilne poravnave zoper družbo Sava d.d., Ljubljana (St 2868/2015).
6. Pred Okrožnim sodiščem v Mariboru poteka pravdni spor med tožečo stranko DRABEX trgovina, gostinstvo, uvoz-izvoz, posredništvo, storitve, logistika d.o.o. iz Maribora in družbo (opr. št.: I Pg 170/2016). Tožeča stranka zahteva plačilo za opravljene storitve v letu 2015 v znesku 30.500,00 EUR. Družba je na tožbo argumentirano odgovorila in meni, da tožeča stranka ni upravičena do plačila. Dne 29.1.2018 je družba prejela sklep in sodbo Okrožnega sodišča v Mariboru, ki je tožbo tožeče stranke v celoti zavrnilo in ji naložilo plačilo pravnih stroškov v višini 3.454,08 EUR. Odločba sodišča še ni pravnomočna, tožeča stranka je 12.2.2018 vložila pritožbo.

3.9.3 Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega leta

Po koncu poslovnega leta 2017 in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze. Družba od 1. januarja 2018 uporablja MSRP 9.

4. FINANČNI REZULTAT

V letu 2017 je družba ustvarila pozitiven poslovni izid v višini 420.256 evrov. Podrobnejši podatki finančnega rezultata kritnega sklada DPRZ in MRS ter družbe (razčlenjeni prihodki in odhodki po zavarovalni vrsti) so razvidni iz priloženih tabel spodaj.

Tabela 21: Skrajšan izkaz poslovnega izida (združen) v evrih

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2017	2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.118.731	1.110.590
Prihodki naložb	675.851	713.562
Drugi zavarovalni prihodki	1.463.729	1.369.640
Drugi prihodki	11.339	0
Čisti odhodki za škode	-451.910	-283.985
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.902.017	-907.923
Čisti obratovalni stroški	-1.322.757	-1.249.308
Odhodki naložb	-134.734	-130.704
Drugi zavarovalni odhodki	-37.921	-31.583
Drugi odhodki	-54	-8.594
Poslovni izid obračunskega obdobja pred in po obdavčitvi	420.256	581.695

V nadaljevanju družba predstavlja le izkaz izida kritnega sklada DPRZ in MRS, ki sodita v skladu z MSRP med zavarovalne pogodbe in se vključujeta v računovodske izkaze družbe.

Tabela 22: Skrajšan izkaz poslovnega izida kritnega sklada DPRZ v evrih

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2017	2016
Prihodki naložb	207.717	180.566
Odhodki za škode	-194.917	-191.253
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	36.385	101.335
Stroški vračunani na policah	-4.965	-4.782
Odhodki naložb	-34.006	-62.083
Izkaz izida kritnega sklada DPRZ	10.514	23.782

Tabela 23: Skrajšan izkaz poslovnega izida kritnega sklada MRS v evrih

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2017	2016
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.118.731	1.110.590
Prihodki naložb	115.741	60.889
Odhodki za škode	-256.993	-92.731
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.938.702	-1.009.258
Stroški vračunani na policah	-13.521	-9.127
Čisti obratovalni stroški	-5.044	-3.801
Odhodki naložb	-18.515	-50.957
Izkaz izida kritnega sklada MRS	6.740	9.405

5. FINANČNI POLOŽAJ

Družba na dan 31.12.2017 izkazuje kapital v višini 8.426.959 evrov. Družba je v skladu z zahtevami ZZavar-1 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 8.353.472 evrov presega za 3.053.686 evrov ali za 63 odstotkov.

Med sredstva iz finančnih pogodb in med obveznosti iz finančnih pogodb uvrščamo sredstva in obveznosti iz izkaza finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se izrazijo v eni postavki in izkazujejo le postavke brez internih razmerij med skladi in družbo.

V razkritjih je družba predstavila tudi sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb ali z drugimi besedami izkaz finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, podrobneje pa je poslovanje Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla predstavljeno v Letnem poročilu Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Družba od veljavnosti ZPIZ-2 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 družbo in kritni sklad DPRZ ter kritni sklad MRS,
- Letno poročilo Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja družbe je prikazana v spodnji tabeli.

Tabela 24: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja v evrih

POSTAVKA	31.12.2017	31.12.2016
Neopredmetena osnovna sredstva	63.687	35.133
Opredmetena osnovna sredstva	80.792	34.032
Finančne naložbe	12.940.828	12.641.316
Sredstva iz finančnih pogodb	129.622.131	121.366.122
Terjatve	1.572	916
Druga sredstva	7.259	6.622
Denar in denarni ustrezniki	2.219.866	360.705
SKUPAJ SREDSTVA	144.935.936	134.444.846
Kapital	8.426.959	8.043.170
Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.555.718	4.653.701
Druge rezervacije	42.567	36.308
Obveznosti iz finančnih pogodb	129.483.034	121.229.675
Ostale obveznosti	427.657	481.992
SKUPAJ OBVEZNOSTI	144.935.936	134.444.846

Tabela 25: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja kritnega sklada DPRZ v evrih

POSTAVKA	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe	3.460.805	3.569.677
Terjatve	180	187
Razna sredstva	55.629	12.700
SKUPAJ SREDSTVA	3.516.614	3.582.564
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	3.267.834	3.304.519
Druge obveznosti	248.780	278.045
SKUPAJ OBVEZNOSTI	3.516.614	3.582.564

Tabela 26: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja kritnega sklada MRS v evrih

POSTAVKA	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe	3.379.910	1.558.077
Terjatve	118	24
Razna sredstva	101.043	23.075
SKUPAJ SREDSTVA	3.481.071	1.581.177
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	3.287.884	1.349.182
Druge obveznosti	193.187	231.995
SKUPAJ OBVEZNOSTI	3.481.071	1.581.177

6. OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

Družba posveča posebno pozornost tveganjem in njihovemu obvladovanju in 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.

Pri upravljanju sredstev kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS ne prihaja do zavarovalnih tveganj v smislu MSPR 4. Družba za omenjeno zavarovanje oblikuje matematične rezervacije. Ustreznost oblikovanih matematičnih rezervacij preverja in potrjuje pooblaščen aktuar, ki ugotavlja ali višina matematičnih rezervacij zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Pooblaščen aktuar je za leto 2017 izvedel test ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, na kritnem skladu DPRZ in MRS. Na MRS so se dodatne LAT rezervacije oblikovale v višini 102.407 evrov.

V tem poglavju so v nadaljevanju predstavljena glavna finančna tveganja in upravljanje z njimi. Družba razpolaga s finančnimi instrumenti, prav tako tudi kritna sklada DPRZ in MRS, ki jih upravlja.

Vrste dovoljenih naložb družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS, naložbene omejitve in velikost izpostavljenosti so opredeljene v ZZavar, pokojninskih načrtih in Izjavi o naložbeni politiki, ki vsebuje tudi natančno opisan načrt obvladovanja tveganj:

- S** s postopki oziroma metodami za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- S** z ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov,
- S** s postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Družba meri in obvladuje več naložbenih in drugih tveganj, ki vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev, kar je podrobneje predstavljeno v tem poglavju.

Definicije tveganj, ki jih družba obvladuje so:

- S** tržno ali obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo njihova tržna vrednost v portfelju kritnih skladov upadla, če se dvigne zahtevana obrestna mera;
- S** tveganje re investiranja nasprotno izhaja iz tveganja padca splošne ravni obrestnih mer, zaradi katerega izplačil z naslova zapadlih kuponov in obresti ni mogoče re investirati po enako visoki obrestni meri;
- S** kreditno tveganje ali tveganje izostanka izplačil je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal z izplačilom oz. ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice;
- S** tveganje menjalnega tečaja ali valutno tveganje je tveganje padca vrednosti premoženja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smeri, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo;
- S** cenovno tveganje je tveganje, da bo vrednost posamezne naložbe nihala zaradi spremembe njene tržne cene;
- S** tveganje netržnosti ali tveganje nelikvidnosti je tveganje možnosti (ali nezmožnosti) nakupa ali prodaje vrednostnega papirja v kratkem času po poštenu ceni;
- S** operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi neustreznosti izvajanja notranjih procesov, zaradi nepravilnih ravnanj ljudi, zaradi nepravilnega delovanja sistemov ter zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj.

Za obvladovanje omenjenih vrst tveganj in negotovosti se uporabljajo sprejeti interni postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj ter ukrepi za obvladovanje tveganj. Operativno tveganje se obvladuje z notranjimi pravilniki o sistematizaciji del in nalog zaposlenih, rednimi sestanki (npr. sestanki uprave), poročanjem o izvajanju in načrtovanju del in nalog v skladu z zastavljenimi in opredeljenimi cilji upravljavca.

Sektor upravljanja naložb spremlja naložbena tveganja dnevno in poroča upravi pokojninske družbe najmanj enkrat mesečno.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj ter ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov so podrobneje opisani v Načrtu upravljanja tveganj.

6.1 PREDSTAVITEV GLAVNIH VRST TVEGANJ

Glavna tveganja so tista tveganja, ki izhajajo iz osnovne dejavnosti družbe - to so predvsem finančna tveganja, katerim se družba izpostavlja pri upravljanju pokojninskih skladov kot tudi lastnega portfelja vrednostnih papirjev.

6.1.1 Glavne vrste tveganj družbe

Glavne vrste tveganj, ki jih meri in obvladuje družba za lasten portfelj, se nanašajo na dolžniške vrednostne papirje, kamor uvrščamo obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2017 imajo dolžniški vrednostni papirji med naložbami upravljavca 72 odstotni delež.

Tabela 27: Delež naložb družbe po vrstah na dan 31. 12.

Vrsta naložbe	2017	2016
delnice družb ter zaprti delniški in mešani inv. skladi	0,0 %	0,0 %
odprti delniški in mešani investicijski skladi	2,1 %	2,0 %
obveznice družb, držav in MFO ter obvezniški inv. skladi	72,0 %	68,4 %
instrumenti in inv. skladi denarnega trga	0,5 %	23,3 %
bančni depoziti in denar na vpogled	25,4 %	6,3 %
nepremičnine ter delnice ali enote neprem. skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

* MFO-mednarodne finančne organizacije

6.1.2 Glavne vrste tveganj kritnega sklada DPRZ

Tudi pri kritnem skladu DPRZ je večina naložbenega portfelja v dolžniških vrednostnih papirjih. Glavne vrste tveganj, ki jih meri in obvladuje družba za portfelj kritnega sklada DPRZ, se prav tako nanašajo na obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2017 je imel kritni sklad DPRZ 86,2 odstotka naložb v dolžniških vrednostnih papirjih.

Tabela 28: Delež naložb kritnega sklada DPRZ po vrstah na 31. 12.

Vrsta naložbe	2017	2016
delnice družb ter zaprti delniški in mešani inv. skladi	1,2 %	1,1 %
odprti delniški in mešani investicijski skladi	6,3 %	5,8 %
obveznice družb, držav in MFO ter obvezniški inv. skladi	86,2 %	87,7 %
instrumenti in inv. skladi denarnega trga	4,7 %	5,1 %
bančni depoziti in denar na vpogled	1,6 %	0,3 %
nepremičnine ter delnice ali enote neprem. skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

* MFO-mednarodne finančne organizacije

6.1.3 Glavne vrste tveganj kritnega sklada MRS

Zaradi zajamčene donosnosti je tudi naložbena politika MRS bolj konservativna. Glavne vrste tveganj, ki jih meri in obvladuje družba za portfelj MRS, se nanašajo na dolžniške vrednostne papirje, kamor se uvrščajo obveznice in drugi dolžniški vrednostni papirji. Na dan 31. 12. 2017 je imel MRS 90,8 odstotka naložb v dolžniških vrednostnih papirjih.

Tabela 29: Delež naložb kritnega sklada MRS po vrstah na 31. 12.

Vrsta naložbe	2017	2016
delnice družb ter zaprti delniški in mešani inv. skladi	0,0 %	0,0 %
odprti delniški in mešani investicijski skladi	9,2 %	6,0 %

obveznice družb, držav in MFO * ter obvezniški inv. skladi	80,4 %	90,9 %
instrumenti in inv. skladi denarnega trga	7,5 %	1,6 %
bančni depoziti in denar na vpogled	2,9 %	1,5 %
nepremičnine ter delnice ali enote neprem. skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

* MFO-mednarodne finančne organizacije

6.2 KREDITNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

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

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

Med različnimi bonitetnimi ocenami treh največjih bonitetnih agencij se upošteva tista, ki je nižja, med enakimi ocenami pa tista, ki je novejša. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena dodeljena.

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

6.2.1 Predstavitev kreditnega tveganja družbe

Tabela 30: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni na dan 31. 12.

BONITETNI RAZREDI (po lestvici Standard & Poor's)	VREDNOST 2017 (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VREDNOST 2016 (v evrih)	Delež (v odst.)
od AA- do AAA	2.404.728	40,9	0	0,0
od A- do A+	1.019.393	17,4	1.211.820	22,6
od BBB- do BBB+	2.451.442	41,7	3.961.739	73,9
od BB- do BB+	0,0	0,0	185.214	3,5
nižje od BB-	0,0	0,0	0	0,0
brez bonitetne ocene	0,0	0,0	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	5.875.563	100,0	5.358.773	100,0

Glede na leto 2016 se spreminja prikaz naložb glede na bonitetno oceno. V tabeli so predstavljene zgolj naložbe v obveznice. Gre za naložbe, pri katerih je spremljanje kreditnega tveganja najpomembnejše. V letu 2017 je bil sprejet sklep o povečanju naložb družbe v obveznice z najvišjo bonitetno oceno in hkrati krajšo ročnostjo. Tako je delež razreda izdajateljev z bonitetno oceno med AA- do AAA zrasel na 40,9 odstotka celotnega obvezniškega portfelja. V njem so obveznice držav in državnih agencij ter podjetniške obveznice s kritjem. Sledijo naložbe v obveznice izdajateljev z bonitetno oceno A- do A+ s 17,4 odstotnim deležem. Gre predvsem za navadne podjetniške obveznice. Preostalih 41,7 odstotka predstavljajo izdajatelji z bonitetno oceno med BBB- do BBB+. Največji delež v tem razredu imajo obveznice Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2017 družba ni imela naložb v obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BBB- ali obveznice brez bonitetne ocene.

6.2.2 Predstavitev kreditnega tveganja kritnega sklada DPRZ

Tabela 31: Struktura naložb kritnega sklada DPRZ v obveznice po bonitetni oceni na dan 31. 12.

BONITETNI RAZREDI (po lestvici Standard & Poor's)	VREDNOST 2017 (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VREDNOST 2016 (v evrih)	Delež (v odst.)
od AA- do AAA	456.627	15,1	345.404	11,0
od A- do A+	356.619	11,8	434.113	13,8
od BBB- do BBB+	1.578.902	52,1	1.803.422	57,4
od BB- do BB+	316.673	10,4	183.345	5,8
nižje od BB-	123.429	4,1	121.985	3,9
brez bonitetne ocene	198.325	6,5	252.836	8,1
SKUPAJ OBVEZNICE	3.030.575	100,0	3.141.105	100,0

Glede na leto 2016 se spreminja prikaz naložb glede na bonitetno oceno. V tabeli so predstavljene zgolj naložbe v obveznice. Gre za naložbe, pri katerih je spremljanje kreditnega tveganja najpomembnejše. V letu 2017 ni bilo večjih sprememb v strukturi naložb v obveznice glede na bonitetno oceno izdajateljev. Delež naložb v obveznice z bonitetno oceno AA- do AAA se je povečal na 15,1 odstotka, naložb v obveznice z oceno A- do A+ pa zmanjšal na 11,8 odstotka obvezniškega portfelja. Razred, v katerem so izdajatelji z bonitetno oceno BBB- do BBB+, ostaja največji s 52,1 odstotka. V njem so predvsem obveznice Republike Slovenije ter nekatere navadne podjetniške obveznice. Bonitetno oceno BB- do BB+ imajo podjetniške obveznice izdajateljev iz avtomobilske industrije (Peugeot S.A., Volvo Car AB). Z oceno, nižjo od BB-, ter brez bonitetne ocene, so izdajatelji obveznic iz Republike Slovenije (Adria Mobil, GEN-I, Gorenje, SIJ – Slovenska industrija jekla in drugi).

6.2.3 Predstavitev kreditnega tveganja kritnega sklada MRS

Tabela 32: Struktura naložb kritnega sklada MRS v obveznice po bonitetni oceni na dan 31. 12.

BONITETNI RAZREDI (po lestvici Standard & Poor's)	VREDNOST 2017 (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VREDNOST 2016 (v evrih)	Delež (v odst.)
od AA- do AAA	331.153	11,8	59.459	4,1
od A- do A+	472.619	16,9	370.496	25,8
od BBB- do BBB+	1.437.422	51,4	701.223	48,8
od BB- do BB+	367.838	13,1	205.981	14,3
nižje od BB-	99.852	3,6	41.369	2,9
brez bonitetne ocene	89.550	3,2	59.350	4,1
SKUPAJ OBVEZNICE	2.798.434	100,0	1.437.878	100,0

Glede na leto 2016 se spreminja prikaz naložb glede na bonitetno oceno. V tabeli so predstavljene zgolj naložbe v obveznice. Gre za naložbe, pri katerih je spremljanje kreditnega tveganja najpomembnejše. V razredu z bonitetno oceno med AA- do AAA so predvsem obveznice držav in državnih agencij. Njihov delež je konec leta 2017 znašal 11,8 odstotka obvezniškega portfelja. Sledijo izdajatelji z bonitetno oceno med A- do A+, ki imajo v portfelju 16,9 odstotni delež. V njem so obveznice province Ontario (Kanada), ter podjetniške obveznice (Daimler AG, Knorr-Bremse AG, LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SE). Dobro polovico obvezniškega portfelja je naloženega v obveznice z bonitetno oceno med BBB- do BBB+. Ta razred predstavljajo predvsem obveznice Republike Slovenije. Bonitetno oceno BB- do BB+ imajo podjetniške obveznice Telekom Slovenije ter izdajatelji iz avtomobilske industrije (Peugeot S.A., Volvo Car AB). V razredu z oceno, nižjo od BB-, ter razredu brez bonitetne ocene so obveznice izdajateljev iz Republike Slovenije (Adria Mobil, GEN-I, Gorenje, SIJ – Slovenska industrija jekla in drugi).

6.3 TVEGANJA SPREMEMBE OBRESTNE MERE

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

Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni

obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev na spremembo obrestnih mer se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka tržnega vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev.

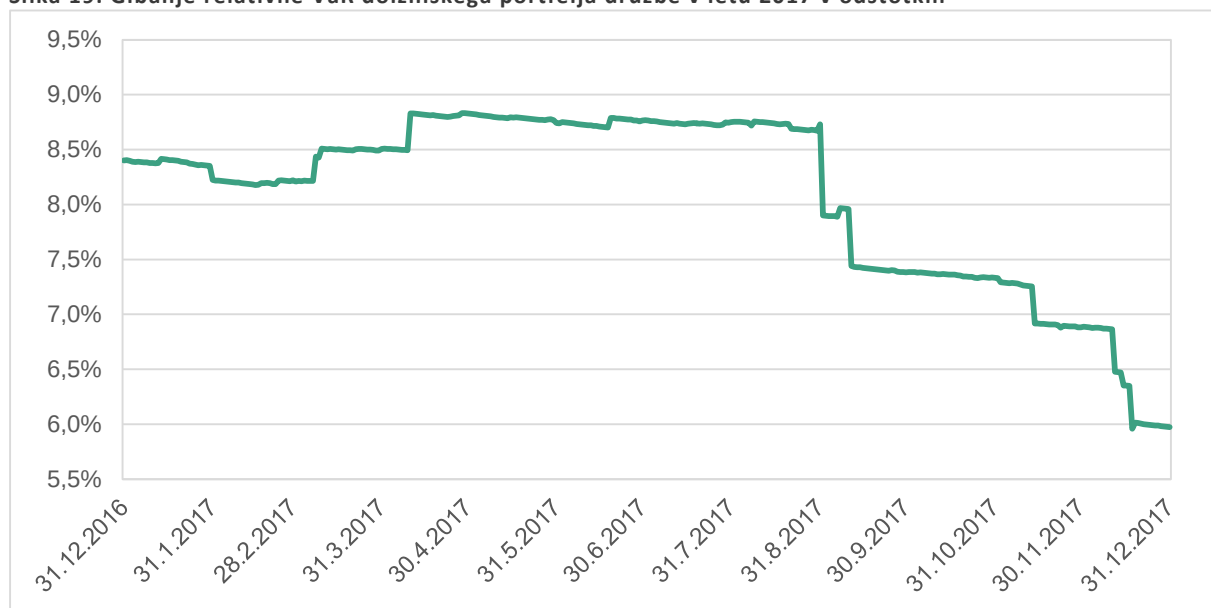
Dodatno pokojninsko zavarovanje je dolgoročno namensko varčevanje za dodatno pokojninsko rento. Ročnost obveznosti pokojninskega sklada do zavarovancev pri tej obliki varčevanja znaša praviloma 20 let in več. Z namenom lažjega usklajevanja ročnosti sredstev z ročnostjo obveznosti je omejitev potencialne izgube portfelja omejena na največ 15 odstotkov vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. V razmerah stabilnih ali padajočih obrestnih mer ta omejitev upravljavcu omogoča nakup obveznic daljših ročnosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2017 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti (VaR).

6.3.1 Predstavitev tveganj spremembe obrestne mere družbe

Do konca avgusta 2017 ni bilo večjih sprememb v strukturi obvezniškega portfelja družbe. Delež relativne obrestne tvegane vrednosti (VaR) se je postopno povečeval zaradi odprodaj manjših količin obveznic Republike Slovenije z negativno donosnostjo do dospelja. Če bi obveznice držali do njihove zapadlosti, bi zanje iztržili manj, kot smo z njihovo prodajo. V začetku septembra so bile odprodane vse obveznice v ameriških dolarjih ter obveznice z daljšo zapadlostjo. Del kupnine je bil re investiran v obveznice krajših ročnosti (do 5 let) in višje bonitetne ocene. Občutljivost portfelja na spremembo obrestnih mer se je zmanjšala, kar kaže tudi padec relativne obrestne tvegane vrednosti.

Slika 19: Gibanje relativne VaR dolžniškega portfelja družbe v letu 2017 v odstotkih



Ob koncu leta 2017 je znašala povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja 1 odstotek, povprečna ročnost pa 6 let. Obrestna tvegana vrednost (VaR) je tako znašala 351 tisoč evrov, kar predstavlja manj kot 6 odstotkov dolžniškega portfelja družbe. V primeru rasti splošne ravni obrestni mer za 100 osnovnih točk oz. 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 6 odstotkov.

Tabela 33: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VaR) za družbo na 31.12.

OBRESTNA TVEGANA VREDNOST (VaR)	2017	2016
Vrednost dolžniškega portfelja na konec leta (v evrih)	5.875.563	5.358.773
Absolutna obrestna tvegana vrednost konec leta (v evrih)	350.950	450.231
Relativna obrestna tvegana vrednost konec leta (v odstotkih)	6,0	8,4
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	6,0	8,5
Povprečna donosnost dolžniškega portfelja (v odstotkih)	1,0	1,9

Konec leta 2016 je imela družba za 2,1 milijona evrov sredstev v depozitih in potrdilih o vlogi, kar je predstavljalo 26,5 odstotka naložbenega portfelja. Vezani bančni depoziti in potrdila o vlogi so v letu 2017 v celoti zapadli.

Tabela 34: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi za družbo na 31.12.

VEZANI BANČNI DEPOZITI IN POTRDLA O VLOGI	2017	2016
Skupni znesek depozitov in potrdil o vlogi (v evrih)	0	2.077.507
Delež naložb v depozite in potrdila o vlogi (v odstotkih)	0	26,5
Povprečna ročnost depozitov in potrdil o vlogi (v letih)	0	0,8
Povprečna obrestna mera depozitov in potrdil o vlogi (v odstotkih)	0	4,4

Po podatkih Banke Slovenije je novembra 2017 znašala povprečna obrestna mera za vloge gospodinjstev, vezanih nad 1 letom v Republiki Sloveniji, 0,5 odstotka. V letu 2017 so se obrestne mere končno ustalile na sicer zgodovinsko nizkih nivojih. V prihodnjih letih bi se lahko trend postopoma obrnil navzgor. Po pričakovanjih se bodo aktivne obrestne mere (za posojila) zviševale hitreje kot pasivne (za depozite).

Zaradi nizkih oz. ničelnih obrestnih mer družba v letu 2017 ni sklepala pogodb o vezavi depozitov. Ob koncu leta je imela družba na transakcijskem računu za 2,1 milijona evrov prostih likvidnih sredstev, kar predstavlja 25,2 odstotka naložbenega portfelja družbe.

Tveganje padca vrednosti portfelja družbe zaradi nihanj tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev, je prikazano v tabeli 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.

Tabela 35: Potencialna izguba portfelja družbe ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2017

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VaR (v evrih)	VaR (v odst.)
delnice družb in zaprti investicijski skladi	0	0,0	0	0,0
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	168.449	2,1	-16.845	-0,2
SKUPAJ	168.449	2,1	-16.845	-0,2

Na zadnji dan v letu 2017 je imela družba 2,1 odstotka naložbenega portfelja v enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. Naložb v delnice družb ter zaprte delniške in mešane investicijske sklade ni bilo. Padec tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov bi povzročil padec vrednosti naložbenega portfelja v višini 16.845 evrov oz. za -0,2 odstotka nižjo doseženo donosnost.

Tabela 36: Potencialna izguba portfelja družbe ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2016

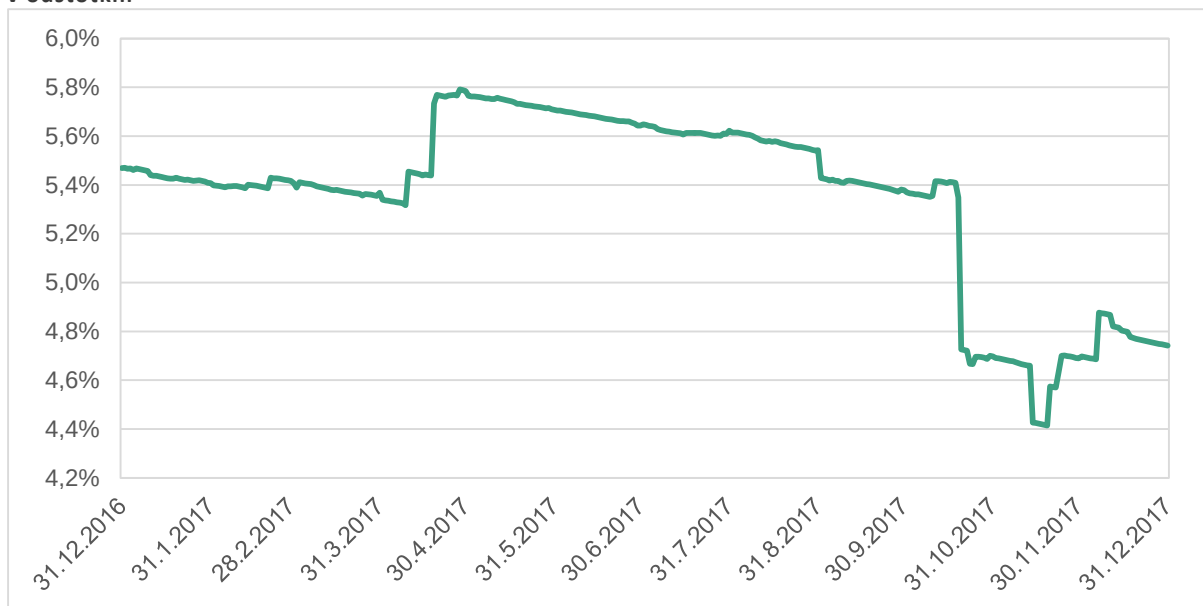
VRSTA NALOŽBE	VREDNOST (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VaR (v evrih)	VaR (v odst.)
delnice družb in zaprti investicijski skladi	0	0,0	0	0,0
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	204.559	2,6	-20.456	-0,3
SKUPAJ	204.559	2,6	-20.456	-0,3

Glede na leto 2016 se je absolutna potencialna izguba zmanjšala tako zaradi manjše izpostavljenosti bolj tveganim naložbam, kot tudi zaradi rasti celotnega naložbenega portfelja. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje z večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb ter z nizkim deležem teh naložb v naložbenem portfelju družbe.

6.3.2 Predstavitev tveganj spremembe obrestne mere kritnega sklada DPRZ

Sklad ne prejema novih premij, zato so za naložbe na voljo le prosta sredstva iz naslova zapadlih kuponskih obresti in glavnih dolžniških vrednostnih papirjev. Do sredine aprila 2017 ni bilo večjih sprememb v obvezniškem portfelju kritnega sklada DPRZ. Na rast relativne obrestne tvegane vrednosti (VaR) v aprilu je vplivalo dospelje obveznice RS38, kar je zvišalo povprečno ročnost preostalega portfelja. V oktobru so bile odprodane podrejene obveznice zavarovalnice Vienna Insurance Group AG z zapadlostjo leta 2046, prosta sredstva pa so bila naložena v obveznice ročnosti do treh let (Adler Real Estate AG, Daimler AG, Knorr-Bremse AG). Na ponovno rast relativne obrestne tvegane vrednosti (VaR) v decembru je vplivala zapadlost obveznic družbe Petrol (PET3).

Slika 20: Gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja kritnega sklada DPRZ v letu 2017 v odstotkih



Zaradi manjšega števila poslov na dolžniškem portfelju ni večjih sprememb v medletni primerjavi kazalcev tveganosti. Naložbeni portfelj se z izplačevanjem pokojninskih rent postopno znižuje. Ob koncu leta 2017 je znašala vrednost dolžniškega portfelja 3 milijone evrov. Povprečna donosnost do dospelja se je znižala na 2,4 odstotka, kar je 0,6 odstotne točke manj kot leto prej. Povprečna ročnost portfelja se je znižala na 4,9 leta. Obrestna tvegana vrednost (VaR) je znašala 144 tisoč evrov, kar je 4,7 odstotka dolžniškega portfelja sklada. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oz. 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 4,7 odstotka, ob predpostavki vrednotenja celotnega portfelja po poštenu vrednosti.

Tabela 37: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) za DPRZ na 31.12.

OBRESTNA TVEGANA VREDNOST (VaR)	2017	2016
Vrednost dolžniškega portfelja na konec leta (v evrih)	3.030.575	3.141.105
Absolutna obrestna tvegana vrednost konec leta (v evrih)	143.712	171.796
Relativna obrestna tvegana vrednost konec leta (v odstotkih)	4,7	5,5
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	4,9	5,6
Povprečna donosnost dolžniškega portfelja (v odstotkih)	2,4	3,0

Tveganje neugodnega vpliva na tržno vrednost portfelja kritnega sklada DPRZ se obvladuje delno z aktivnim upravljanjem, delno pa z vrednotenjem dolžniških vrednostnih papirjev po odplačni vrednosti, v posesti do zapadlosti v plačilo. Na dan 31. 12. 2017 je imel kritni sklad DPRZ po odplačni vrednosti vrednotenih 33,2 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Kritni sklad DPRZ pri bančnih depozitih in potrdilih o vlogi ni izpostavljen obrestnemu tveganju. Ker hkrati nima vezanih depozitov, kjer bi bilo potrebno ob dospelju vezavo obnoviti, tudi ni izpostavljen tveganju re investiranja. Gre za tveganje, da že zapadlih depozitov ne bo mogoče ponovno vezati pod enako ugodnimi pogoji.

Po podatkih Banke Slovenije je novembra 2017 znašala povprečna obrestna mera za vloge gospodinjstev, vezanih nad 1 letom v Republiki Sloveniji, 0,5 odstotka. V letu 2017 so se obrestne mere končno ustalile na sicer zgodovinsko nizkih nivojih. V prihodnjih letih bi se lahko trend postopoma obrnil navzgor. Po pričakovanjih se bodo aktivne obrestne mere (za posojila) zviševale hitreje kot pasivne (za depozite).

Tabela 38: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi za DPRZ na 31.12.

VEZANI BANČNI DEPOZITI IN POTRDLA O VLOGI	2017	2016
Skupni znesek depozitov in potrdil o vlogi (v evrih)	0	12.700
Delež naložb v depozite in potrdila o vlogi (v odstotkih)	0	0,4
Povprečna ročnost depozitov in potrdil o vlogi (v letih)	0	0,0
Povprečna obrestna mera depozitov in potrdil o vlogi (v odstotkih)	0	0,0

Zaradi nizkih oz. ničelnih obrestnih mer kritni sklad DPRZ v letu 2017 ni sklepal pogodb o vezavi depozitov. Konec leta 2017 je imel sklad za 55,6 tisoč evrov sredstev na transakcijskih računih, kar je predstavljalo le 1,6 odstotka naložbenega portfelja. Gre za sredstva, ki so na razpolago takoj in so namenjena zagotavljanju kratkoročne likvidnosti sklada oz. izplačilu pokojninskih rent v naslednjem mesecu. Povprečna obrestna mera je znašala 0 odstotkov.

Tveganje padca vrednosti portfelja kritnega sklada DPRZ zaradi nihanj tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev, je prikazano v tabeli 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.

Tabela 39: Potencialna izguba portfelja kritnega sklada DPRZ ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2017

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VaR (v evrih)	VaR (v odst.)
delnice družb in zaprti investicijski skladi	42.952	1,2	-4.295	-0,1
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	222.764	6,4	-22.277	-0,7
SKUPAJ	265.716	7,6	-26.572	-0,8

Na zadnji dan v letu 2017 je imel sklad 1,2 odstotka naložbenega portfelja v delnicah družb ter zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov, ter 6,4 odstotka naložb v enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. Skupaj je bilo v lastniških vrednostnih papirjih 7,6 odstotka naložbenega portfelja.

Ob upoštevanju padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja sklada znižala za skoraj 27 tisoč evrov, kar je -0,8 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Glede na manjšo izpostavljenost do bolj tveganih naložb je vpliv neugodnega scenarija na donosnost sklada nizka. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje z večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb ter aktivnim trgovanjem.

Tabela 40: Potencialna izguba portfelja kritnega sklada DPRZ ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2016

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VaR (v evrih)	VaR (v odst.)
delnice družb in zaprti investicijski skladi	104.127	2,9	-10.413	-0,3
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	141.194	3,9	-14.119	-0,4
SKUPAJ	245.321	6,8	-24.532	-0,7

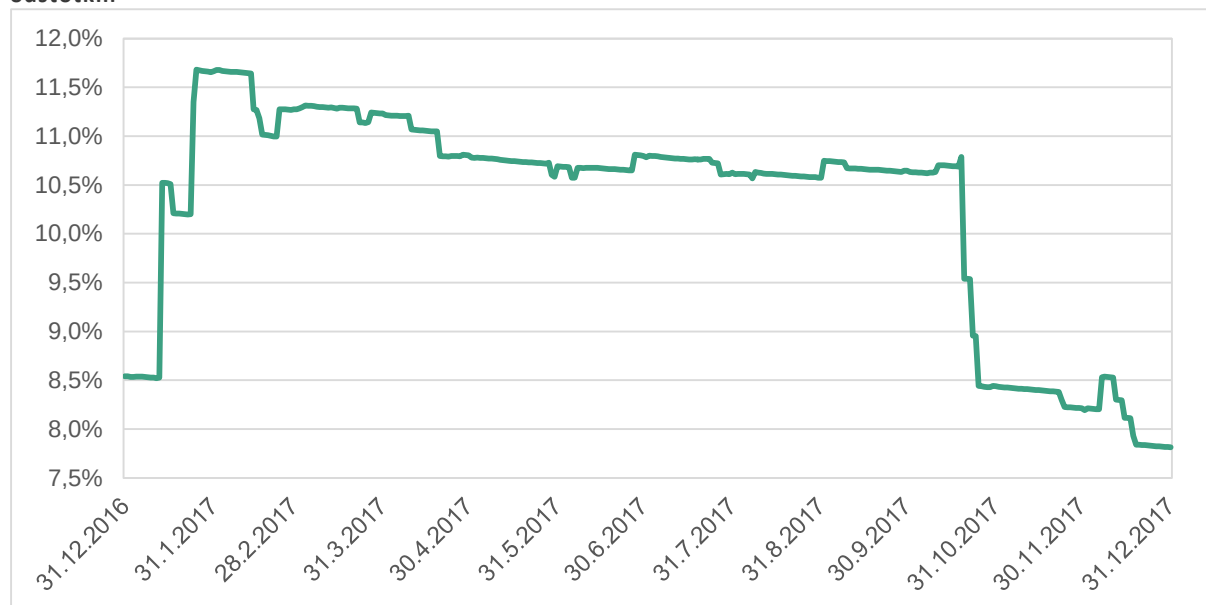
Glede na leto 2016 se je potencialna izguba na ravni portfelja lastniških vrednostnih papirjev povečala za 2 tisoč evrov. Razlog je v povečanju deleža teh naložb s 6,8 na 7,6 odstotka naložbenega portfelja.

6.3.3 Predstavitev tveganj spremembe obrestne mere kritnega sklada MRS

V začetku leta 2017 so bile nove premije za rentno pokojninsko zavarovanje naložene v obveznice daljših ročnosti držav Republike Slovenije in Peruja ter Evropskega sklada za stabilnost (European Stability Mechanism). Te obveznice zagotavljajo doseganje zajamčene donosnosti na daljše časovno obdobje. Njihov nakup je povečal tako

povprečno ročnost obvezniškega portfelja kot tudi njegovo občutljivost na spremembo obrestnih mer. Zaradi lažjega obvladovanja obrestnega tveganja so bile obveznice razporejene na vrednotenje po odplačni vrednosti. Iz portfelja, vrednotenega po pošteni vrednosti, so bile v oktobru odprodane obveznice daljših ročnosti, in sicer družbe Bayer z zapadlostjo 2074, Vienna Insurance Group AG z zapadlostjo leta 2046 in Španije, ki bi zapadle 2029. Prosta sredstva so bila naložena v obveznice ročnosti do 4 let (Akelius Residential Property AB, Južna Koreja, Daimler AG, Knorr-Bremse AG in LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SE). Povprečna ročnost, in s tem tudi občutljivost, portfelja se je precej znižala.

Slika 21: Gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja kritnega sklada MRS v letu 2016 v odstotkih



Na zadnji dan leta 2017 je znašala vrednost dolžniškega portfelja 2,8 milijona evrov. Povprečna donosnost do dospelja se je zmanjšala za 0,7 odstotne točke, krajša pa je tudi povprečna ročnost portfelja. Obrestna tvegana vrednost (VaR) je znašala 218 tisoč evrov oz. 7,8 odstotka dolžniškega portfelja sklada. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oz. 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 7,8 odstotka.

Tabela 41: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) za MRS na 31.12.

Obrestna tvegana vrednost (VaR)	2017	2016
Vrednost dolžniškega portfelja na konec leta (v evrih)	2.798.434	1.437.878
Absolutna obrestna tvegana vrednost konec leta (v evrih)	218.643	122.820
Relativna obrestna tvegana vrednost konec leta (v odstotkih)	7,8	8,5
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	8,0	8,7
Povprečna donosnost dolžniškega portfelja (v odstotkih)	1,8	2,5

Tveganje neugodnega vpliva na tržno vrednost portfelja MRS se obvladuje z vrednotenjem večjega deleža dolžniških vrednostnih papirjev po odplačni vrednosti, v posesti do zapadlosti v plačilo. Na dan 31. 12. 2017 je ta delež znašal 27,9 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Po podatkih Banke Slovenije je novembra 2017 znašala povprečna obrestna mera za vloge gospodinjstev, vezanih nad 1 letom v Republiki Sloveniji, 0,5 odstotka. V letu 2017 so se obrestne mere končno ustalile na sicer zgodovinsko nizkih nivojih. V prihodnjih letih bi se lahko trend postopoma obrnil navzgor. Po pričakovanjih se bodo aktivne obrestne mere (za posojila) zviševale hitreje kot pasivne (za depozite).

MRS pri bančnih depozitih in potrdilih o vlogi ni izpostavljen obrestnemu tveganju. Ker hkrati nima vezanih depozitov, kjer bi bilo potrebno ob dospelju vezavo obnoviti, tudi ni izpostavljen tveganju re investiranja. Gre za tveganje, da že zapadlih depozitov ne bo mogoče ponovno vezati pod enako ugodnimi pogoji.

Tabela 42: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi za MRS na 31.12.

Vezani bančni depoziti in potrdila o vlogi	2017	2016
Skupni znesek depozitov in potrdil o vlogi (v evrih)	0	23.075
Delež naložb v depozite in potrdila o vlogi (v odstotkih)	0	1,5
Povprečna ročnost depozitov in potrdil o vlogi (v letih)	0	0,0
Povprečna obrestna mera depozitov in potrdil o vlogi (v odstotkih)	0	0,0

Zaradi nizkih oz. ničelnih obrestnih mer MRS v letu 2017 ni sklepal pogodb o vezavi depozitov. Ob koncu leta je imel MRS na transakcijskem računu za 101 tisoč evrov prostih likvidnih sredstev, kar predstavlja 2,9 odstotka naložbenega portfelja sklada.

Tveganje padca vrednosti portfelja MRS zaradi nihanj tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev, je prikazano v tabeli 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.

Tabela 43: Potencialna izguba portfelja MRS ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2017

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VaR (v evrih)	VaR (v odst.)
delnice družb in zaprti investicijski skladi	0	0,0	0	0,0
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	320.857	9,2	-32.086	-0,9
SKUPAJ	320.857	9,2	-32.086	-0,9

Konec leta 2017 je imel sklad 9,2 odstotka naložb v enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. Naložb v delnice družb ter enote ali delnice zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov ni bilo. Ob upoštevanju padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja sklada znižala za dobrih 32 tisoč evrov, kar je -0,9 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje z večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb ter aktivnim trgovanjem.

Tabela 44: Potencialna izguba portfelja MRS ob padcu tržnih cen za 10 odstotkov na dan 31.12.2016

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST (v evrih)	DELEŽ (v odst.)	VaR (v evrih)	VaR (v odst.)
delnice družb in zaprti investicijski skladi	53.606	3,4	-5.361	-0,3
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	42.011	2,6	-4.201	-0,3
SKUPAJ	95.617	6,0	-9.562	-0,6

V primerjavi z letom 2016 se je potencialna izguba na portfelju lastniških vrednostnih papirjev precej povečala. Razlog je delno v večjem deležu bolj tveganih naložb v portfelju na dan 31. 12. 2017, še večji vpliv pa ima rast sredstev sklada, ki so se medletno več kot podvojila.

6.4 VALUTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

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 smeri, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Upravljaivec meri valutno tveganje z izračunavanjem tvegane vrednosti (VaR), kot najvišje potencialne izgube na portfelju vrednostnih papirjev, denominiranih v tujih valutah. Valutna tvegana vrednost (VaR) se izračunava po standardni J.P. Morgan-ovi zgodovinski metodi. Pri izračunu se upošteva zadnjih 250 trgovalnih dni oz. enoletna zgodovina nihanja medvalutnih tečajev. Opazovalni horizont znaša 14 koledarskih dni, stopnja zaupanja pa je 99 odstotkov.

Potencialna izguba portfelja zaradi neugodnih medvalutnih gibanj je omejena na največ 15 odstotkov vrednosti portfelja vseh vrednostnih papirjev. Ta omejitev omogoča upravljavcu razpršitev dela premoženja v naložbe, denominirane v tuji valuti, z namenom zmanjšanja kreditnega tveganja.

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

V letu 2017 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja valutne tvegane vrednosti (VaR).

6.4.1 Predstavitev valutnega tveganja družbe

V začetku leta 2017 je imela družba naložbe v obveznice, denominirane v ameriških dolarjih. V tej valuti so bile pridobljene državne obveznice Republike Slovenije, province Ontario (Kanada) in Latvije z namenom večje razpršitve naložbenega portfelja. Med letom so bile vse navedene obveznice odprodane. Na dan 31. 12. 2017 družba ni izkazovala naložb, denominiranih v tuji valuti.

Slika 22: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti (VaR) portfelja družbe v letu 2017 (v odstotkih)



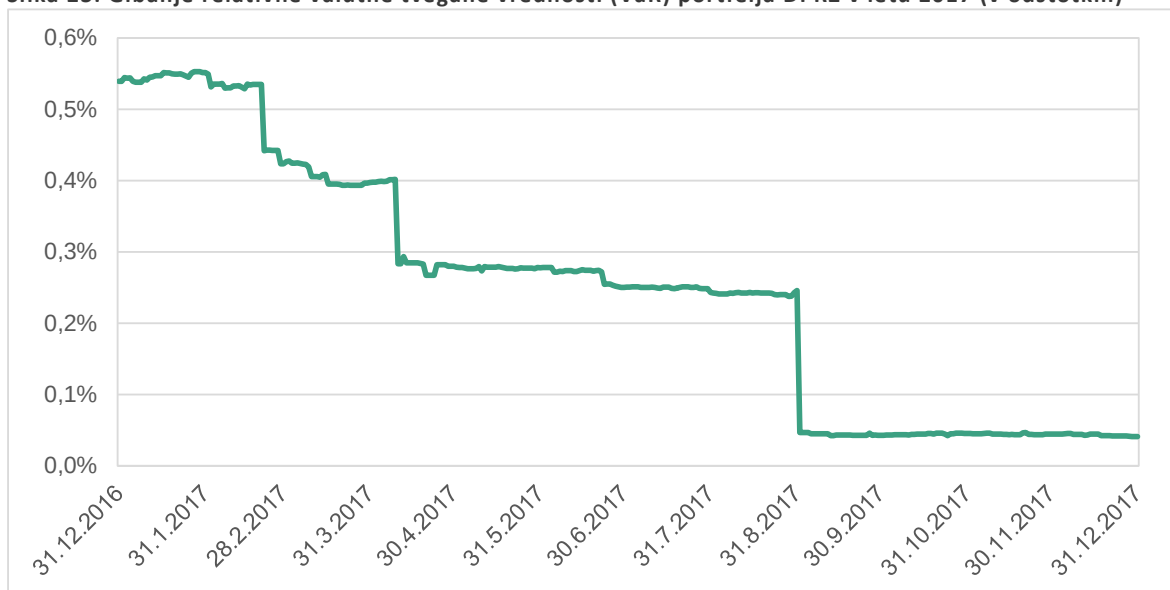
Ob koncu leta ima družba sredstva valutno popolnoma usklajena z obveznostmi. Ker so vse naložbe denominirane v domači valuti evro, portfelj družbe ni izpostavljen valutnemu tveganju.

Tabela 45: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za družbo na dan 31. 12.

VALUTNA TVEGANA VREDNOST (VAR)	2017	2016
Absolutna tvegana vrednost (VaR) v evrih	0	34.777
Relativna tvegana vrednost (VaR) v odstotkih	0	0,4
Delež naložb v tuji valuti v odstotkih	0	10,6

6.4.2 Predstavitev valutnega tveganja kritnega sklada DPRZ

Sklad DPRZ je imel konec leta 2016 naložbe v delnice in obveznice, denominirane v ameriških dolarjih. Med delnicami so bile v tej valuti denominirane naložbe v družbe Johnson & Johnson, McDonald's Corp in Philip Morris International Inc, pri obveznicah pa državi Republika Slovenija in Romunija ter podjetniške obveznice NetApp, Inc. Namen naložb v tuji valuti je bila večja geografska razpršitev. Obveznice so bile med letom v celoti odprodane.

Slika 23: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti (VaR) portfelja DPRZ v letu 2017 (v odstotkih)

Na dan 31. 12. 2017 ima DPRZ zgolj naložbe v delnice, denominirane v ameriških dolarjih. Sredstva so valutno usklajena z obveznostmi 98,8 odstotno. Zaradi nizke izpostavljenosti naložb do tujih valut je valutna tvegana vrednost (VaR) nizka. Glede na enoletno zgodovinsko gibanje medvalutnega razmerja med evrom in ameriškim dolarjem (USD) lahko z 99 odstotno stopnjo zaupanja trdimo, da v prihodnjih 14 dneh najvišja potencialna izguba ne bo presegla 1.445 evrov oz. 0,04 odstotka vrednosti naložbenega portfelja.

Tabela 46: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za kritni sklad DPRZ na dan 31. 12.

VALUTNA TVEGANA VREDNOST (VAR)	2017	2016
Absolutna tvegana vrednost (VaR) v evrih	1.445	19.307
Relativna tvegana vrednost (VaR) v odstotkih	0,0	0,5
Delež naložb v tuji valuti v odstotkih	1,2	12,8

6.4.3 Predstavitev valutnega tveganja kritnega sklada MRS

Na dan 31. 12. 2016 je imel MRS naslednje naložbe v obveznice, denominirane v tuji valuti: državne obveznice Poljske in Romunije, province Ontario (Kanada) ter podjetniške obveznice družbe NVIDIA Corporation. Namen naložb v tuji valuti je bila večja geografska razpršitev. Vse navedene naložbe so bile v letu 2017 odprodane.

Slika 24: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti (VaR) portfelja MRS v letu 2017 (v odstotkih)

Ob koncu leta ima MRS sredstva valutno popolnoma usklajena z obveznostmi. Ker so vse naložbe denominirane v domači valuti evro, portfelj MRS ni izpostavljen valutnemu tveganju.

Tabela 47: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za MRS na dan 31. 12.

VALUTNA TVEGANA VREDNOST (VAR)	2017	2016
Absolutna tvegana vrednost (VaR) v evrih	0	8.738
Relativna tvegana vrednost (VaR) v odstotkih	0	0,6
Delež naložb v tuji valuti v odstotkih	0	13,2

6.5 NALOŽBENA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Naložbeno tveganje je lahko sistematično ali nesistematično tveganje. Sistematično tveganje je tveganje zloma celotnega finančnega sistema ali kapitalskega trga in ga ni mogoče omejiti z razpršitvijo naložb. Nesistematično tveganje pa je omejeno le na posamezno podjetje ali panogo. Nanaša se na posamezni vrednostni papir ali skupino vrednostnih papirjev in ga je mogoče omejiti z ustrezno razpršitvijo naložb. Vrednost naložb lahko narašča ali upada glede na spremembe v politiki posamezne države ali v gospodarstvu, glede na razmere na posameznih trgih ali izdajateljevo individualno stanje.

Razpršenost naložb po posameznih državah je podrobneje predstavljeno v tem poglavju, izpostavljenost do kapitalskih trgov pa v poglavju 6.6 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI. Za obvladovanje nesistematičnega tveganja se upošteva načelo razpršenosti naložb brez večje izpostavljenosti do posameznega podjetja ali gospodarske panoge. S tem namenom si je družba postavila dodatne omejitve. Najvišja dopustna izpostavljenost do posamezne osebe, ki je izdala prenosljivi vrednostni papir in/ali instrument denarnega trga, ob pridobitvi finančne naložbe ne sme presegati 3,5 odstotka vseh sredstev posameznega kritnega sklada in družbe, pri čemer se upošteva vse vrste finančnih naložb skupaj.

Omejitev ne velja zgolj za finančne naložbe v domače in tuje prenosljive vrednostne papirje in/ali instrumente denarnega trga, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Omejitev prav tako ne velja za izpostavljenost do finančnih naložb v vzajemne in/ali investicijske sklade posameznega izdajatelja oziroma upravljavca sklada, ki premoženje nalagajo izključno v vrednostne papirje z namenom razpršitve in omejitve tveganj,

6.5.1 Cilji upravljanja naložbenega tveganja

Osnova za ugotavljanje in merjenje naložbenih tveganj je poslovna in naložbena politika kritnega sklada DPRZ, kritnega sklada MRS in družbe, ki je opredeljena v izjavi o naložbeni politiki. Vrednost obeh kritnih skladov in družbe lahko narašča ali upada, glede na spremembe v politiki države ali gospodarstvu, razmere na trgu ali glede na izdajateljevo individualno stanje. Pri tem se upošteva vpliv posameznih naložbenih odločitev na pričakovano donosnost, kot vpliv teh odločitev na naložbeno tveganje.

6.5.2 Politika obvladovanja tveganj

Pri upravljanju kritnega sklada DPRZ, kritnega sklada MRS ter portfelja družbe mora biti dosežena dovolj visoka stopnja razpršenosti naložb, kar obvladuje večino nesistematičnega naložbenega tveganja. Nesistematično tveganje se giblje znotraj meja, ki so določene z zakonskimi omejitvami in Izjavo o naložbeni politiki in se obvladuje s preverjanjem skladnosti naložb z naložbeno politiko (izračunavanje kapitalske ustreznosti, izpostavljenosti do posameznih vrst naložb, naložbe po valutah, po kotacijah).

6.5.3 Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

Sektor upravljanja naložb izvaja nadzor v zvezi z upoštevanjem omejitev, ki izhajajo iz zakonodaje ter izjave o naložbeni politiki, pa tudi nadzor v zvezi z upoštevanjem morebitnih dodatnih notranjih omejitev. V skladu z navedenim sektor upravljanja naložb enkrat mesečno pripravi Poročilo o spremljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada DPRZ, kritnega sklada MRS in družbe in se izdela najpozneje do 20. v mesecu za pretekli mesec.

Mesečno poročilo o spremljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada DPRZ, kritnega sklada MRS in družbe zajema:

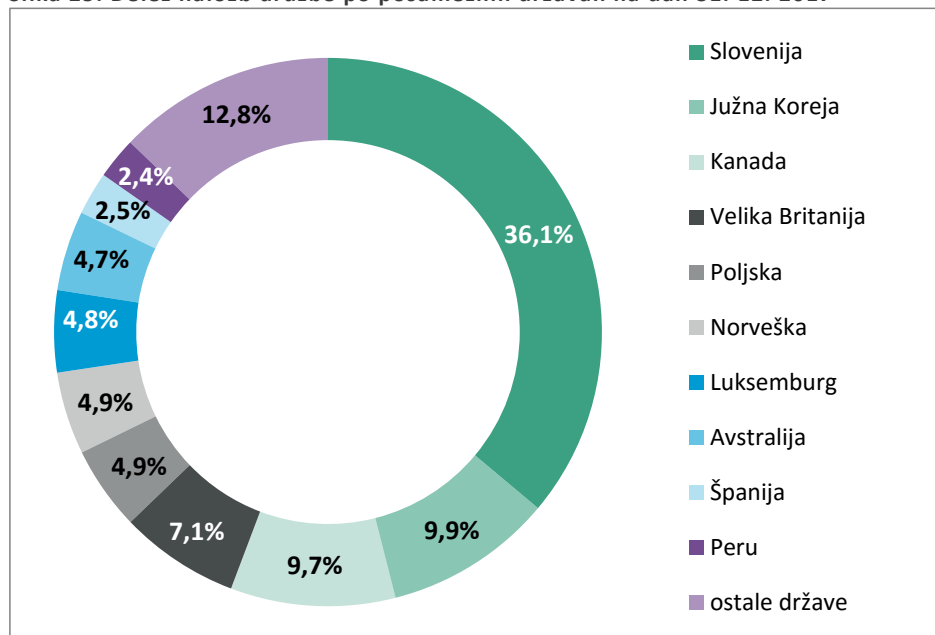
- cenovno tveganje lastniških vrednostnih papirjev,
- bonitetne ocene po posameznih dolžniških vrednostnih papirjih in posameznih izdajateljih,
- izračun tvegane vrednosti po metodi VaR in limita potencialne izgube portfelja obveznic po metodi VaR,
- izračun tvegane vrednosti po metodi VaR in limita potencialne izgube portfelja delnic po metodi VaR.

Sektor financ in računovodstva izdela poročilo za upravo o morebitnem neupoštevanju zunanjih ali notranjih omejitev v roku enega dne od ugotovitve odstopanj, z obrazložitvijo odstopanj in predlogom popravnih ukrepov. V letu 2017 ni bilo sprememb v postopkih spremljanja in izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj. Razširjena poročila o upravljanju naložb, kot so struktura naložb po vrstah, valutah, posameznih izpostavljenosti do izdajateljev, bonitetnih razredov, se izvajajo kvartalno, kot poročila revizijski komisiji in nadzornemu svetu.

6.5.4 Predstavitev naložbenega tveganja družbe

Največji delež naložbenega portfelja družbe še vedno predstavljajo izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji. Konec leta 2017 je znašal 36,1 odstotka, kar je 23,7 odstotnih točk manj kot leto prej. Razlog za zmanjšanje deleža je odprodaja vseh obveznic Republike Slovenije v ameriških dolarjih ter nekaterih evrskih izdaj daljše ročnosti. Prosta sredstva so bila porabljena za nakupe obveznic tujih izdajateljev z namenom večje geografske razpršitve.

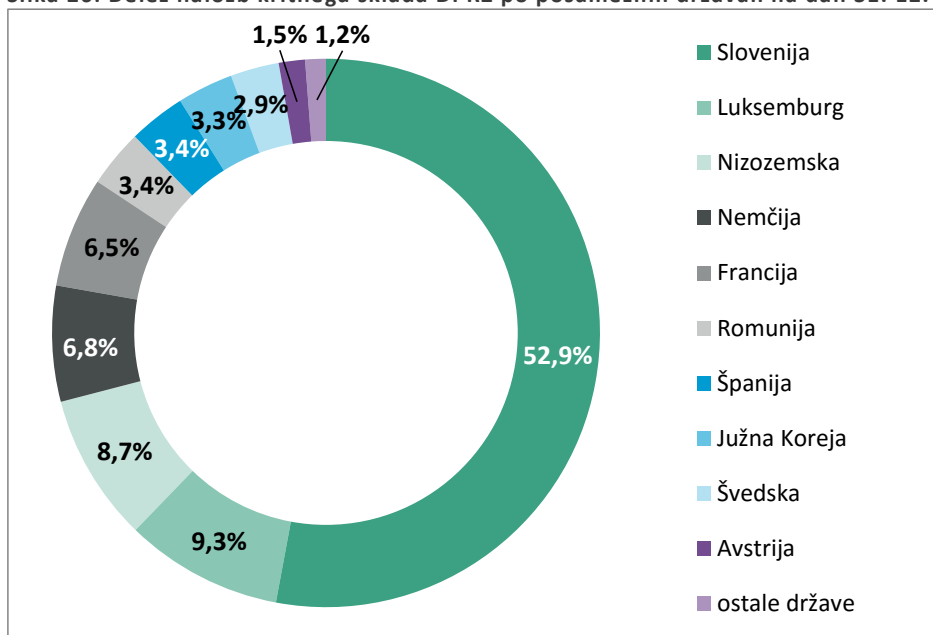
Slika 25: Delež naložb družbe po posameznih državah na dan 31. 12. 2017



Deleži ostalih držav so: Južna Koreja 9,9 odstotka, Kanada 9,7 odstotka, Velika Britanija 7,1 odstotka, Poljska 4,9 odstotka, Norveška 4,9 odstotka, Luksemburg 4,8 odstotka, Avstralija 4,7 odstotka, Španija 2,5 odstotka, Peru 2,4 odstotka. Ostale države imajo 12,8 odstotni delež.

6.5.5 Predstavitev naložbenega tveganja kritnega sklada DPRZ

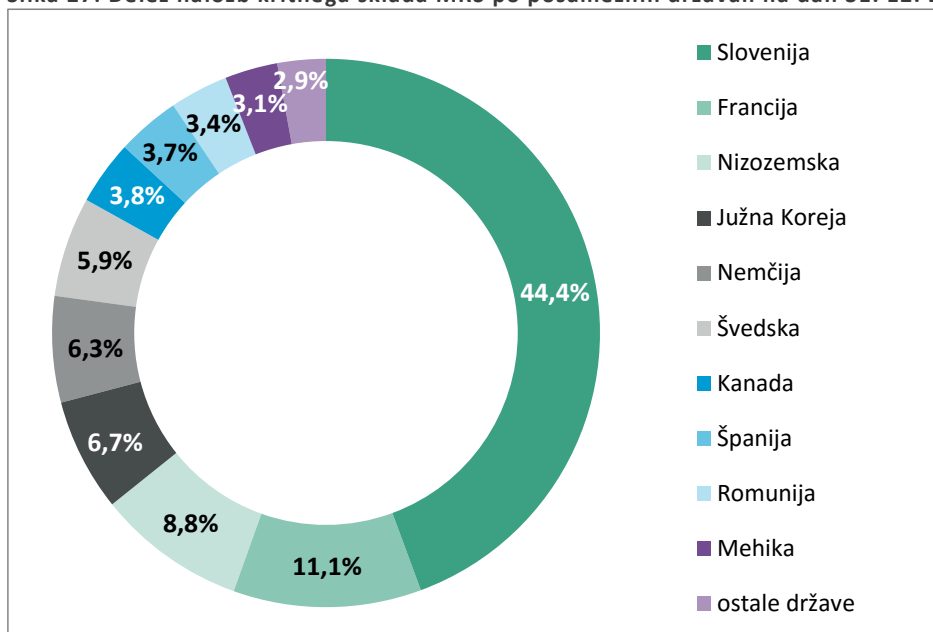
Bistveno višji delež naložb v domače izdajatelje ima sklad DPRZ. Izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji so imeli na dan 31. 12. 2017 v naložbenem portfelju 52,9 odstotni delež. Zgolj naložbe v obveznice Republike Slovenije imajo 24 odstotni delež naložbenega portfelja. V primerjavi s koncem leta 2016 se je sicer delež domačih izdajateljev znižal za 13 odstotnih točk.

Slika 26: Delež naložb kritnega sklada DPRZ po posameznih državah na dan 31. 12. 2017

Deleži preostalih držav so naslednji: Luksemburg 9,3 odstotka, Nizozemska 8,7 odstotka, Nemčija 6,8 odstotka, Francija 6,5 odstotka, Romunija 3,4 odstotka, Španija 3,4 odstotka, Južna Koreja 3,3 odstotka, Švedska 2,9 odstotka, Avstrija 1,5 odstotka in ostale države 1,2 odstotka.

6.5.6 Predstavitev naložbenega tveganja kritnega sklada MRS

Podobno razpršen je tudi naložbeni portfelj kritnega sklada MRS. Delež domačih izdajateljev, s sedežem v Republiki Sloveniji, je znašal konec leta 44,4 odstotkov, kar je 8,2 odstotne točke manj kot leto prej.

Slika 27: Delež naložb kritnega sklada MRS po posameznih državah na dan 31. 12. 2017

Sredstva sklada so naložena še v izdajatelje iz drugih držav z naslednjimi deleži: Francija 11,1 odstotka, Nizozemska 8,8 odstotka, Južna Koreja 6,7 odstotka, Nemčija 6,3 odstotka, Švedska 5,9 odstotka, Kanada 3,8 odstotka, Španija 3,7 odstotka, Romunija 3,4 odstotka, Mehika 3,1 odstotka in ostale države 2,9 odstotka.

6.6 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada DPRZ, MRS in družbe, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi.

Koeficient likvidnosti se izračunava vsak prvi delovni dan v tednu. Ta izračun se opravi na obrazcu Z-LIKV-1. Obrazec je razdeljen na dva dela. Prvi del predstavlja začetno stanje denarnih sredstev in pričakovane denarne prilive v okviru delovnega tedna. Drugi del predstavlja denarne odlive (dejanske in pričakovane) in končno stanje denarnih sredstev. V letu 2017 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja likvidnostnih tveganj.

6.6.1 Predstavitev likvidnostnega tveganja družbe

Z vidika naložb je pomembno ugotavljanje ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev. Prikazana je ročnost dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju družbe po vrstah naložb.

Tabela 48: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah (v letih) za družbo

VRSTA DOLŽNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV	31.12.2017	31.12.2016
obveznice-državne (v letih)	5,44	8,89
obveznice-državnih agencij (v letih)	4,88	6,44
obveznice-mednarodnih fin. organizacij (v letih)	-	-
obveznice-podjetniške (v letih)	6,70	8,22
obveznice-podrejene podjetniške (v letih)	-	-
drugi dolžniški VP (v letih)	-	-
POVPREČJE PORTFELJA (V LETIH)	6,03	8,54

Pomembna je tudi likvidnost vrednostnih papirjev v portfelju družbe, ki pomeni možnost ali nezmožnost nakupa ali prodaje vrednostnega papirja v kratkem času, po poštenu ceni.

6.6.2 Predstavitev likvidnostnega tveganja kritnega sklada DPRZ

Pomembna je tudi likvidnost vrednostnih papirjev v portfelju kritnega sklada DPRZ, ki pomeni možnost ali nezmožnost nakupa ali prodaje vrednostnega papirja v kratkem času, po poštenu ceni.

Tabela 49: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah (v letih) za kritni sklad DPRZ

VRSTA DOLŽNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV	31.12.2017	31.12.2016
obveznice-državne (v letih)	5,29	6,28
obveznice-državnih agencij (v letih)	4,38	3,21
obveznice-mednarodnih fin. organizacij (v letih)	8,19	9,55
obveznice-podjetniške (v letih)	4,10	4,29
obveznice-podrejene podjetniške (v letih)	-	3,21
drugi dolžniški VP (v letih)	-	-
POVPREČJE PORTFELJA (V LETIH)	4,85	5,47

6.6.3 Predstavitev likvidnostnega tveganja kritnega sklada MRS

Tudi MRS ima večino premoženja v naložbah, ki zagotavljajo dovolj visok denarni tok za tekoče izplačevanje pokojninskih rent. Sredstva so naložbena pretežno v dolgoročne državne obveznice ter obveznice mednarodnih finančnih organizacij.

Tabela 50: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah (v letih) za kritni sklad MRS

VRSTA DOLŽNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV	31.12.2017	31.12.2016
obveznice-državne (v letih)	10,32	7,89
obveznice-državnih agencij (v letih)	5,72	0,42
obveznice-mednarodnih fin. organizacij (v letih)	27,50	28,47
obveznice-podjetniške (v letih)	3,99	2,65
obveznice-podrejene podjetniške (v letih)	-	-
drugi dolžniški VP (v letih)	-	-
POVPREČJE PORTFELJA (V LETIH)	7,95	10,62

6.7 OPERATIVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Upravljanje operativnih tveganj je namenjeno zmanjševanju tveganj, ki so lahko posledica napačnega delovanja zaposlenih, napak v procesih, organizaciji ali posledice napak v informacijskem sistemu. Za posamezne enote znotraj družbe so odgovorni lastniki procesov. Njihova zadolžitev je zagotoviti nemoten potek procesov, identifikacija operativnih tveganj, identifikacija kontrol, ki zmanjšujejo tveganja, in vpeljava dodatnih ukrepov.

V letu 2017 družba ni zaznala delovanj, ki bi se nanašali na operativna tveganja.

7. DELNIŠKI KAPITAL IN DELNIČARJI

Osnovni kapital je razdeljen na 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic in je v celoti vplačan. Delnice so prosto prenosljive in so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z zakonom. Navadna delnica daje delničarju pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe,
- do dela dobička (dividende),
- ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Kapital je razkrit v računovodskem poročilu v poglavju 14.7.8 spodaj.

Na dan 31. 12. 2017 znaša kapital 8.426.959 evrov. Vpoklican kapital znaša 6.301.109 evrov, kapitalske rezerve pa 146.945 evrov ter oblikovane zakonske rezerve 113.191 evrov. Na dan 31. 12. 2017 je družba evidentirala pozitiven znesek rezerv, nastalih zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti v višini 102.369 evrov ter ustvarila čisti poslovni izid v višini 399.243 evrov. Zadržani čisti poslovni izid znaša 1.364.102 evrov. Sprememb ostalih sestavin kapitala v letu 2017 ni bilo.

V letu 2015 je prišlo do konsolidacije lastništva družbe, saj je na dan 30. 12. 2015 postala edini delničar družbe Pozavarovalnica Sava d.d..

Tabela 51: Lastniški deleži in struktura delničarjev v kapitalu družbe

IMETNIK DELNIC	ŠT. DELNIC NA DAN 31. 12. 2017	DELEŽ V KAPITALU	ŠT. DELNIC NA DAN 31. 12. 2016	DELEŽ V KAPITALU
POZAVAROVALNICA SAVA d.d., Ljubljana	15.100	100%	15.100	100%
SKUPAJ	15.100	100%	15.100	100%

Temeljno načelo poslovanja družbe glede lastniškega kapitala je varnost in dolgoročno večanje vrednosti. Družba prvenstveno zasleduje cilj preseganja zakonsko predpisanih kapitalskih zahtev, vendar v okvirih, ki lastnikom kapitala še omogočajo donosnost, ki je primerljiva. Usmeritev družbe glede izplačevanja dividend je, da se te izplačujejo le v primeru, če je zakonsko predpisana kapitalska ustreznost dolgoročno bistveno presežena.

8. UPRAVLJANJE KADROV IN ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

Družba sledi strateškim usmeritvam na področju upravljanja kadrov, ki jih je sprejela Sava Re in se nanaša na razvoj organizacijske strukture ter skrbi za zadovoljstvo zaposlenih.

Ključne aktivnosti na področju upravljanja kadrov so se v letu 2017 nanašale na razvoj komunikacijskih kompetenc zaposlenih ter uvedbi procesa letnih razgovorov

8.1 ŠTEVILO ZAPOSLENIH V DRUŽBI

Tabela 52: Število zaposlenih v družbi

Stanje zaposlenih	31.12.2017	31.12.2016
Uprava	2	2
Prodaja - sklepanje in prevzem rizika zahtevnejših zavarovanj, pozavarovanje	1	1
Prodaja - vodstvo, vodje zastopniških enot	2	2
Prodaja - komercialisti, referenti	1	1
Škode in regresi	1	1
Finance	2	2
Računovodstvo	3	3
Splošna področja in kadrovske zadeve	2	2
Notranja revizija	1	1
SKUPAJ	15	15

8.2 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA VRSTO ZAPOSLOTITVE (KRAJŠI, POLNI DELOVNI ČAS)

Zaposleni v družbi so zaposleni za polni delovni čas, razen notranje revizorke, ki je bila zaposlena dodatno za dve uri na teden do vključno 31. marca 2017, nato pa delno zaposlena v družbi (za 3 ure dnevno).

Tabela 53: Zaposleni glede na vrsto zaposlitve

Vrsta zaposlitve	31.12.2017		31.12.2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Krajši delovni čas	1	7	1	7
Polni delovni čas	14	93	14	93
SKUPAJ	15	100	15	100

8.3 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA VRSTO POGODBE

Tabela 54: Zaposleni glede na vrsto pogodbe

Vrsta pogodbe	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Za določen čas	0	0	0	0
Za nedelovni čas	15	100	15	100
SKUPAJ	15	100	15	100

8.4 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA VKLJUČENOST V SISTEM KOLEKTIVNE

Družba uporablja Kolektivno pogodbo za zavarovalstvo Slovenije.

Tabela 55: Zaposleni glede na vključenost v sistem kolektivne pogodbe

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Zaposleni v sistemu kolektivne pogodbe	10	67	10	67
Zaposleni zunaj sistema kolektivne pogodbe	5	33	5	33
SKUPAJ	15	100	15	100

8.5 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA STOPNJO IZOBRAZBE IN STAROSTNO STRUKTURO

V družbi ima 80 odstotkov zaposlenih univerzitetno ali višjo izobrazbo.

Tabela 56: Zaposleni glede na stopnjo izobrazbe

Stopnja izobrazbe	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
Višja izobrazba	3	20	3	20
Univerzitetna izobrazba	8	53	8	53
Magistri in doktorji	4	27	4	27
SKUPAJ	15	100	15	100

8.6 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA STAROST

Povprečna starost zaposlenih v družbi je 45,5 let, preteklo leto je znašala 44,7 leta. Ker ima družba zelo stabilno zaposlitveno strukturo, se povprečna starost z leti zvišuje, saj družba skoraj nima prihodov in odhodov zaposlencev. Povprečna starost uprave je 52,5 leta.

Tabela 57: Zaposleni glede na starostne skupine

Starostne skupine	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
36-40	3	20	4	27
41-45	5	33	4	27
46-50	5	33	5	33
56 in več	2	13	2	13
SKUPAJ	15	100	15	100

8.7 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA SPOL

V družbi je bila konec leta 2017 starostna struktura kot prikazuje tabela. V družbi je tretjina zaposlencev moškega spola, dve tretjini pa ženskega.

Tabela 58: Zaposleni glede na spol

Spol	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
Ženske	10	67	9	64
Moški	5	33	5	36
SKUPAJ	15	100	14	100

8.8 ZAPOSLENI V DRUŽBI GLEDE NA DELOVNO DOBO

Višina osnovne plače žensk je enaka osnovni plači moških v vseh kategorijah zaposlenih.

V družbi je večina zaposlencev z delovno dobo v družbi nad deset let. Povprečna delovna doba na dan 31.12.2017 znaša 19 let, 7 mesecev in 19 dni, povprečna delovna doba v družbi pa 10 let, 11 mesecev in 29 dni.

Tabela 59: Zaposleni glede na dolžino delovne dobe

Delovna doba	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
od 5 do 10 let	2	13	1	7
od 10 do 15 let	4	27	4	27
od 15 do 20 let	7	47	7	47
od 20 do 30 let	2	13	3	20
nad 30 let	0	0	0	0
SKUPAJ	15	100	15	100

8.9 ABSENTIZEM

V letu 2017 znaša v družbi stopnja absentizma 1,70 odstotka. Leta 2016 je znašala 0,61 odstotka. Formula za izračun absentizma je sledeča:

$$\text{Stopnja absentizma v \%} = \frac{\text{Število izgubljenih delovnih dni vseh zaposlenih v letu}}{\text{Povprečno število zaposlenih} \cdot \text{število vseh delovnih dni v letu}}$$

8.10 FLUKTUACIJA

V družbi je v zadnjih letih število zaposlenih konstantno.

Družba ima stopnjo fluktuacije kadrov 0 %, saj v zadnjih treh letih ni bilo odhodov zaposlencev iz družbe. V letu 2017 je prišlo do zamenjave notranje revizorke.

Tabela 60: Število prihodov in dohodov zaposlenih

Leto	2017	2016	2015
Prihodi	1	0	0
Odhodi	1	0	0
RAZLIKA	0	0	0

Formula za izračun fluktuacije je sledeča:

$$\text{Stopnja fluktuacije v \%} = \frac{\text{Število zaposlenih, ki so v letu odšli iz družbe}}{\text{Skupno število zaposlenih na zadnji dan v letu}} \cdot 100$$

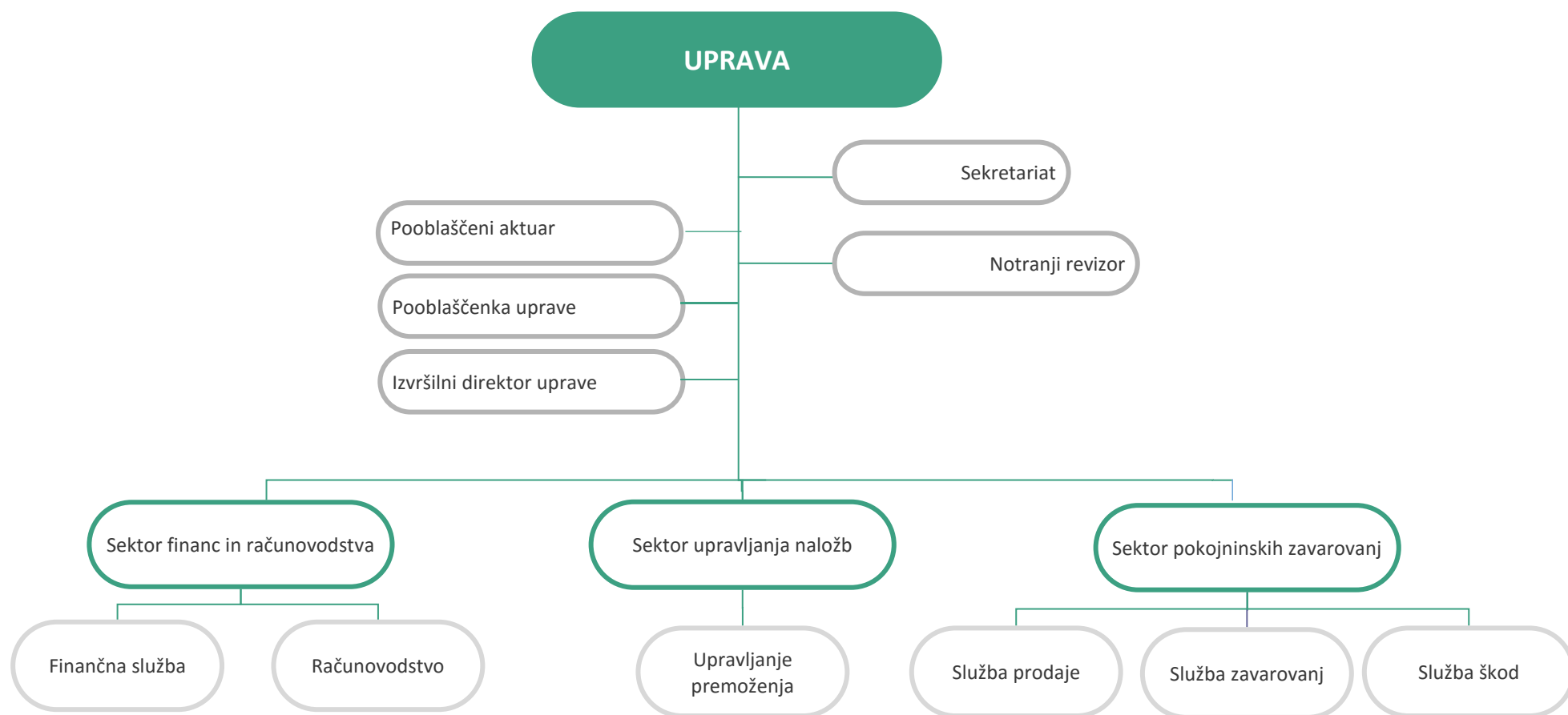
Organizacijska struktura družbe je razvidna iz organigrama na naslednji strani.

8.11 IZOBRAŽEVANJE ZAPOSLENIH

V letu 2017 so se zaposleni udeleževali notranjih (izvajalec skupina Sava Re) in zunanjih vrst izobraževanja. Večina izobraževanj se je nanašala na notranjo izvedbo.

Tabela 61: Število prihodov in dohodov zaposlenih

Leto	2017	2016	2015
Število ur izobraževanj	249	8	88
Število udeležencev izobraževanj	14	1	6
Stroški na zaposlenega	444	34	503
SKUPAJ STROŠKI	6.210	34	3.020



9. INFORMACIJSKA PODPORA

Družba za podporo izvajanja svoje dejavnosti uporablja informacijski sistem Insurance2 ponudnika IN2 d.o.o. iz Kopra, ki deluje na spletni različici.

Konec leta 2017 je družba od ponudnika IN2 d.o.o. kupila modul Invest2, ki je namenjen spremljanju sredstev oziroma aktive. Aplikacijska podpora je razvita v spletnem okolju in omogoča uvedbo MSRP 9 v začetku leta 2018.

Informacijski sistem deluje neprekinjeno in nemoteno.

V letu 2017 je družba preselila informacijsko podporo na Zavarovalnico Sava, d.d..

10. NOTRANJA REVIZIJA

Notranja revizija je samostojni organizacijski del, ki je funkcionalno in organizacijsko ločen od drugih organizacijskih delov Sava pokojninske družbe in je neposredno podrejen upravi. S takšno organizacijo je zagotovljena samostojnost in organizacijska neodvisnost delovanja.

Naloge notranje revizije so določene z ZZavar-1, Politiko notranje revizije, Srednjeročnim načrtom dela NR za obdobje 2017-2020 in vsako letnim načrtom dela.

Notranja revizija je v skladu z letnim načrtom dela za leto 2017, kateremu je dal soglasje nadzorni svet ob predhodnem mnenju revizijske komisije, izvedla štiri revizije. Na revidiranih področjih niso bile ugotovljene kršitve ali večje nepravilnosti, izdanih pa je bilo nekaj priporočil za izboljšanje sistema notranjih kontrol, upravljanja tveganj in upravljanja družbe.

V skladu s sprejetim sklepom uprave in ob danem soglasju nadzornega sveta ob predhodnem mnenju revizijske komisije ter ob upoštevanju določb ZZavar-1 in Politike o izločenem poslu, je bila v mesecu januarju 2018 s Pozavarovalnico Sava, d.d. sklenjena pogodba o izločenem poslu funkcije notranje revizije. Prenos izvajanja ključne funkcije notranje revizije se bo izvajal od 1.2.2018 dalje.

11. IZBRANI KAZALNIKI

Tabela 62: Izbrani kazalniki za tekoče in preteklo leto

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana premija v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Kosmata obračunana premija v preteklem letu od 1.1. do 31.12.2016	Indeks rasti v letu 2017 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.118.731	1.110.590	190,78
	kritni sklad DPRZ	0	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	2.118.731	1.110.590	190,78
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.118.731	1.110.590	190,78

2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Kosmata obračunana premija v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Delež čiste premije v letu 2017 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.118.731	2.118.731	100,00
	kritni sklad DPRZ	0	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	2.118.731	2.118.731	100,00
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.118.731	2.118.731	100,00

3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu od 1.1. do 31.12.2016	Indeks spremembe v letu 2017 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	451.910	283.985	159,13
	kritni sklad DPRZ	194.917	191.253	101,92
	kritni sklad Moj rentni sklad	256.993	92.731	277,14
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	451.910	283.985	159,13

4. Povprečna odškodnina

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Število škod v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Povprečna škoda v letu 2017 $5 = 3/4$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	451.910	6.508	69,44
	kritni sklad DPRZ	194.917	3.799	51,31
	kritni sklad Moj rentni sklad	256.993	2.709	94,87
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	451.910	6.508	69,44

5. Škodni rezultat

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Kosmate obračunane premije v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	Škodni rezultat v % v letu 2017 $5 = 3/4 (%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	451.910	2.118.731	21,33%
	kritni sklad DPRZ	194.917	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	256.993	2.118.731	12,13%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	451.910	2.118.731	21,33%

6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj vsi obratovalni stroški	Kosmate obračunane premije v tekočem letu	% stroškov poslovanja
		od 1.1. do 31.12.2017	od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.801	2.118.731	0,18%
	kritni sklad DPRZ	0	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	3.801	2.118.731	0,18%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.801	2.118.731	0,18%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj	Kosmate obračunane premije v tekočem letu	% stroškov pridobivanja
		od 1.1. do 31.12.2017	od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	0	2.118.731	0,00%
	kritni sklad DPRZ	0	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	0	2.118.731	0,00%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	0	2.118.731	0,00%

8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki)	Povprečno stanje naložb (1.1. + 31.12. / 2)	% donosnosti
		od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2016	v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
1	NALOŽBE SKUPAJ	541.118	12.791.072	4,23%
	kritni sklad DPRZ	173.711	3.515.241	4,94%
	kritni sklad Moj rentni sklad	97.226	2.468.994	3,94%
	sredstva lastnih virov	270.180	6.806.837	3,97%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	541.118	12.791.072	4,23%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Škodne rezerv. v čisti premiji
		od 1.1. do 31.12.2017	od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	0	2.118.731	0,00%
	kritni sklad DPRZ	0	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	0	2.118.731	0,00%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	0	2.118.731	0,00%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Čista obračunana premija v tekočem letu	% dobička/izgube v čisti premiji
		v letu 2017	od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	425.300	2.118.731	20,07%
	kritni sklad DPRZ	10.514	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	6.740	2.118.731	0,32%
	sredstva lastnih virov	408.045		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	425.300	2.118.731	20,07%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2)		% dobička/izgube v kapitalu
		od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017		v letu 2017
1	2	3	4		5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	425.300	8.220.372		5,17%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	425.300	8.220.372		5,17%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12. / 2)		% dobička/izgube v aktivni
		od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017		v letu 2017
1	2	3	4		5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	425.300	135.702.704		0,31%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	425.300	135.702.704		0,31%

13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Število delnic	dobiček/izguba na delnico v EUR
		od 1.1. do 31.12.2017	na dan 31.12.2016	v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	425.300	15.100	28,17
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	425.300	15.100	28,17

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) od 1.1. do 31.12.2017	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12./ 2) v letu 2017	% dobička/izgube v kapitalu v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	425.300	8.220.372	5,17%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	425.300	8.220.372	5,17%

15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice na dan 31.12.2017	Čista obračunana premija v tekočem letu od 1.1. do 31.12.2017	% razpol. kapitala v čisti premiji v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.353.472	2.118.731	394,27%
	kritni sklad DPRZ		0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad		2.118.731	0,00%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.353.472	2.118.731	394,27%

16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice od 1.1. do 31.12.2017	Minimalni kapital zavarovalnice od 1.1. do 31.12.2017	% razpol. kapitala v minim.kapitalu v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.353.472	5.299.785	57,62%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.353.472	5.299.785	57,62%

17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice na dan 31.12.2017	Zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31.12.2017	% razpol. kapitala v matematičnih rezervacijah v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.353.472	6.555.718	27,42%
	kritni sklad DPRZ		3.267.835	0,00%
	kritni sklad Moj rentni sklad		3.287.884	0,00%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.353.472	6.555.718	27,42%

18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice na dan 31.12.2017	Terj.iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje na dan 31.12.2017	% razpol. kapitala v terjatvah iz pozavarovanja v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.353.472	0	
	kritni sklad DPRZ		0	
	kritni sklad Moj rentni sklad		0	
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.353.472	0	

19. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povp. stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija od 1.1. do 31.12.2017	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2017	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh.reservacij v letu 2017 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.118.731	13.825.081	15,33%
	kritni sklad DPRZ	0	3.286.177	0,00%
	kritni sklad Moj rentni sklad	2.118.731	2.318.533	91,38%
	sredstva lastnih virov	0	8.220.372	0,00%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.118.731	13.825.081	15,33%

20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija	Povprečno stanje kapitala	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital
		od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017	v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.118.731	8.220.372	25,77%
	kritni sklad DPRZ	0	0	
	kritni sklad Moj rentni sklad	2.118.731	0	
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.118.731	8.220.372	25,77%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij
		v letu 2017	od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.604.710	2.118.731	264,53%
	kritni sklad DPRZ	3.286.177	0	#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	2.318.533	2.118.731	109,43%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.604.710	2.118.731	264,53%

22. Kapital glede na čisto prenosno premijo

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital	Čista prenosna premija	Delež kapitala v čisti prenosni premiji
		na dan 31.12.2017	od 1.1. do 31.12.2017	v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3 / 4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.426.959	-	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.426.959	-	-

23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital na dan 31.12.2017	Obveznosti do virov sredstev na dan 31.12.2017	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.426.959	144.935.936	5,81%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.426.959	144.935.936	5,81%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31.12.2017	Obveznosti do virov sredstev na dan 31.12.2017	Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	6.555.718	144.935.936	4,52%
	kritni sklad DPRZ	3.267.835		#DEL/0!
	kritni sklad Moj rentni sklad	3.287.884		#DEL/0!
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	6.555.718	144.935.936	4,52%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista matematične rezervacije na dan 31.12.2017	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31.12.2017	Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	6.555.718	6.555.718	100,00%
	kritni sklad DPRZ	3.267.835	3.267.835	100,00%
	kritni sklad Moj rentni sklad	3.287.884	3.287.884	100,00%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	6.555.718	6.555.718	100,00%

26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana zavarovalna premija	Število redno zaposlenih	Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega
		od 1.1. do 31.12.2017	na dan 31.12.2017	v letu 2017
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.118.731	15	141.248,70
	kritni sklad DPRZ	0		
	kritni sklad Moj rentni sklad	2.118.731		
SKUPAJ ZAVAROVANJA		2.118.731	15	141.248,70

RAČUNOVODSKO POROČILO

12. RAČUNOVODSKI IZKAZI V EVRIH

Družba je odvisna družba Pozavarovalnice Sava d.d. in sodi v skupino Sava Re. Obvladujoča družba Pozavarovalnica Sava d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana sestavlja konsolidirano letno poročilo za družbe v skupini Sava Re, ki ga je mogoče dobiti na www.sava-re.si, podrobneje <http://www.sava-re.si/si/za-vlagatelje/financne-informacije/financna-porocila/>.

Pojasnila k računovodskim izkazom v poglavju 14.6 so sestavni del računovodskih izkazov v tem poglavju.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

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 z MSRP.

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. Pristojni organ lahko kadarkoli v roku desetih let po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preveri poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni, čeprav ima družba dohodek obdavčen po stopnji 0 odstotkov. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Uprava je dne 12. 02. 2018 sprejela računovodske izkaze. Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2017.

Uprava družbe
dr. Igor Pšunder Lojze Grobelnik
član predsednik



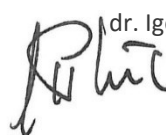
12.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA 31.12.2017

Tabela 63: Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. v evrih

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA v EUR	Številka razkritij	REALIZACIJA na dan 31.12.2017	REALIZACIJA na dan 31.12.2016
SREDSTVA	14.7	144.935.936	134.444.846
A. Neopredmetena sredstva	14.7.1.	63.487	35.133
B. Opredmetena osnovna sredstva	14.7.2.	80.792	34.032
G. Finančne naložbe:	14.7.3.	12.940.828	12.641.316
- v posojila in depozite	14.7.3.2	10.001	1.752.578
- v posesti do zapadlosti	14.7.3.2	2.138.941	1.824.983
- razpoložljive za prodajo	14.7.3.2	6.090.111	5.760.984
- vrednotene po pošteni vrednosti	14.7.3.2	4.701.775	3.302.771
J. Sredstva iz finančnih pogodb	14.7.4.	129.622.131	121.366.122
K. Terjatve	14.7.5.	1.572	917
4. Druge terjatve		1.572	917
L. Druga sredstva	14.7.6.	7.259	6.622
M. Denar in denarni ustrezniki	14.7.7.	2.219.866	360.705
OBVEZNOSTI		144.935.936	134.444.846
A. Kapital	14.7.8.	8.426.959	8.043.170
1. Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109
2. Kapitalske rezerve		146.945	146.945
3. Rezerve iz dobička		113.191	92.178
5. 5. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		102.369	138.836
6. Zadržani čisti poslovni izid		1.364.102	811.491
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta		399.243	552.610
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.7.11.	6.555.718	4.653.701
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		6.555.718	4.653.701
E. Druge rezervacije	14.7.12	42.567	36.308
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	14.7.13.	129.483.034	121.229.675
K. Ostale obveznosti	14.7.14.	427.657	481.992

Opomba: Pojasnila na straneh od 90 do 104 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava družbe

dr. Igor Pšunder član


Lojze Grobelnik
 predsednik


12.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE, KI SE JE KONČALO 31.12.2017

Tabela 64: Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v evrih

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	Številka razkritij	REALIZACIJA 01.01 do 31.12.2017	REALIZACIJA 01.01 do 31.12.2016
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	14.8.1.	2.118.731	1.110.590
- obračunane kosmate zavarovalne premije		2.118.731	1.110.590
C. PRIHODKI OD NALOŽB	14.8.2.	675.851	713.562
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	14.8.3.	1.463.729	1.369.640
- prihodki o provizij		1.463.729	1.369.640
E. DRUGI PRIHODKI	14.8.4.	11.339	0
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	14.8.5.	451.910	283.985
- obračunani kosmati zneski škod		451.910	283.985
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	14.8.6.	-1.902.017	-907.923
K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	14.8.7.	1.322.757	1.249.308
- stroški pridobivanja zavarovanj	14.8.7.1.	31.170	49.635
M. ODHODKI NALOŽB	14.8.8.	134.734	130.704
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	14.8.9.	37.921	31.583
O. DRUGI ODHODKI	14.8.10.	54	8.594
P. POSLOVNI IZID PRED ODBAVČITVIJO	14.8.11.	420.256	581.695
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	14.8.11.	420.256	581.695

Opomba: Pojasnila na straneh od 105 do 111 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava družbe
dr. Igor Pšunder Lojze Grobelnik
član predsednik

12.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2017

Tabela 65: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v evrih

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	Številka razkritij	REALIZACIJA od 01.01. do 31.12.2017	REALIZACIJA od 01.01. do 31.12.2016
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI	14.8.11	420.256	581.695
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO ODBAVČITVI (a + b)		-36.466	166.427
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)		-3.307	4.223
3. Aktuarki čisti dobički / izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluži		-3.307	4.223
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)		-33.159	162.204
1. Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		-33.159	162.204
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI (I + II)		383.790	748.122

Opomba: Pojasnila na straneh od 105 do 111 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava družbe
dr. Igor Pšunder Lojze Grobelnik
član predsednik

12.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2017

Tabela 66: Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v evrih

IZKAZ DENARNIH TOKOV		št. poglavja v razkritjih	2017	2016
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU v EUR		14.9.		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	-		2.001.836	1.075.130
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju			2.118.731	1.110.590
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)			284.029	258.588
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev			1.463.729	1.369.640
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju			-451.910	-283.985
5. Obračunani stroški bonusov in popustov				
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj			-1.240.087	-1.240.406
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)			-137.734	-130.704
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)			-37.921	-8.594
b) Spremembe čistih obratnih sredstev terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-		-90.685	166.234
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva			-655	791
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)			-90.300	165.443
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-		1.911.151	1.241.364
B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		14.9.		
a) Prejemki pri naložbenju	-		8.481.170	3.728.698
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje			388.887	406.989
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih			2.935	3.409
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev			0	11.127
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev			11.339	478
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb			5.157.853	2.779.858
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb			2.920.156	526.835
b) Izdatki pri naložbenju	-		-8.533.160	-4.906.370
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev				-10.713
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev				-6.247
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb			-7.181.405	-3.716.073
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb			-1.351.755	-1.173.337
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-		-51.990	-1.177.673
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		14.9.		
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-		0	0
Č KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		14.9.	2.219.866	360.705
x) DENARNI IZID V OBDOBJU (seštevek prebitkov Ac, Bc, Cc)			1.859.161	63.691
y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	-		360.705	297.014

Opomba: Pojasnila na straneh 111 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava družbe

dr. Igor Pšunder
član

Lojze Grobelnik
predsednik

12.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2017 IN ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2016

Tabela 67: Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01. 01. do 31. 12. 2017 v evrih

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE od 01.01.2017 do 31.12.2017														
		I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	Druge rezerve iz dobička			Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	(odbitna postavka)	(od 1 do 12)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	0	92.178	0	0	0	0	138.836	811.491	552.610	0	8.043.170
2.	Preračuni za nazaj													0
3.	Prilagoditve za nazaj													0
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3)	6.301.109	146.945	0	92.178	0	0	0	0	138.836	811.491	552.610	0	8.043.170
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po odbavitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	-36.467	0	420.256	0	383.790
a)	čisti poslovni izid											420.256		420.256
b)	drugi vseobsegajoči donos									-36.467				-36.467
6.	Vpis novega kapitala													0
7.	Vračilo kapitala													0
8.	Čisti nakup/prodaja lastnih delnic													0
9.	Izplačilo (obračun) dividend/nagrad v obliki delnic													0
10.	Izplačilo (obračun) dividend													0
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička				21.013							-21.013		0
12.	Poravnava izgube prejšnjih let													0
13.	Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode													0
14.	Drugo - razoreditev dobička v zadržani čisti posl.izid										552.610	-552.610		0
15.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	6.301.109	146.945	0	113.191	0	0	0	0	102.369	1.364.102	399.243	0	8.426.959

Opomba: Pojasnila na straneh od 100 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava družbe

dr. Igor Pšunder

član



Lojze Grobelnik

predsednik

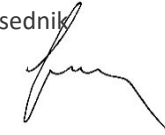


Tabela 68: Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01. 01. do 31. 12. 2016 v evrih

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE od 01.01.2016 do 31.12.2016														
		I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	Druge rezerve iz dobička			Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	(odbitna postavka)	(od 1 do 12)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	0	63.093	0	0	0	0	-27.591	463.017	348.475	0	7.295.048
2.	Preračuni za nazaj													0
3.	Prilagoditve za nazaj													0
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3)	6.301.109	146.945	0	63.093	0	0	0	0	-27.591	463.017	348.475	0	7.295.048
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po odbavitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	166.427	0	581.695	0	748.122
a)	čisti poslovni izid											581.695		581.695
b)	drugi vseobsegajoči donos									166.427				166.427
6.	Vpis novega kapitala													0
7.	Vračilo kapitala													0
8.	Čisti nakup/prodaja lastnih delnic													0
9.	Izplačilo (obračun) dividend/nagrad v obliki delnic													0
10.	Izplačilo (obračun) dividend													0
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička				29.085							-29.085		0
12.	Poravnava izgube prejšnjih let													0
13.	Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode													0
14.	Drugo - razoreditev dobička v zadržani čisti posl.izid										348.475	-348.475		0
	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	6.301.109	146.945	0	92.178	0	0	0	0	138.836	811.491	552.610	0	8.043.170

Opomba: Pojasnila na straneh od 100 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava družbe

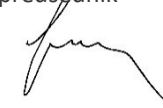
dr. Igor Pšunder

član



Lojze Grobelnik

predsednik



13. MNENJA ZUNANJIH PRESOJEVALCEV

13.1 MNENJE ZUNANJEGA REVIZORJA K LETNEMU POROČILU



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarju gospodarske družbe Sava pokojninska družba, d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Sava pokojninska družba, d.d. (družba), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Sava pokojninska družba, d.d. na dan 31. decembra 2017 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi oziroma, ali na podlagi informacij, ki smo jih pridobili pri reviziji ali sicer menimo, da so pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva, revizijske komisije in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstvo potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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



Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizijska komisija je odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov.

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 nudi visoko stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja 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 pridobivamo 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 notranjih kontrol;
- ▶ pridobimo razumevanje notranjih kontrol, 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 sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ▶ ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Revizijsko komisijo in Nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 23. februar 2018


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3


Simon Podvinski
Pooblaščen revizor

13.2 MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij Sava pokojninske, d.d., na dan 31.12.2017, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske, d.d., na dan 31.12.2017.

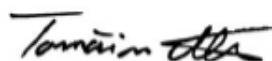
Za poslovanje in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Sava pokojninske, d.d.

Moja naloga je bila:

- preveriti, ali pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj,
- izraziti mnenje, ali oblikovane matematične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja pogodb pokojninskih zavarovanj, na dan vrednotenja,
- izraziti mnenje, ali oblikovane škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi,
- preveriti, ali so bile za namene iz 2. in 3. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah (Sklep o zavarovalno-tehničnih rezervacijah pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 18/2016, 38/2016)) in sklepa o naložbah (Sklep o premoženju kritnih skladov pokojninskih družb za dodatno invalidsko in dodatno družinsko pokojnino ter za izplačevanje pokojninskih rent in o poročanju o naložbah teh kritnih skladov ter naložbah pokojninskih družb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 18/2016)),
- potrditi, ali za nove tipe pogodb 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 opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015), ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

V Sava pokojninski, d.d., vodijo primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31.12.2017 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz pokojninskih zavarovanj. V Sava pokojninski, d.d., na dan 31.12.2017 niso oblikovali škodnih ali drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske, d.d., na dan 31.12.2017 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska, d.d., obračunala v obračunskem letu 2017 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, d.d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske, d.d., na dan 31.12.2017 znaša 5.299.785,23 evrov, pri čemer presežek razpoložljivega kapitala na dan 31.12.2017 predstavlja 36,56% celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31.12.2017. V Sava pokojninski, d.d., predvidevajo delitev dobička iz bilančnega dobička v višini 1,5 mio evrov, kar posledično spremeni zgoraj navedene ugotovitve glede minimalnega in razpoložljivega kapitala, ne spreminja pa solventnostnega položaja, saj bo družba še vedno razpolagala s presežkom kapitala. Sava pokojninska, d.d., na dan 31.12.2017 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.



dr. Aleš Tomažin
Pooblaščen aktuar

Maribor, 15.02.2018

14. POVZETEK BISTVENIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN DRUGE POJASNJEVALNE OPOMBE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

14.1 PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

14.1.1 Izjava o skladnosti

Družba, ki se obravnava v računovodskih izkazih in razkritjih je:

Sava pokojninska družba, d.d.
Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor.

Uprava družbe je na dan 12. 2. 2018 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. 2017 so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, ter v skladu s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je sprejela Evropska unija in določbami z ZGD-1 in ZZavar-1. Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu. Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom so pripravljena v skladu z veljavnimi MSRP, kot jih je sprejela EU, dodatna razkritja k računovodskim izkazom pa so pripravljena tudi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala AZN.

Podatki v računovodskih izkazih in podatki v razkritjih k njim temeljijo na poslovnih dogodkih, evidentiranih v knjigovodskih listinah oziroma v poslovnih knjigah družbe, izraženi so v evrih, centi so od 00 do 49 zaokroženi navzdol, od 50 do 99 so zaokroženi navzgor.

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.

Na dan izkaz finančnega položaja glede na proces potrjevanja standardov v Evropski uniji v računovodskih usmeritvah ni razlik med uporabljenimi MSRP in MSRP, ki jih je sprejela Evropska unija.

14.1.2 Spremembe standardov in pojasnil

Računovodske usmeritve, ki jih je družba oziroma upravljavec (v nadaljevanju družba) uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na dopolnjeni standardi, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2017 in so opisana v nadaljevanju.

14.1.2.1 DOPOLNITVE STANDARDOV

MRS 12: Pripoznavanje odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube (dopolnila)

Namen dopolnil standarda je pojasniti zahteve v zvezi s pripoznavanjem odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube ter na ta način nasloviti različno prakso pri uporabi določil MRS 12 Davek iz dobička v praksi. V praksi se uporabljajo različni pristopi pri obračunavanju odbitne začasne razlike iz naslova znižanja poštene vrednosti pri izterjavi sredstva nad njegovo neodpisano vrednostjo, v povezavi z verjetno razpoložljivostjo prihodnjega obdavčljivega dobička in pri skupni oziroma ločeni oceni višine odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe, saj družba obračunava davek od dobička po stopnji nič odstotkov.

MRS 7: Razkritje spodbud (dopolnila)

Dopolnila MRS 7 od družbe zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno spremembe v višini obveznosti iz naslova financiranja, vključno s tistimi, ki so posledica sprememb, ki imajo ali pa tudi nimajo vpliva na denarne tokove. Dopolnila določajo, da lahko

družba pri izpolnjevanju zahtev po razkritju pripravi tudi v tabelarni obliki kot uskladitev med začetnim in končnim stanjem obveznosti iz financiranja v izkazu finančnega položaja, vključno s spremembami denarnih tokov iz financiranja, spremembami, ki so posledica pridobitve ali izgube kontrole nad odvisnimi družbami ali drugimi podjetji, učinek sprememb deviznih tečajev, spremembe poštene vrednosti in druge spremembe. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014-2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. V nadaljevanju navedene izboljšave EU še ni odobrila. Izboljšave nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

■ MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih: Dopolnila pojasnjujejo, da zahteve po razkritju v MSRP 12 (razen tistih, ki so povzeti v računovodskih izkazih hčerinskih družb, skupnih podvigov in pridruženih družb), veljajo za delež družbe v odvisni družbi, skupnem podvigu ali pridruženem podjetju, ki je razvrščen med sredstva za prodajo, za razdelitev ali kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

14.1.2.2 STANDARDI, KI SO IZDANI IN ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO SPREJELA

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Končna različica MSRP 9 Finančni instrumenti vključuje vse posamezne faze projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaža nove zahteve pri razvrščanju, merjenju, slabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji.

Družba je ocenila vpliv standarda in meni, da vpliv zamenjave standarda nima pomembnega vpliva na poslovanje družbe.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

MSRP 15 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morale družbe upoštevati pri pripoznanju prihodkov iz naslova pogodb s kupci (z omejenimi izjemami), ne glede na vrsto transakcij, ki prinašajo prihodke, ali industrijsko panogo. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki niso posledica običajne dejavnosti podjetja (npr. prodaja nepremičnin, naprav in opreme ali neopredmetenih sredstev). Standard zahteva od družbe obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov; informacije o obveznostih v zvezi s prodajo; spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med dvema obdobjema ter ključne poslovne presoje in ocene.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe, saj se družba pojavlja kot agent, ki pripozna prihodke v znesku opravnin (provizij).

MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)

Pojasnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel IASB doseči pri sprejemanju zahtev MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, zlasti z vidika računovodske obravnave opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela "ločene opredelitve", obravnave principala v nasprotju z agentom, vključno z oceno, ali nastopa družba kot principal ali kot agent ter uporabo načela kontrole in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za računovodsko obravnavo intelektualne lastnine in licenčnine. Pojasnila prav tako uvažajo dodatne praktične koristi za družbe, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 v celoti za predhodna obdobja, ali tiste, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe, saj se družba pojavlja kot agent, ki pripozna prihodke v znesku opravnin (provizij).

MSRP 16: Najemi

MSRP 16 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. MSRP 16 tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najemov obeh pogodbenih strank: najemnika in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb na podlagi enotnega računovodskega modela za vse najemne pogodbe, razen nekaterih izjem. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

MSRP 17: Zavarovalne pogodbe

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2021 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da družba poroča tudi v skladu z MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in MSRP 9 Finančni instrumenti. MSRP 17 Zavarovalne pogodbe tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje zavarovalnih pogodb, ki jih je sklenila zavarovalnica. Standard prav tako zahteva uporabo podobnih načel tudi pri pozavarovalnih in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je, da družbe zagotovijo ustrezne informacije o pogodbah na način, ki iskreno odraža njihovo vsebino. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Standarda EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe, kljub delu poslovanja, ki se nanaša na zavarovalne pogodbe. Družba je kljub temu uvedla MSRP 9, saj več kot 90 odstotkov poslovanja predstavljajo finančne pogodbe.

Dopolnila MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Dopolnila naslavlajo priznane neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dopolnila zahtevajo, da mora družba pripoznati celoten znesek dobička ali izgube kadar gre za transakcijo, v kateri prevzemnik pridobi obvladovanje enega ali več podjetij (oziroma izpolnjuje pogoje za klasifikacijo kot "business"). IASB je decembra 2015 datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila uvajajo zahteve glede računovodske obravnave učinkov zahtevanih in netržnih pogojev pri merjenju gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami, pri merjenju poravnave plačilnih transakcij z delnicami z možnostjo neto poravnave z davčnim odtegljajem in za spremembe pogojev pri plačilnih transakcijah z delnicami, ki vpliva na prerazvrstitev gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami v s kapitalom poravnane plačilne transakcije z delnicami. Dopolnil standarda EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Dopolnila obravnavajo pomisleke, ki izhajajo iz uporabe novega MSRP 9 Finančni instrumenti, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in, ki obravnava zavarovalne pogodbe ter bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila dovoljujejo zavarovalnim družbam uporabo dveh rešitev pri obračunavanju zavarovalnih pogodb: začasno oprostitev uporabe MSRP 9 ter uporabo prekrivnega pristopa, ki podjetjem, ki izdajajo pogodbe, ki spadajo v okvir MSRP 4, dovoljuje prerazvrstitev nekaterih prihodkov ali odhodkov iz naslova ustreznih finančnih sredstev iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe. Družba je uvedla MSRP 9, vendar ne bo prerazvrstila prihodkov in odhodkov

MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora družba nepremičnine, vključno s tistimi, ki so v gradnji ali razvoju, prerazvrstiti v ali iz naložbenih nepremičnin. Dopolnila pojasnjujejo, da pride do spremembe v uporabi takrat, ko nepremičnina izpolnjuje ali preneha izpolnjevati opredelitev naložbene nepremičnine in obstajajo dokazi o spremembi v njeni uporabi. Sprememba namere posloводства družbe v zvezi z uporabo nepremičnine sama po sebi ne predstavlja spremembe v uporabi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila omogočajo družbi, da finančna sredstva z lastnostmi predplačil, ki pogodbeni stranki omogočajo prejem oziroma zahtevajo plačilo razumnega nadomestila za predčasno prekinitev pogodbe (z vidika imetnika finančnega sredstva gre za "negativno nadomestilo"), izmeri po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Dopolnil standarda EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

Dopolnila MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila obravnavajo vprašanje, ali spada merjenje dolgoročnih naložb (zlasti z vidika zahtev po slabitvi dolgoročnih naložb v pridružene družbe in skupne podvige, ki so po vsebini del "čiste naložbe" v pridruženi družbi ali skupnem podvigu), v okvir MSRP 9, MRS 28 ali kombinacijo obeh. Dopolnila pojasnjujejo, da mora družba pri pripoznanju dolgoročnih naložb, ki niso merjena po kapitalski metodi, uporabiti določila MSRP 9 Finančni instrumenti, preden začne uporabljati MRS 28. Pri uporabi MSRP 9 družba ne upošteva nikakršnih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih naložb, ki sicer izhajajo iz MRS 28. Dopolnil standarda EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačila

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaža obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar družba pripozna nadenarno sredstvo ali nadenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja, družbe uporabiti datum prvotnega pripoznanja nadenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil, mora družba določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila. Pojasnil EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014-2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. Dopolnila za MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in MRS 28 Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil standarda MRS 28 Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige, je dovoljena. Izboljšav EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

S MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Dopolnilo odpravlja kratkoročne izjeme za razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti, zaslužki zaposlencev in investicijskimi družbami, ki sicer veljajo pri prvi uporabi MSRP.

S MRS 28: Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Dopolnila pojasnjujejo, da lahko družba ob začetnem pripoznanju, vsako naložbo v pridruženo podjetje ali skupno podjetje, ki je v lasti družbe, ki je kapitalska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

OPMSRP 23: Negotovost pri obračunavanju davka od dobička

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo obravnava obračunavanje davka od dobička takrat, ko davčna obravnava vključuje negotovost, ki vpliva na uporabo MRS 12 Davek iz dobička. Pojasnilo uvaža smernice za: obračunavanje negotovih davčnih obravnav ločeno ali skupaj; inšpekcijske preglede davčnih organov; uporabo ustrezne metode, ki odraža te negotovosti in obenem upošteva spremembe dejstev in okoliščin. Pojasnil EU še ni odobrila.

Družba je ocenila vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da vpliv standarda nima vpliva na poslovanje družbe.

14.2 TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2017, 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 kritnega sklada DPRZ in MRS ter družbe je dolgoročno stabilna rast premoženja zavarovancev in delničarjev. Za doseg cilja upravljavec naložbe ustrezno razprši: glede na vrste naložb, ročnost naložb, različnim vrednotenjem naložb, izpostavljenost do valut in likvidnosti trgov.

14.3 METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

14.3.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti, ki izhaja iz knjigovodske listine. 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, 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 2017 ni spremenila.

Letne stopnje amortizacije neopredmetenih sredstev so od 10 odstotkov do 25 odstotkov.

14.3.2 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti, ki izhaja iz knjigovodske listine. 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, oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Amortizacija je obračunana od izvirne vrednosti amortizljivih sredstev, zmanjšana za ocenjeno preostalo vrednost. 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.

Tabela 69: Letne amortizacijske stopnje

VRSTA SREDSTVA	LETNA STOPNJA AMORTIZACIJE v %
Oprema	
- računalniška oprema	od 10,00 do 50,00
- pisarniška in druga oprema	od 20,00 do 25,00
- osebna vozila	do 20,00

Na bilančni dan družba ni imela pravnih omejitev na opredmetenih osnovnih sredstvih. Vsa opredmetena osnovna sredstva so financirana iz lastnih virov.

14.3.3 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 vrednosti nepremičnin na lokalnih trgih, kjer ima naložbene nepremičnine s pomočjo indeksov (sprememba vrednosti), ki jih izračunava sama ali druga družba v skupini Sava Re. Podatki za izračun indeksa se pri vsakem izračunu zajemajo iz zadnjega dostopnega poročila o slovenskem nepremičninskem trgu, ki ga pripravlja Geodetska uprava Republike Slovenije. V kolikor pride do spremembe izračunanega indeksa cen nepremičnin za več kot 10 odstotkov v primerjavi z indeksom, ki je veljal ob zadnji oceni vrednosti ali ob pridobitvi, se nepremičnine ponovno ocenijo. Oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo. Ne glede na določila prejšnjega odstavka se nepremičnine ocenjujejo najmanj enkrat na 3 leta.

14.3.4 Finančne naložbe

Finančne naložbe se nanašajo na finančne naložbe sredstev lastnih virov in kritnega sklada DPRZ ter kritnega sklada MRS. Finančne naložbe se delijo na:

-  druge finančne naložbe.

Finančne naložbe so predstavljene glede na ročnost na dolgoročne in kratkoročne. Istočasno so finančne naložbe predstavljene glede na metode vrednotenja v skladu z MRS 39 na:

-  finančne naložbe izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida,
-  finančne naložbe vrednotene v posesti do zapadlosti,
-  finančne naložbe v terjatve in posojila ter
-  finančne naložbe razpoložljive za prodajo.

Pri obravnavi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb družba v letu 2017 ni spreminjala računovodskih usmeritev.

Družba ima v skladu z računovodskimi standardi, zakonodajo in pravilnikom o računovodenju določena pravila in postopke računovodske obravnave finančnih naložb, med katerimi so pomembna naslednja:

-  pripoznavanje in odprava pripoznanj finančnih naložb:
-  datum pripoznanja/odprave pripoznanja je enak datumu trgovanja. Finančna naložba se pripozna, če je mogoče zanesljivo izmeriti nabavno vrednost in, če je nedvoumno in verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo. Pripoznanje se odpravi, ko se več ne obvladujejo pogodbene pravice vezane na finančno naložbo;
-  osnovna delitev finančnih naložb je glede na vir financiranja in sicer:
 -  finančne naložbe, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij – lastna sredstva ter
 -  finančne naložbe, ki so financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij DPRZ in MRS (dva kritna sklada).

Glede na ročnost so finančne naložbe razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. Kratkoročne finančne naložbe so naložbe, ki v celoti zapadejo v obdobju, krajšem od leta dni in dolgoročne finančne naložbe, ki prenehajo biti dolgoročne, zaradi spremenjenega položaja dolžnikov, se izkažejo kot kratkoročne naložbe.

Finančna naložba se ob začetnem pripoznanju izmeri po poštenu vrednosti. Ta je enaka znesku, s katerim je mogoče poravnati nastalo obveznost, ki izhaja iz posla. Stroški posla, ne glede na vir financiranja, neposredno bremenijo poslovni izid sklada. V pokojninskih načrtih ali po sklepu uprave je podlaga za prenos stroškov posla na družbo. Do skrbniške provizije je upravičen skrbnik.

Netržni vrednostni papirji nimajo dnevne, uradno objavljene tržne cene, se vrednotijo po nabavni vrednosti oziroma po modelu vrednotenja, določenem v internem aktu Tehnike ocenjevanja vrednosti finančnih naložb, ver. 02, v skladu z računovodskimi standardi. Modeli vrednotenja se uporabljajo tudi za ugotavljanje poštene vrednosti za tržne vrednostne papirje, s katerimi se trguje na nelikvidnem organiziranem trgu.

Finančne naložbe lastnih virov financiranja so ob začetnem pripoznanju razvrščene v:

-  za prodajo razpoložljive finančne naložbe in

finančne naložbe v posesti do zapadlosti.

Med omenjene finančne naložbe lastnih virov financiranja so razvrščeni tudi depoziti.

Prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb, financiranih iz lastnih virov, ki so razporejeni med za razpoložljive za prodajo, se neposredno evidentira v izkazu vseobsegajočega donosa. V skladu z usmeritvami na področju prevrednotenja na pošteno vrednost finančnih naložb je družba sprejela usmeritev, da v kolikor je objavljena tržna cena ali ocenjena poštena vrednost lastniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot razpoložljivi za prodajo, nižja od nabavne oz. že predhodno oslabiljene vrednosti, se slabijo, če obstoja zanesljiv dokaz o njihovi oslabiljenosti v skladu z določili računovodskih standardov. Za nepristranski dokaz se šteje tudi, če je tržna vrednost oz. ocenjena poštena vrednost lastniškega vrednostnega papirja stalno nižja od nabavne oz. že predhodno oslabiljene vrednosti za več kot 25 odstotkov, v obdobju več kot 12 mesecev. Ob ponovni rasti tečaja se okrepitev izkazuje kot presežek iz prevrednotenja v kapitalu in povečuje drugi vseobsegajoči donos.

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so izmerjene po odplačni vrednosti. V letu 2017 niso bili evidentirani poslovni dogodki prerazvrstitve teh naložb v druge skupine naložb.

Finančne naložbe kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS so razvrščene v:

-  finančne naložbe izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in
-  finančne naložbe v posesti do zapadlosti.

Prevrednotenja finančnih naložb po datumu priznanja in do datuma odprave priznanja se evidentirajo dnevno. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na bilančni dan.

Pri prevrednotenju na pošteno vrednost se upošteva zadnja znana objavljena cena na organiziranem trgu. Prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS neposredno bremeni poslovni izid kritnega sklada DPRZ ali poslovni izid kritnega sklada MRS.

Potrebno je sprotno spremljanje dogodkov na kapitalskih trgih, ki lahko bistveno vplivajo na pošteno vrednost dolžniških vrednostnih papirjev. Če takšni dokazi obstajajo, družba izvede postopek presoje potrebe po oslabitvi.

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so izmerjene po odplačni vrednosti (uporablja se efektivna obrestna mera).

14.3.5 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 MOJI skladi življenjskega cikla.

14.3.6 Terjatve

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

14.3.7 Druga sredstva

Med druga sredstva družba razvršča kratkoročne aktivne časovne razmejitve, kjer so izkazani kratkoročno odloženi stroški družbe.

14.4 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denarna sredstva so sredstva 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 pri bankah družba nima.

Med denarne ustrezniške družba uvršča depozite na odpoklic ali okvirne depozite, ki jih lahko črpa takoj.

14.5 KAPITAL IN OBVEZNOSTI

14.5.1 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.

14.5.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kritni sklad je kritno premoženje namenjeno kritju obveznosti družbe iz tistih vrst zavarovanj, za katere je potrebno oblikovati matematične rezervacije.

Kritna sklada DPRZ in MRS imata oblikovane zavarovalno-tehnične rezervacije, točneje matematične rezervacije DPRZ in matematične rezervacije MRS.

Matematična rezervacija na kritnem skladu DPRZ se oblikuje takoj, ko je vplačana premija v enkratni višini iz Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla ali od drugega izvajalca. Matematična rezervacija na kritnem skladu MRS se oblikuje prvega v naslednjem mesecu po vplačilu enkratne premije zavarovanca iz Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla ali od drugega izvajalca.

Družba v skladu s splošnimi pogoji zavarovanja za kritni sklad DPRZ enkrat letno, po stanju na dan 31. 12. ugotavlja, ali obstajajo pogoji za izvedbo valorizacije pokojninskih rent. Valorizacija dodatne pokojninske rente se izvede v primeru, če je vrednost premoženja kritnega sklada, oblikovanega za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, višja od vrednosti premoženja, potrebnega za izplačilo dodatnih pokojninskih rent. Razlika med vrednostma se v višini 75 % nameni za valorizacijo dodatnih pokojninskih rent, vendar največ do višine rasti povprečnih plač v Republiki Sloveniji od zadnje valorizacije. Na dan 31. 12. vsako leto upravljavalec preveri ali je kritni sklad DPRZ ustvaril dobiček ter za del dobička v obliki obveznosti do morebitnih matematičnih rezervacij poveča druge obveznosti. Družba izračun valorizacije opravi enkrat letno in sicer po stanju na dan 31. 12. predhodnega leta, vendar najkasneje do 01. 04. v letu. Valorizacija se izvede v obliki zvišanja rente za odstotek valorizacije in sicer v naslednjem mesecu po opravljeni valorizaciji.

Družba v skladu s pokojninskim načrtom z oznako PN-MN-R-01/2015 in ZPIZ-2 letno ugotavlja udeležbo zavarovancev v dobičku kritnega sklada MRS. Osnovo za pripis dobička predstavlja pozitiven tehnični rezultat preteklega obračunskega obdobja. Tehnični rezultat obračunskega obdobja se izračuna kot razlika med prihodki in odhodki kritnega sklada MRS in se ugotavlja skladno s [Pravilnikom](#). Zavarovanci so udeleženi pri dobičku v višini 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja. Najmanj 50 odstotkov od 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja se pripíše zavarovancem v obliki povečanja doživiljenjskih pokojninskih rent. Vsota nerazporejenih zneskov tehničnih rezultatov je namenjena kritju izgub iz naslova negativnega tehničnega rezultata in se ugotavlja v skladu s Pravilnikom. Povečanje vrednosti doživiljenjskih pokojninskih rent zaradi pripisa dobička preteklega obračunskega obdobja se opravi vsako leto najkasneje do konca aprila tekočega leta, ko se upošteva tudi poračun za neizplačani del rent tekočega leta. Osnova za izračun tega povečanja so lahko tehnične podlage, ki se takrat uporabljajo za izračun doživiljenjske pokojninske rente, povečanje pa se izvede tako, da se v preostalem obdobju izplačevanja ohrani načrt izplačevanja preostalih doživiljenjskih pokojninskih rent od dneva pripisa.

14.5.3 Druge rezervacije

Druge rezervacije se nanašajo na izračun rezervacij za dolgoročne zasluge in so izračunane na podlagi določil kolektivne pogodbe v družbi. 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 pri izračunu rezervacij za odpravnine v primeru upokojitve se upošteva še starost ob upokojitvi, bruto osebni dohodek, rast plač za zadnje trimesečje v Republiki Sloveniji in rast plač v družbi. Rezervacije za solidarnostno pomoč so oblikovane za primer smrti. Pri izračunu se upošteva višina pomoči, ki izhaja iz kolektivne pogodbe ter zgoraj naštetimi parametri.

14.5.4 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 MOJI skladi življenjskega cikla.

14.5.5 Ostale obveznosti

Družba izkazuje med ostalimi obveznostmi kratkoročne obveznosti (do zaposlenih in druge). Ob začetnem pripoznanju so izkazane v višini, ki izhajajo iz knjigovodskih listin, ob pogoju, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Med ostale obveznosti sodijo tudi pasivne časovne razmejitve. Med pasivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje vnaprej vračunane stroške in odhodke, ki se nanašajo na poslovanje 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.

Med ostale obveznosti na kritnem skladu DPRZ 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 obveznosti za vplačano premijo, ki jo je vplačal zavarovanec, začetek zavarovanja pa je prvi v naslednjem mesecu, ko se vplačana premija po aktuarskih izračunih preoblikuje v matematično rezervacijo.

14.5.6 Prihodki

Prihodki so opredeljeni kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju. Družba obračunava prihodke, ki izhajajo iz poslov in poslovnih dogodkov opravljanja storitev in iz finančnih naložb. Izkazani prihodki so prihodki od zavarovalnih premij, prihodki od naložb, drugi zavarovalni prihodki ter drugi prihodki.

Prihodki od zavarovalnih premij na kritnem skladu MRS predstavljajo vplačano enkratno zavarovalno premijo od prvega v naslednjem mesecu, ko je bila enkratna premija vplačana. Na Skupini kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla upravljavca ali drugega izvajalca se izvede odkup celotnih sredstev in se jih nakaže na denarni račun kritnega sklada MRS. Omenjena sredstva se pripoznajo kot enkratna vplačana premija od prvega dne naslednjega meseca.

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.

Družba zagotavlja ločeno evidentiranje prihodkov naložb glede na vir financiranja.

Drugi zavarovalni prihodki so sestavljeni iz prihodkov od vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljske provizije, ki pripada družbi pri upravljanju Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla ter režijskih stroškov.

Drugi prihodki iz poslovanja se nanašajo na prihodke lastnih virov ter prihodke kritnega sklada DPRZ in MRS.

14.5.7 Odhodki

Izkazani odhodki so odhodki za škode, obratovalni stroški, med njimi so ločeno prikazani stroški pridobivanja zavarovanj, odhodki naložb, drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki.

Čisti odhodki za škode se nanašajo na kritni sklad 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.

Obratovalni stroški so v večini odhodki družbe in so posledica izvajanja dejavnosti družbe v poslovnem letu. Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na stroške, ki jih družba evidentira zaradi pogodbenih obveznosti do zavarovalnih posrednikov ali zastopnikov. V skladu s pokojninskim načrtom del stroškov obratovanja pokriva kritni sklad MRS.

Odhodki naložb so odhodki za obresti in drugi finančni odhodki, prevrednotovalni finančni odhodki in izgube pri odtujitvah naložb. Družba zagotavlja ločeno evidentiranje odhodkov naložb glede na vir financiranja.

Drugi zavarovalni odhodki so odhodki iz naslova stroškov AZN, ki bremenijo družbo in vračunanih režijskih stroškov na policah DPRZ in MRS.

14.5.8 Davki

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

Prispevke in davke od prejemkov fizičnih oseb (plače, sejnine, izplačila zavarovancem ob izrednem prenehanju zavarovanja) je družba v letu 2017 redno obračunala in tekoče poravnala.

14.6 UVODNA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Družba razkriva pomembne zneske v pojasnilih k posameznim postavkam računovodskih izkazov v nadaljevanju v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic.

Dodatno družba razkriva še naslednje postavke:

S nazivi in matične številke kritnih skladov ter drugi podatki, ki so pomembni za razumevanje računovodskih izkazov družbe

Družba upravlja Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla in kritna sklada za rento zavarovanje DPRZ in MRS.

V okviru družbe so registrirani kritni skladi iz Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega in kritna sklada za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent:

- a. Sava pokojninska družba, d.d., Skupina kritnih skladov, krajše Sava pokojninska d.d. Skupina KS, matična številka: 1550411005,
- b. Sava pokojninska družba, d.d., Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla (individualno), krajše Sava pokojninska d.d., KS PDPZ (individualno), matična številka: 1550411002,
- c. Sava pokojninska družba, d.d., Moj dinamični sklad, krajše Sava pokojninska d.d., MDS, matična številka: 1550411006,
- d. Sava pokojninska družba, d.d., Moj uravnoteženi sklad, krajše Sava pokojninska d.d., MUS, matična številka: 1550411007,
- e. Sava pokojninska družba, d.d., Moj zjamčeni sklad, krajše Sava pokojninska d.d., MZS, matična številka: 1550411001,
- f. Sava pokojninska družba, d.d., kritni sklad DPRZ, krajše Sava pokojninska d.d., KS DPRZ, matična številka: 1550411003,
- g. Sava pokojninska družba, d.d., MRS, krajše Sava pokojninska d.d., MRS, matična številka: 1550411004.

Podatki o Skupini kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla so podani v ločenem Letnem poročilu Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

S podatki o drugih skladih oziroma sredstvih, ki jih ima družba v upravljanju

Družba v upravljanju nima drugih skladov ali sredstev, razen zapisanih v točki 1. zgoraj.

S delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente in obstoj listin o pravicah do udeležbe, zamenljivih obveznicah in podobnih vrednotnicah ali pravicah

Družba na dan 31. 12. 2017 med lastnimi viri ne izkazuje zgoraj navedenih naložb.

Kritni sklad DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2017 ne izkazuje med sredstvi naložbe podrejene vrednostne papirje.

Dругih naložb v zamenljive obveznice in podobne vrednotnice ali pravice družba in kritni sklad DPRZ ter MRS ne izkazuje.

S celotni dolgovi družbe, pokriti z vrednostnimi papirji, ki jih je družba položila kot jamstvo, z navedbo narave in oblike vrednostnega papirja; ti podatki se morajo razkriti ločeno za vsako postavko dolgov

Vrednostni papirji družbe so na dan 31. 12. 2017 bremen prosti.

S podatki o podrejenih obveznostih (za vsako novo zadolžitev: znesek zadolžitve, valuta, obrestna mera, datum zapadlosti, pogoje podrejenosti, obstoj kakršnihkoli določb za konverzijo podrejene obveznosti v kapital ali v kakšno drugo obveznost

Družba nima podrejenih obveznosti.

S rezervacije za že nastale, a še ne prijavljene škode, ki so vključene v škodnih rezervacijah

Družba nima oblikovanih rezervacij za že nastale in še ne prijavljene škode.

S podatki o kosmati matematični rezervaciji in podatki o pozavarovalnem delu matematične rezervacije za vsak kritni sklad

Družba vodi kritni sklad DPRZ, ki ima izračunano matematično rezervacijo na podlagi pokojninskega načrta kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z nazivom PN-PDPZ-MN-01/2000 in/ali pokojninskega načrta individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z nazivom PN-PDPZ-MN-02/2001 ter splošnih pogojev. Kritni sklad MRS ima izračunano matematično rezervacijo na podlagi pokojninskega načrta za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent z nazivom PN-MN-R-01/2015.

Pozavarovanj kritna sklada nimata.

Podatki o višini matematične rezervacije, ki se izkazuje v izkazu finančnega položaja kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS, so razvidni iz spodnje preglednice.

Tabela 70: Kosmata matematična rezervacija v evrih

KOSMATA MATEMATIČNA REZERVACIJA	31.12.2017	31.12.2016
Kosmata matematična rezervacija	6.555.718	4.653.701
Kritni sklad DPRZ	3.267.835	3.304.519
Kritni sklad MRS	3.287.884	1.349.182
SKUPAJ	6.555.718	4.653.701

V izkazu finančnega položaja se matematična rezervacija pojavlja v eni postavki. Matematična rezervacija kritnega sklada DPRZ in MRS, ki sodi po MSRP med zavarovalne pogodbe, se prikazuje v postavki Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki sodijo med Obveznosti do virov sredstev.

S prikaz sredstev in obveznosti za vsak kritni sklad, izdelan po predpisani shemi

Prikaz sredstev in obveznosti po Prilogi 2 za Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla oziroma od leta 2013 dalje po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada oziroma skupine kritnih skladov (v nadaljevanju Sklep o letnem poročilu pokojninskega sklada), družba prikazuje v ločenem Letnem poročilu Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Prikaz sredstev in obveznosti Priloga 2 za kritni sklad DPRZ in MRS družba prikazuje v tem letnem poročilu.

S terjatve iz naslova upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada

Družba ne upravlja nobenega vzajemnega pokojninskega sklada in posledično nima obveznosti za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnega pokojninskega sklada.

S prihodki in odhodki ter finančni rezultat poslovnih enot v tujini

Družba nima poslovnih enot v tujini.

S izkaz izida kritnega sklada za vsak kritni sklad, izdelan po predpisani shemi

Izkaz izida Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla po Prilogi 2 za Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla oziroma od leta 2013 dalje po Sklepu o letnem poročilu pokojninskega sklada družba prikazuje v ločenem Letnem poročilu Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla. Izkaz izida kritnega sklada Priloga 2 za kritni sklad DPRZ in MRS družba prikazuje v tem letnem poročilu.

S prihodki in odhodki iz naslova upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je zavarovalnica prikazala v izračunu čistega izida zavarovalnice

Družba ni upravljala vzajemnih pokojninskih skladov.

S pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja , ki vplivajo na izdelane računovodske izkaze ter davčne obveznosti družbe

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki vplivajo na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2017 in davčne obveznosti družbe.

14.7 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.

14.7.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Družba ima na dan 31. 12. 2017 v poslovnih knjigah evidentirana neopredmetena dolgoročna sredstva in sicer:

- druga neopredmetena dolgoročna sredstva.

Naslednja preglednica prikazuje spremembe neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2017.

Tabela 71: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v evrih

GIBANJE NEOPREDMETENIH DOLGOROČNIH SREDSTEV	DRUGA NEOPREDMETENA SREDSTVA		SKUPAJ	
	2017	2016	2017	2016
Nabavna vrednost:				
Stanje 01.01.	95.404	95.818	95.404	95.818
Povečanje	38.812	10.713	38.812	10.713
Zmanjšanje	0	11.127	0	11.127
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.	134.216	95.404	134.216	95.404
Popravek vrednosti:				
Stanje 01.01.	60.271	52.747	60.271	52.747
Povečanje	0	0	0	0
Zmanjšanje	0	2.567	0	2.567
Amortizacija	10.459	10.092	10.459	10.092
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.	70.730	60.271	70.730	60.271
Neodpisana vrednost:				
Stanje 01.01.	35.133	43.071	35.133	43.071
Stanje 31.12.	63.487	35.133	63.487	35.133

Družba je v letu 2017 imela nove nabave neopredmetenih osnovnih sredstev. Nove se nanašajo na nabavo programske opreme (večina od tega je v pridobivanju in sicer 35.839 evrov). Amortizacija je obračunana v višini 10.495 evrov. Metoda obračuna amortizacije se v letu 2017 ni spreminjala.

Družba na dan 31. 12. 2017 ni imela pravnih omejitev na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih.

14.7.2 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so na dan 31. 12. 2017 znašala 80.792 evrov. Glede na leto 2016 so višja za 137 odstotkov. Spremembe opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017 prikazuje preglednica.

Tabela 72: Spremembe opredmetenih osnovnih sredstev v evrih

GIBANJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV	OPREMA IN DROBNI INVENTAR		SKUPAJ	
	2017	2016	2017	2016
Nabavna vrednost:				
Stanje 01.01.	273.722	267.953	273.722	267.953
Povečanje	73.814	6.247	73.814	6.247
Zmanjšanje	60.060	478	60.060	478
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.	287.475	273.722	287.475	273.722
Popravek vrednosti:				
Stanje 01.01.	239.689	209.774	239.689	209.774
Povečanje	0	0	0	0
Zmanjšanje	58.826	478	58.826	478

Amortizacija	25.820	30.393	25.820	30.393
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.	206.683	239.689	206.683	239.689
Neodpisana vrednost:				
Stanje 01.01.	34.032	58.178	34.032	58.178
Stanje 31.12.	80.792	34.032	80.792	34.032

Nabave opreme v letu 2017 se nanašajo na opremo (stacionarni telefoni, dva monitorja, prenosnik, dva osebna službena avtomobila, glavni kopirni stroj). Zmanjšanje opreme se nanaša na izločitev in odpis neuporabnih osnovnih sredstev.

Amortizacija je obračunana v višini 25.820 evrov. Metoda obračuna amortizacije se v letu 2017 ni spreminjala.

Družba na dan 31. 12. 2017 ni imela pravnih omejitev na opredmetenih osnovnih sredstvih.

14.7.3 Finančne naložbe

Družba ima s kritnima skladoma DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2017 skupaj 12.940.828 evrov finančnih naložb.

14.7.3.1 DOLGOROČNE IN KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Glede na ročnost so finančne naložbe v glavni knjigi razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe, ki v celoti zapadejo v obdobju, krajšem od leta dni in dolgoročne finančne naložbe, ki prenehajo biti dolgoročne, zaradi spremenjenega položaja dolžnikov, se izkažejo kot kratkoročne naložbe.

V nadaljevanju družba predstavlja strukturo finančnih naložb po ročnosti na dan 31. 12. 2017.

Tabela 73: Struktura finančnih naložb po ročnosti v evrih

OPIS	STANJE 31. 12. 2017	STANJE 31. 12. 2016
Dolgoročne finančne naložbe	11.629.697	11.228.721
družba	5.853.325	7.078.000
kritni sklad DPRZ	2.988.197	2.985.674
kritni sklad MRS	2.788.175	1.165.048
Kratkoročne finančne naložbe	1.311.131	1.412.595
družba	246.787	435.562
kritni sklad DPRZ	472.609	584.003
kritni sklad MRS	591.735	393.029
SKUPAJ	12.940.828	12.641.316

Finančne naložbe so se glede na konec leta 2016 povečale za indeks 102.

Strukturo finančnih naložb lastnih virov, naložbe kritnega sklada DPRZ in MRS po vrsti naložbe na dan 31. 12. 2017 prikazujejo naslednja tabela.

Tabela 74: Struktura finančnih naložb v evrih

STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB	VREDNOST na dan 31.12.2017	DELEŽ v %	VREDNOST na dan 31.12.2016	DELEŽ v %
Obveznice	12.014.858	92	9.937.754	79
družba	5.875.563	50	5.358.773	54
kritni sklad DPRZ	3.195.089	26	3.141.104	32
kritni sklad MRS	2.944.206	24	1.437.878	14
Drugi dolžniški vrednostni papirji	0	0	405.487	3
družba	0	0	197.653	49
kritni sklad DPRZ	0	0	183.252	45

	kritni sklad MRS	0	0	24.582	6
Certifikati o depozitu		0	0	1.580.825	13
	družba	0	0	1.580.825	100
	kritni sklad DPRZ	0	0	0	0
	kritni sklad MRS	0	0	0	0
Depoziti		10.001	1	171.753	1
	družba	10.001	100	171.753	100
	kritni sklad DPRZ	0	0	0	0
	kritni sklad MRS	0	0	0	0
Delnice in kuponi vzajemnih skladov		915.969	7	545.497	4
	družba	214.549	23	204.559	37
	kritni sklad DPRZ	265.716	29	245.321	45
	kritni sklad MRS	435.704	48	95.617	18
SKUPAJ		12.940.828	100	12.641.316	100

Največji delež finančnih naložb je v obveznicah. Skupni delež dolžniških vrednostnih papirjev v strukturi finančnih naložb znaša 92 odstotkov. 90 odstotkov naložb je razvrščenih med dolgoročne naložbe, 10 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 razpoložljivi za prodajo ali vrednoteni preko poslovnega izida, kamor sodijo delnice in kuponi vzajemnih skladov.

Struktura finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 glede na valuto je predstavljena v nadaljevanju.

Tabela 75: Valutna struktura finančnih naložb

OPIS	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v evrih	12.897.876	11.145.421
	družba	6.100.113
	kritni sklad DPRZ	3.417.853
	kritni sklad MRS	3.379.910
Naložbe v drugih tujih valutah	42.952	1.495.894
	družba	0
	kritni sklad DPRZ	42.952
	kritni sklad MRS	0
SKUPAJ	12.940.828	12.641.316

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

V nadaljevanju družba predstavlja gibanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb lastnih virov ter gibanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS v letu 2017.

Tabela 76: Gibanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb v evrih

GIBANJA FINANČNIH NALOŽB	STANJE 01.01.2017	NAKUPI/PRODAJE V LETU	PREVREDNOTENJE V LETU	STANJE 31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	11.228.721	365.685	35.290	11.629.697
	družba	7.078.000	-1.233.617	5.853.325
	kritni sklad DPRZ	2.985.674	-20.693	2.988.197
	kritni sklad MRS	1.165.048	1.619.995	2.788.175
Kratkoročne finančne naložbe	1.412.595	-91.212	-10.251	1.311.131
	družba	435.562	-146.673	246.787
	kritni sklad DPRZ	584.003	-133.878	472.609
	kritni sklad MRS	393.029	189.339	591.735
SKUPAJ	12.641.316	274.473	25.039	12.940.828

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 12.641.316 evrov, nakupi oziroma prodaje so znašali skupaj 274.473 evrov, prevrednotenje je pozitivno vplivalo na stanje finančnih naložb in je znašalo 25.039 evrov, končno stanje finančnih naložb je znašalo 12.940.828 evrov.

14.7.3.2 FINANČNE NALOŽBE RAZPOLOŽLJIVE ZA PRODAJO, IZMERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA ALI/IN V POSESTI DO ZAPADLOSTI TER POSOJILA IN TERJATVE

Sredstva lastnih virov so po aktih družbe definirana kot finančne naložbe razpoložljive za prodajo ali v posesti do zapadlosti.

Sredstva kritnega sklada DPRZ in MRS so definirana kot finančne naložbe izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida ali v posesti do zapadlosti.

Metode vrednotenja postavk za finančne naložbe razpoložljive za prodajo, izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida ali/ in v posesti do zapadlosti so opisane v poglavju 14.3.3 zgoraj.

Tabela 77: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje v evrih

OPIS	STANJE 31. 12. 2017	STANJE 31. 12. 2016
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	6.090.112	5.760.984
družba	6.090.112	5.760.984
kritni sklad DPRZ	0	0
kritni sklad Moj rentni sklad	0	0
Finančne naložbe vrednotene do zapadlosti	2.138.941	3.405.808
družba	0	1.580.825
kritni sklad DPRZ	1.168.492	1.322.539
kritni sklad Moj rentni sklad	970.449	502.444
Finančne naložbe izmerjene po poštenu vrednosti preko PI	4.701.775	3.302.771
družba	0	0
kritni sklad DPRZ	2.292.313	2.247.137
kritni sklad Moj rentni sklad	2.409.462	1.055.633
Finančne naložbe v posojila in terjatve	10.001	171.753
družba	10.001	171.753
kritni sklad DPRZ	0	0
kritni sklad Moj rentni sklad	0	0
SKUPAJ	12.940.828	12.641.316

47 odstotkov finančnih naložb je vrednotenih kot razpoložljivih za prodajo, 17 odstotkov finančnih naložb je vrednotenih po odplačni vrednosti do zapadlosti, 36 odstotkov finančnih naložb pa je izmerjen po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ostalo so posojila (depozit).

Struktura finančnih naložb kritnega sklada DPRZ in MRS je sestavljena v skladu z naložbeno politiko kritnega sklada.

Tabela 78: Struktura finančnih naložb kritnega sklada DPRZ in MRS na 31.12.2017

NALOŽBE VREDNOTENE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA	VREDNOST v evrih	DELEŽ v %
Obveznice	4.000.355	85
kritni sklad DPRZ	2.026.597	51
kritni sklad MRS	1.973.758	49
Delnice	701.420	15
kritni sklad DPRZ	265.716	38
kritni sklad MRS	435.704	62
SKUPAJ	4.701.775	100

Strukturo finančnih naložb razpoložljivih za prodajo po vrsti naložbe na dan 31. 12. 2017 prikazuje naslednja preglednica.

Tabela 79: Struktura finančnih naložb lastnih virov razpoložljivih za prodajo

VRSTA RZP NALOŽBE - LASTNI VIRI STANJE 31.12.2017	VREDNOST v evrih	DELEŽ v %
Obveznice	5.875.563	96
Delnice	214.549	4
SKUPAJ	6.090.112	100

Struktura finančnih naložb lastnih virov razpoložljivih za prodajo je sestavljena v skladu z naložbeno politiko družbe. 96 odstotkov naložb je sestavljenih iz finančnih naložb s fiksnim donosom (dolžniški vrednostni papirji).

Prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb, financiranih iz lastnih virov, razporejenih v skupino finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, se neposredno evidentira v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Tabela 80: Primerjava odplačne in poštene vrednosti v evrih

SREDSTVA IN OBVEZNOSTI, KI NISO IZKAZANA PO POŠTENI VREDNOSTI	Odplačna vrednost 31.12.2017	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2017	Odplačna vrednost 31.12.2016	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2016
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	2.138.941	2.422.876	1.824.983	2.082.982
družba	0	0	0	0
kritni sklad DPRZ	1.168.492	1.379.900	1.322.539	1.562.155
kritni sklad MRS	970.449	1.042.976	502.444	520.827
Posojila in terjatve	0	0	1.580.825	1.656.155
družba	0	0	1.580.825	1.656.155
kritni sklad DPRZ	0	0	0	0
kritni sklad MRS	0	0	0	0
Finančna sredstva	2.138.941	2.422.876	3.405.808	3.739.137
Finančne obveznosti	0	0	0	0

Na dan 1. januar 2018 se bo vrednotenje finančnih naložb uskladilo z MSRP 9. Upravljavec bo implementiral novi standard na področju finančnih instrumentov. Na dan 31. 12. 2017 znaša za družbo znesek pričakovanih kreditnih izgub 2.592 evrov, kar predstavlja 0,04 odstotkov finančnih naložb, vrednotenih kot razpoložljive za prodajo, na kritnem skladu DPRZ znašajo pričakovane kreditne izgube 559 evrov ali 0,05 odstotka finančnih naložb vrednotenih v posesti do zapadlosti ter na MRS 0,15 odstotka ali 1.452 evrov. Zneski pričakovanih kreditnih izgub so nematerialni. Upravljavec predvideva, da bo finančne naložbe, vrednotene do zapadlosti v skladu z MSR 39 preračunal v odplačno vrednot v skladu z MSRP 9.

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

Tabela 81: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih

SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	31.12.2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	0	0
Finančne naložbe	13.214.763	10.682.906	2.221.571	310.286
- Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	2.422.876	2.136.815	286.061	
- depoziti in CD	0	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	2.422.876	2.136.815	286.061	
- Finančne naložbe izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	4.701.775	3.522.809	868.680	310.286
- lastniški vrednostni papirji	701.420	701.420	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	4.000.355	2.821.389	868.680	310.286
- Finančne naložbe posojila in terjatve - depoziti				
- Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	6.090.112	5.023.282	1.066.830	0
- lastniški vrednostni papirji	214.549	214.549	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	5.875.563	4.808.733	1.066.830	0

Sredstva iz finančnih pogodb	137.312.085	93.026.537	42.921.884	1.363.664
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	8.831	0	8.831	0
Terjatve	1.572	0	1.572	0
Druga sredstva	7.259	0	7.259	0
Denar in denarni ustrezniki	2.219.866	2.219.866	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	152.755.545	105.929.309	45.152.286	1.673.950

SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	31.12.2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	0	0
Finančne naložbe	12.974.460	8.696.120	3.872.853	405.487
- Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	3.739.136	1.840.178	1.898.958	0
- depoziti in CD	1.656.155	0	1.656.155	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	2.082.982	1.840.178	242803,64	0
- Finančne naložbe izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	3.302.771	1.931.082	1.163.854	207.834
- lastniški vrednostni papirji	340.938	340.938	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	2.961.833	1.590.144	11.638.538	207.834
- Finančne naložbe posojila in terjatve - depoziti	171.568	0	171.568	0
- Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	5.760.984	4.924.859	638.472	197.653
- lastniški vrednostni papirji	204.559	204.559	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	5.556.425	4.720.300	638.472	197.653
Sredstva iz finančnih pogodb	130.064.713	98.002.576	30.140.505	1.921.632
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	7.539	0	7.539	0
Terjatve	917	0	917	0
Druga sredstva	6.622	0	6.622	0
Denar in denarni ustrezniki	360.705	360.705	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	143.407.416	107.059.400	34.020.897	2.327.119

Na ravni 1 so prikazane naložbe, za katere se poštena vrednost ugotavlja na podlagi (neprilagojenih) kotiranih cen, do katerih družba dostopa na datum merjenja oziroma poročanja. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se za merjenje poštene vrednosti uporablja kotirana cena brez prilagoditev.

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

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

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

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

Na ravni 1 družba prikazuje vsa sredstva merjena po poštenu, kotirani ceni, razen depozitov in CD-jev ter terjatev, ki so bile poravnane v januarju 2018, čeprav so podatki za depozite prikazani po poštenu vrednosti s pripadajočimi obrestmi do dneva poročanj, terjatve pa so bile poravnane v januarju 2018.

V letu 2017 ni bilo izvedenih prenosov med ravni 1 in 2, kjer bi ugotavljal pošteno vrednost na podlagi tržnih podatkov za podobne finančne instrumente.

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

V letu 2016 so na ravni 3 finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo delujočega trga in družba zanje uporablja model vrednotenja za določitev poštene vrednosti.

14.7.4 Sredstva iz finančnih pogodb

Dodatna pojasnila in razkritja sredstev iz finančnih pogodb ali Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla so predstavljena v ločenem Letnem poročilu Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki je izdelano na podlagi Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada in skupine kritnih skladov. Letno poročilo Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla je dosegljivo na spletnem naslovu www.sava-pokojninska.si.

V to kategorijo sodijo sredstva Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih upravlja v korist zavarovancev upravljavec. Sredstva kritnega sklada so sestavljena iz:

-  naložb v nepremičnine in finančne naložbe,
-  terjatev in
-  denarja in denarnih ustreznikov.

Postavke družba razkriva na naslednji tabeli ter iz postavk izloča interna razmerja med družbo in Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Tabela 82: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v evrih

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	31.12.2017	31.12.2016
Naložbene nepremičnine	490.000	490.000
Finančne naložbe	114.570.149	115.156.806
Terjatve	9.525	8.149
Denar in denarni ustrezniki	14.552.458	5.711.275
SKUPAJ	129.622.132	121.366.230
Interna razmerja med kritnimi skladi	1.728.323	1.799.227
Interna razmerja med kritnimi skladi in družbo	1	108

Sredstva iz finančnih pogodb so v letu 2017 porasla za 7 odstotkov glede na leto 2016. Delež finančnih naložb zajema 88 odstotkov celotnih sredstev, ostalo predstavljajo naložbene nepremičnine, terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

Na dan 31. 12. 2017 Skupina kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 9.525 evrov se nanašajo na terjatve za najemnino v višini 3.838 evrov (od naložbene nepremičnine), terjatve za dividendo 1.709 evrov, terjatve za Infondov odstop dela upravljalvske provizije v višini 3.977 evrov in 1 eur terjatev do upravljavca za nedoseženi zjamčeni donos. Po izračunu VEP-a na zadnji delovni dan v mesecu, se premije v naslednjem mesecu prenašajo na ustrezní kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

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

Sredstva Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla so sestavljena iz:

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

Postavke upravljaavec razkriva na naslednji tabeli.

Tabela 83: Struktura sredstev Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v evrih

SREDSTVA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe	490.000	490.000
- naložbene nepremičnine	490.000	490.000
Finančne naložbe	114.570.149	115.156.806
- v posojila in depozite	0	6.638.298
- v posesti do zapadlosti	46.485.779	50.513.403
- od tega v dolžniške vrednostne papirje	46.485.779	50.513.403
- vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	68.084.370	58.005.105
- dolžniški vrednostni papirji	50.692.041	49.544.769
- lastniški vrednostni papirji	17.392.329	8.460.336
Terjatve	9.525	8.149
- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	1	0
- druge terjatve	9.525	8.149
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.552.458	5.711.275
SKUPAJ	129.622.132	121.366.230

Finančne naložbe v posojila in depozite se nanašajo zgolj na depozite in certifikate o depozitih. Finančne naložbe Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla so glede na leto 2016, porasla za 7 odstotkov.

Glede na ročnost so finančne naložbe v izkazu finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v dolžniške vrednostne papirje s stalnim donosom. Dolgoročne finančne naložbe, ki v celoti zapadejo v obdobju, krajšem od leta dni ter naložbe, ki prenehajo biti dolgoročne, zaradi spremenjenega položaja dolžnikov, se izkazujejo kot kratkoročne naložbe. Kratkoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v lastniške vrednostne papirje (delnice in depoziti pri bankah).

Finančne naložbe glede na ročnost so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

Tabela 84: Struktura finančnih naložb glede na ročnost v evrih

STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB	na dan 31. 12. 2017	na dan 31. 12. 2016
Dolgoročne finančne naložbe	87.464.626	98.437.786
Kratkoročne finančne naložbe	27.105.523	16.719.020
SKUPAJ	114.570.149	115.156.806

V razkritjih upravljaavec prikazuje tudi razvrstitve naložb v skladu z MSR 39 in sicer so naložbe Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla razvrščene v dve kategoriji:

- finančne naložbe vrednotene do zapadlosti in
- finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

V nadaljevanju je predstavljena tabela razvrstitve finančnih naložb Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla glede na ročnost naložb.

Tabela 85: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja v evrih

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE - SKUPINA KRITNIH SKLADOV MOJI SKLADI ŽIVLJENJSKEGA CIKLA	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	38.136.249	44.473.290
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	0	6.638.298

Finančne naložbe izkazane po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	49.328.377	47.326.198
SKUPAJ	87.464.626	98.437.786

Tabela 86: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE - SKUPINA KRITNIH SKLADOV		
MOJI SKLADI ŽIVLJENJSKEGA CIKLA	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	8.349.530	6.040.113
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	0	0
Finančne naložbe izkazane po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	18.755.993	10.678.907
SKUPAJ	27.105.523	16.719.020

Upravljevec dodatno pojasnjuje tudi okoliščine povezane s slabitvami in krepitvami delnic in podrejenih obveznic.

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

Tabela 87: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih

SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	31.12.2017	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbena nepremičnine	490.000	0	0	490.000
Finančne naložbe	122.260.103	92.536.537	28.359.902	1.363.664
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	0	0	0
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	54.175.733	32.455.185	21.720.548	0
- dolžniški vrednostni papirji	54.175.733	32.455.185	21.720.548	0
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	68.084.370	60.081.352	6.639.354	1.363.664
- lastniški vrednostni papirji	17.392.329	17.179.459	212.870	0
- dolžniški vrednostni papirji	50.692.041	42.901.893	6.426.484	1.363.664
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	14.561.983	14.552.458	9.525	0
Terjatve	9.525		9.525	0
Denarna sredstva	14.552.458	14.552.458	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	137.312.086	107.088.995	28.369.427	1.853.664

* k dolžniškim vrednostnim papirjem so prišteti tudi CD-ji, kar je razkrita v MZS (leto 2016)

SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	31.12.2016	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbena nepremičnine	490.000	0	0	490.000
Finančne naložbe	123.855.289	92.291.301	30.132.356	1.431.632
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.373.746	0	1.373.746	0
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	64.476.437	44.474.180	20.002.258	0
- dolžniški vrednostni papirji *	64.476.437	44.474.180	20.002.258	0
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	58.005.105	47.817.121	8.756.352	1.431.632
- lastniški vrednostni papirji	8.460.336	8.271.422	188.914	0
- dolžniški vrednostni papirji	49.544.769	39.545.699	8.567.438	1.431.632
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	5.719.424	5.711.275	8.149	0
Terjatve	8.149		8.149	0
Denarna sredstva	5.711.275	5.711.275	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	130.064.713	98.002.576	30.140.505	1.921.632

* v tabeli je razkrita poštena vrednost pri finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti

Na ravni 1 so prikazane naložbe, za katere se poštena vrednost ugotavlja na podlagi (neprilagojenih) kotiranih cen, do katerih upravljevec dostopa na datum merjenja oziroma poročanja. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se za merjenje poštene vrednosti uporablja kotirana cena brez prilagoditev.

Tržna cena je hipotetični denarni znesek, ki bi ga bilo mogoče za naložbo iztržiti na delujočem trgu na dan transakcije. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (close price) z organiziranega trga, na katerem

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

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

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

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

Na ravni 1 upravljaavec prikazuje vsa sredstva merjena po poštenu, kotirani ceni, razen depozitov in CD-jev ter terjatev, ki so bile poravnave v januarju 2017, čeprav so podatki za depozite prikazani po poštenu vrednosti s pripadajočimi obrestmi do dneva poročanj, terjatve pa so bile poravnane v januarju 2016.

Upravljaavec za Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v letu 2016 ni izvedel prenosov med ravni 1 in 2, kjer bi ugotavljal pošteno vrednost na podlagi tržnih podatkov za podobne finančne instrumente.

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

Upravljaavec podrobno razkriva upravljanje z zavarovalnimi in finančnimi tveganji v poglavju 6 zgoraj.

Kritni sklad ima ločen transakcijski račun za sredstva Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla. Kritni sklad nima deviznih računov pri bankah.

Plačilni promet s tujino se je za Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v letu 2016 izvajal posredno, preko banke skrbnice (denarne poravnave trgovanja z vrednostnimi papirji). Blagajniškega poslovanja Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla nima.

Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla nima zunaj bilančnih sredstev.

14.7.5 Terjatve

Na dan 31. 12. 2017 družba nima dolgoročnih terjatev.

V izkazu finančnega položaja na dan 31.12.2017 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij netirajo oziroma ne prikazujejo. V skladu s stališčem AZN številka 40105-1979/2011-38,27,41 z dne 27. 12. 2011 družba interna razmerja med kritnimi skladi in družbo izloča. Družba ima do Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla odprte terjatve za vstopne stroške v višini 27.237 evrov, za izstopne stroške 2.141 evrov ter terjatve za upravljavsko provizijo v višini 106.595 evrov ter do kritnega sklada DPRZ odprte terjatve za izplačilo udeležbe na dobičku v višini 190.146 evrov in 7.300 eur do MRS ter za prefakturiranje 3.165 evrov (od tega 3.124 evrov na MZS in 41 evrov na MRS).

Tabela 88: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi v evrih

INTERNA RAZMERJA MED DRUŽBO IN KRITNIMI SKLADI	31.12.2017	31.12.2016
Terjatve družbe do Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla	139.099	136.556
Terjatve družbe do kritnega sklada DPRZ	197.488	185.253
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA	336.587	321.809

14.7.6 Druga sredstva

Med druga sredstva družba uvršča kratkoročne aktivne časovne razmejitve. Med kratkoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami so izkazani drugi kratkoročno odloženi stroški v višini 7.259 evrov. Indeks glede na preteklo leto znaša 110.

Tabela 89: Stanje AČR v evrih

STANJE AKTIVNIH ČASOVNIH RAZMEJITEV	31.12.2017	31.12.2016
Aktivne časovne razmejitve	7.259	6.622
družba	7.259	6.622
SKUPAJ	7.259	6.622

14.7.7 Denar in denarni ustrezniki

Plačilni promet s tujino se je za družbo v letu 2017 izvajal posredno, preko banke (družba je v tujini posredno vršila plačila fakture za spremljavo trgovanja v tujini – Thomson Reuters ter naročnino na strokovni časopis).

Plačilni promet s tujino se je za kritni sklad DPRZ in MRS v letu 2017 izvajal posredno, preko banke skrbnice (denarne poravnave trgovanja z vrednostnimi papirji).

Blagajniškega poslovanja družba nima.

Stanje denarnih sredstev je v izkazu finančnega položaja sestavljeno iz sredstev na transakcijskem računu in sredstev pri bankah na odpoklic, kjer je omogočeno črpanje sredstev takoj. Na dan 31. 12. 2017 družba razkriva denarna sredstva v naslednji preglednici.

Tabela 90: Stanje denarnih sredstev v evrih

VRSTA DENARJA	31.12.2017	31.12.2016
Transakcijski račun	2.209.866	350.705
družba	2.053.194	314.929
kritni sklad za rentno zavarovanje	55.629	12.700
kritni sklad MRS	101.043	23.075
Denar pri bankah na odpoklic	10.000	10.000
družba	10.000	10.000
kritni sklad za rentno zavarovanje	0	0
kritni sklad MRS	0	0
SKUPAJ	2.219.866	360.705

14.7.8 Kapital

Družba razkriva pod tem poglavjem vse sestavine kapitala iz izkaza finančnega položaja in sicer:

- osnovni kapital,
- kapitalske rezerve,
- rezerve iz dobička,
- rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti,
- zadržani čisti poslovni izid in
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

Osnovni kapital družbe je razdeljen na navadne imenske kosovne delnice, saj je družba organizirana kot delniška družba. Delnice (oznaka MPDR) so vpisane v register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD

Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana. Delnice so prosto prenosljive in se prenašajo s preknjižbo med računi imetnikov v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev v skladu z zakonom.

Lastniški deleži v kapitalu družbe na dan 31. 12. 2017 so razvidni iz naslednje preglednice.

Tabela 91: Lastniški deleži v kapitalu družbe

IMETNIK DELNIC	ŠT. DELNIC NA DAN 31. 12. 2017	DELEŽ V KAPITALU	ŠT. DELNIC NA DAN 31. 12. 2016	DELEŽ V KAPITALU
POZAVAROVALNICA SAVA d.d., Ljubljana	15.100	100%	15.100	100%
SKUPAJ	15.100	100%	15.100	100%

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2017 znaša 558 evrov. Glede na 31. 12. 2016 je višja za 5 odstotkov.

Knjigovodske vrednosti delnic prikazuje spodnja preglednica.

Tabela 92: Knjigovodska vrednost delnic v evrih

OPIS	2017	2016
Knjigovodska vrednost delnice	558,07	532,66

Spremembe sestavin in višine kapitala je potrebno brati skupaj z 12.5 zgoraj. Struktura kapitala na dan 31. 12. 2017 je razvidna iz naslednje preglednice.

Tabela 93: Struktura kapitala v evrih

OPIS	31.12.2017	31.12.2016
KAPITAL	8.426.959	8.043.170
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve	146.945	146.945
Rezerve iz dobička	113.191	92.178
Zadržani dobički	1.364.102	811.491
Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	102.369	138.836
Prenesena izguba	0	0
Tekoči rezultat	399.243	552.610

Rezerve v višini 102.369 evrov predstavlja razliko prevrednotenja na pošteno vrednost dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev, ki kotirajo na organiziranih trgih doma in v tujini in so v lasti družbe v višini 108.565 evrov in -6.196 evrov iz aktuarskih dobičkov/izgub ob oblikovanju rezervacij za odpravnine ob upokojitvi. Oblikovan presežek je posledica uporabljene metode vrednotenja finančnih naložb družbe, to je metode vrednotenja po poštenu ceni preko izkaza vseobsegajočega donosa (finančne naložbe razpoložljive za prodajo), kjer se nerealizirane spremembe poštene vrednosti naložb pripoznavajo preko izkaza vseobsegajočega donosa in so odražene v saldu postavke v kapitalu.

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), torej iz naslova odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala. Kapitalske rezerve niso izplačljive.

14.7.9 Prikaz bilančnega dobička ali bilančne izgube

Družba je v letu 2017 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 420.256 evrov.

Tabela 94: Izkaz bilančnega dobička oziroma bilančne izgube v evrih

PODATKI IZ IZKAZA BILANČNEGA DOBIČKA / BILANČNE IZGUBE	2017	2016
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	420.256	581.695
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	1.364.102	811.491
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	1.364.102	811.491
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0

c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	21.013	29.085
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	21.013	29.085
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarne rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi	1.763.345	1.364.102
- na delničarje	1.499.883	0
- v druge rezerve	0	0
- za prenos v naslednje leto	263.462	1.364.102
- za druge namene	0	0
Bilančna izguba	0	0

14.7.10 Kapitalska ustreznost

V letu 2017 je bila družba kapitalsko ustreznost. Kapitalska ustreznost na dan 31. 12. 2017 je razvidna iz spodnje preglednice.

Število delnic in delež v kapitalu je opisan v poglavju [Kapital](#).

Tabela 95: Izkaz kapitalske ustreznosti v evrih

IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI	31.12.2017	31.12.2016
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	8.353.472	8.008.037
Zahtevani minimalni kapital	5.299.785	4.943.356
KAPITALSKA USTREZNOST	3.053.686	3.064.681

14.7.11 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na matematične rezervacije zavarovancev, ki so vključeni v kritni sklad DPRZ in kritni sklad MRS.

Obveznosti iz zavarovalno-tehničnih rezervacij so v pretežni meri dolgoročne. Gre za obveznosti iz matematičnih rezervacij oziroma so to obveznosti, ki jih ima družba do zavarovancev za dodatno rentno zavarovanje, ki imajo sklenjene zavarovalne pogodbe.

Tabela 96: Obveznosti iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v evrih

OBVEZNOSTI IZ ZVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	31.12.2017	31.12.2016
Kosmata matematična rezervacija	6.555.718	4.653.701
kritni sklad DPRZ	3.267.834	3.304.519
kritni sklad MRS	3.287.884	1.349.182
SKUPAJ	6.555.718	4.653.701

V nadaljevanju družba predstavlja gibanja matematičnih rezervacij na kritnem skladu DPRZ in kritnem skladu MRS.

Tabela 97: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v evrih

GIBANJE MATEMATIČNIH REZERVACIJ	STANJE 01.01.2017	POVEČANJA V LETU	ZMANJŠANJA V LETU	STANJE 31.12.2017
kritni sklad DPRZ	3.304.519	75.567	112.252	3.267.834
kritni sklad MRS	1.349.182	2.128.749	190.047	3.287.884
SKUPAJ	4.653.701			6.555.718

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.

Analizo občutljivosti tveganj je pooblaščen aktuar naredil na podlagi testa ustreznosti obveznosti (LAT) za kritni sklad DPRZ in MRS na dan 31.12.2017. Za izračun sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov in pričakovanih donosov iz naložb se je uporabila krivulja obrestnih mer, dobljena na podlagi slovenskih državnih obveznic na dan 31.12.2017. Manjkajoče vrednosti so dobljene z ekstrapolacijo. Krivulja je za primer diskontiranja prihodnjih denarnih tokov ni bila znižana za dodatek za vrednost opcij in garancij, vgrajenih v zavarovalne pogodbe, medtem ko se pri izračunu prihodnjih donosov iz naložb ni upošteval noben dodatek. Za rast stroškov se je predpostavila najboljša ocena inflacije v višini 2 odstotka p.a. Na omenjeno stopnjo se ni dodajalo nobenih dodatkov. Pri projekciji smrtnosti oziroma dolgoživosti so se uporabile popolne tablice umrljivosti prebivalstva Slovenije iz leta 2007. Predpostavila se je najboljša ocena v višini 80% umrljivosti iz omenjenih tablic umrljivosti. Pri modelu denarnih tokov za stare rentne produkte se je predpostavila najboljša ocena obratovalnih stroškov v višini 1,2 evra mesečno vsakega rentnega izplačila, medtem ko se je za nove rentne produkte predpostavila najboljša ocena obratovalnih stroškov v višini 1,65 evra mesečno. Valorizacija rente se izvede v primeru, če je vrednost premoženja kritnega sklada, oblikovanega za izplačevanje rent, višja od vrednosti premoženja, potrebnega za izplačilo rent. Za stare rentne produkte se razlika med vrednostma v višini 75 % nameni za valorizacijo rent, vendar največ do višine rasti povprečnih plač v Republiki Sloveniji od zadnje valorizacije, medtem ko za nove rentne produkte omenjena vrednost znaša 90 odstotkov.

Pri testu ustreznosti oblikovanih obveznosti se je primerjala pričakovana sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov iz pogodb za kritni sklad DPRZ ter pogodb za kritni sklad MRS v primerjavi s statutarimi matematičnimi rezervacijami, ki so pripoznane v finančnih izkazih upravljavca na dan 31.12.2017. Za rentne produkte DPRZ so obveznosti, izračunane s testom ustreznosti oblikovanih obveznosti, višje kot statutarne matematične rezervacije, ki so pripoznane v finančnih izkazih upravljavca na dan 31.12.2017, za rentne produkte MRS pa je bilo potrebno oblikovati LAT rezervacije v višini 102.407 evrov.

14.7.12 Druge rezervacije

Druge rezervacije se nanašajo na izračun rezervacij za dolgoročne zaslužke in so izračunane na podlagi določil kolektivne pogodbe v družbi. Aktuarske predpostavke zajemajo:

S demografske predpostavke:

- o umrljivost (slovenske tablice umrljivosti SLO 00-02),
- o stopnje fluktuacije zaposlenecv (5 odstotkov letno),

S finančne predpostavke:

- o inflacija (2 odstotka letno),
- o donosnost obveznic (krivulja obrestnih mer),
- o diskontna stopnja (diskontna stopnja, dobljena iz krivulje obrestnih mer slovenskih državnih obveznic na dan 30.11.2017),
- o prihodnja raven plač v družbi (0,50 odstotkov) in RS (3,07 odstotka letno).

Družba je v letu 2017 glede na aktuarske izračune, le-te povečala iz 36.308 v letu 2016 na 42.517 v letu 2017.

14.7.13 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb je potrebno razkrivati v skladu z MSRP standardi. Družba zaradi pomembnosti razkriva poslovanje Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v izkazu finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Dodatna razkritja so predstavljena v ločenem Letnem poročilu Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla. Obveznosti iz finančnih pogodb so prikazane v spodnji tabeli.

Tabela 98: Obveznosti iz finančnih pogodb v evrih

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	31.12.2017	31.12.2016
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	128.862.922	119.926.669
Ostale obveznosti	759.210	1.439.561
SKUPAJ V IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE	129.622.132	121.366.230
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-139.098	-136.556
SKUPAJ V IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	129.483.034	121.229.675

Družba izloča interna razmerja skupnega izkaza finančnega položaja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje kot so obveznosti iz finančnih pogodb. Iz izkaza finančnega položaja so se namreč izločila interna razmerja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla do družbe za vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune.

Obveznosti v izkazu finančnega položaja Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla so v pretežni meri dolgoročne. Gre za obveznosti iz matematičnih rezervacij. Z drugimi besedami so to obveznosti Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla za vplačano premijo in zajamčen donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije). Stanja osebnih računov zavarovancev so kot obveznost prikazane v matematičnih rezervacijah.

14.7.14 Ostale obveznosti

Družba na dan 31. 12. 2017 med ostalimi obveznostmi nima dolgoročnih obveznosti, ki bi zapadle v plačilu po 31.12.2018.

Struktura ostalih kratkoročnih poslovnih obveznosti za lastne vire sredstev, ki na dan 31. 12. 2017 znaša 427.657 evrov, je naslednja:

- obveznosti do zaposlenih v višini 64.678 evrov (obračunane plače, nadomestila, prispevke in davke iz plač in druge stroške dela za mesec december 2017 ter obveznost za izplačilo poslovne uspešnosti za 2017),
- druge kratkoročne obveznosti v višini 72.443 evrov (obveznosti delodajalca za davke in prispevke, obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za odtegljaje zaposlencev pri plačah, druge kratkoročne obveznosti),
- pasivne časovne razmejitve v višini 46.391 evrov,
- obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije iz presežka donosa na obeh rentnih skladih v višini 73.910 evrov,
- kratkoročno odloženi prihodki od kritnega sklada MRS v višini 170.235 evrov.

Obveznosti iz internih razmerij niso vključene v izkaz finančnega položaja.

Vse obveznosti so ne zapadle in zapadejo v plačilo v januarju 2018, razen obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije, ki bodo zapadle v plačilo do 01. 04. 2018.

Interna razmerja družbe do kritnih skladov na dan 31. 12. 2017 znašajo 1 evro in se nanašajo na obveznosti družbe do Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla iz naslova povračila nedosežene zajamčene donosnosti.

Tabela 99: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi v evrih

INTERNA RAZMERJA MED DRUŽBO IN KRITNIMI SKLADI	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti družbe do Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla	1	108
Obveznosti družbe do kritnega sklada DPRZ	0	0
SKUPAJ INTERNE TERJATVE	1	108

Družba nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti, niti za obveznosti pogodbenih partnerjev.

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami so odloženi vnaprej obračunani stroški in odhodki.

Tabela 100: Pasivne časovne razmejitve v evrih

PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2017	31.12.2016
družba	46.391	10.697
kritni sklad DPRZ	0	0
kritni sklad MRS	0	0
SKUPAJ	46.391	10.697

14.7.15 Zunajbilančna evidenca in pogoje obveznosti

V zunaj bilančni evidenci na dan 31. 12. 2017 družba nima evidence.

14.8 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. Postavke iz izkaza izida Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla se ne vključujejo v izkaz poslovnega izida po MSRP, ker omenjena Skupina kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla ne sodi med zavarovalne pogodbe.

Družba je vse pogodbe pokojninskega zavarovanja sklenila na območju Republike Slovenije. V državah članicah Evropske unije in v drugih tujih državah družba ni izvajala dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

Družba ni oblikovala škodnih rezervacij, prav tako ni v naprej 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.

14.8.1 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij se nanašajo na vplačano enkratno zavarovalno premijo v kritni sklad MRS.

V letu 2017 je kritni sklad MRS prejel 2.118.731 evrov enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij (iz Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla je prejel 1.726.494 evrov, od drugih izvajalcev pa 392.236 evrov).

Tabela 101: Čisti prihodki od zavarovalnih premij v evrih

ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	2017	2016
- obračunane kosmate zavarovalne premije	2.118.731	1.110.590
kritni sklad za rentno zavarovanje	0	0
kritni sklad MRS	2.118.731	1.110.590
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	2.118.731	1.110.590

14.8.2 Prihodki od naložb

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

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

Prihodki drugih naložb se nadalje členijo na:

-  prihodke od obresti in
-  druge prihodke naložb.

Prihodke naložb družba razkriva v nadaljevanju. 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.

Tabela 102: Prihodki naložb v evrih

PRIHODKI NALOŽB	2017	2016
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	2.934	3.409
družba	0	0
kritni sklad DPRZ	2.094	2.196
kritni sklad Moj rentni sklad	840	1.213
Prihodki od obresti	388.887	406.989
družba	214.053	252.247
kritni sklad DPRZ	117.787	127.988

	kritni sklad Moj rentni sklad	57.047	26.755
Prevrednotovalni in drugi finančni prihodki		148.963	134.059
	družba	3.996	55.159
	kritni sklad DPRZ	87.431	46.741
	kritni sklad Moj rentni sklad	57.536	32.159
Dobički pri odtujitvah		135.067	169.104
	družba	134.344	164.701
	kritni sklad DPRZ	405	3.641
	kritni sklad Moj rentni sklad	318	762
SKUPAJ		675.851	713.562

Prihodki naložb so se glede na leto 2016 znižali za 5 odstotkov, kar je posledica nižjih obrestnih mer na trgih.

14.8.3 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki zajemajo stroške in provizijo, ki si jih upravljavec lahko obračuna v višini, ki so določeni v Pravilih in Dodatku ter pokojninskih načrtih in splošnih pogojih za izplačevanje doživiljenjskih pokojninskih rent.

Tabela 103: Drugi zavarovalni prihodki v evrih

DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI PRIHODKI	2017	2016
Prihodki od vstopnih stroškov	180.666	178.166
Prihodki od izstopnih stroškov	22.457	29.681
Prihodki od upravljalvske provizije	1.242.119	1.147.884
Prihodki družbe iz rent	18.486	13.910
SKUPAJ	1.463.729	1.369.640

Prihodki iz rent se nanašajo na režijske stroške, ki si jih družba obračuna ob obračunu dodatnih pokojninskih rent.

14.8.4 Drugi prihodki

V letu 2017 je družba dosegla druge prihodke s prodajo treh osnovnih sredstev v višini 11.339 evrov.

14.8.5 Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na izplačila dodatnih pokojninskih rent iz kritnega sklada DPRZ in MRS..

V letu 2017 je bilo izplačanih za 451.910 evrov čistih odhodkov za škode, indeks rasti je znašal 159, od tega se na kritni sklad DPRZ nanaša 194.917 evrov, na kritni sklad MRS pa 256.993 evrov.

14.8.6 Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v izkazu finančnega položaja družbe in se nanaša na spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij iz sklenjenih pogodb DPRZ in MRS v letu 2017 je podana v naslednji tabeli.

Tabela 104: Sprememba matematičnih rezervacij v evrih

SPREMEMBA MATEMATIČNIH REZERVACIJ	2017	2016
kritni sklad DPRZ	36.385	101.335
kritni sklad MRS	-1.938.702	-1.009.258
SKUPAJ	-1.902.017	-907.923

14.8.7 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,
 - drugih stroškov dela.

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

Obratovalni stroški so v letu 2017 znašali 1.322.757 evrov in so za 6 odstotkov višji kot leta 2016.

Družba ne ločuje stroškov po funkcionalnih vrstah. Stroški, ki nastajajo so splošni stroški in niso razmejeni na stroškovna mesta zaradi specifičnosti nastajanja določenih vrst stroškov. Družba je dolžna poleg neposrednih in posrednih stroškov poslovanja pokrivati tudi vse ostale stroške, ki nastajajo s poslovanjem kritnih skladov razen vstopnih in izstopnih stroškov in upravljalvske provizije ter drugih stroškov, ki so določeni z zakonom, ki ureja poslovanje investicijskih skladov.

14.8.7.1 STROŠKI PRIDOBIVANJA ZAVAROVANJ

Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na obračunane in izplačane provizije.

Tabela 105: Stroški pridobivanja zavarovanj v evrih

VRSTA STROŠKA	2017	2016
Stroški pridobivanja finančnih pogodb	31.170	49.635
SKUPAJ	31.170	49.635

14.8.7.2 DRUGI OBRATOVALNI STROŠKI

Drugi obratovalni stroški (Obratovalni stroški brez stroškov pridobivanja zavarovanj) znašajo 1.291.587 evrov in so glede na leto 2016 za 8 odstotkov višji. Drugi obratovalni stroški so prikazani v nadaljevalni tabeli. K stroškom dela so dodaten rezervacije za jubilejne nagrade in upokojitve.

Tabela 106: Drugi obratovalni stroški v evrih

VRSTA STROŠKA	2017	2016
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	36.279	40.485
Stroški dela	854.852	754.777
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	24.604	22.730
Ostali obratovalni stroški	375.852	381.681
DRUGI OBRATOVALNI STROŠKI	1.291.587	1.199.673

14.8.7.3 AMORTIZACIJA

Obračunana amortizacija je v letu 2017 v skupni višini 36.279 evrov. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev in obračunana amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev.

14.8.7.4 STROŠKI DELA

V družbi je bilo konec leta 2017 petnajst (15) zaposlenih, konec leta 2016 je bilo na družbi štirinajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2017 je bilo deset zaposlencev zaposlenih v skladu s kolektivno pogodbo in pet zaposlencev zaposlenih na podlagi individualnih pogodb o zaposlitvi (dve pogodbi sklenjeni med nadzornim svetom in članoma uprave in dve pogodbi, sklenjeni med upravo in zaposlenci). Ena individualna pogodba je sklenjena z zaposlencem, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

Povprečno število zaposlenih v letu 2017 je bilo 15, v letu 2016 pa 14,17. Če število zaposlenih preračunamo na ekvivalent polnega delovnega časa je bilo v letu 2017 povprečno zaposlenih 14,32, v letu 2016 pa 13,42.

Struktura stroškov dela v letu 2017 je naslednja.

Tabela 107: Struktura stroškov dela

STROŠKI DELA	2017	2016
Stroški plač in nadomestil plač	614.784	586.776
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	101.242	122.993
- od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje (stroški pokojninskih zavarovanj)		79.810
- od tega prispevki za socialna zavarovanja (stroški socialnih zavarovanj)		43.183
Drugi stroški dela	138.826	45.008
SKUPAJ	854.852	754.777

Skupni bruto prejemki (izplačila) upravi (plača, nagrada upravi, regres za letni dopust, boniteta, premija za dodatno pokojninsko zavarovanje) so v letu 2017 znašali 278.106 evrov in so za 28 odstotkov višji kot v letu 2016. Predsednik uprave je prejel fiksno plačo, z regresom za letni dopust in nagrado upravi v bruto višini 119.965 evrov, vkalkuliran znesek za nagrado upravi za leto 2017 znaša 18.582 evrov, znesek bonitet znaša 3.456 evrov in zajema boniteto za uporabo službenega vozila za privatne namene ter plačila nezgodnega zavarovanja ter dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 2.819 evrov. Član uprave je prejel fiksno plačo, z regresom za letni dopust in nagrado upravi v bruto višini 105.973 evrov, vkalkuliran znesek za nagrado upravi za leto 2017 znaša 16.724 evrov, znesek bonitet znaša 7.768 evrov in je razdeljen na znesek bonitete za uporabo službenega vozila za privatne namene ter plačila nezgodnega zavarovanja ter dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 2.819 evrov.

Drugi delavci družbe, za katere ne velja tarifni del pogodbe, so v letu 2017 prejeli bruto prejemke (plača in regres) v višini 131.249 evrov, znesek bonitet znaša 429 evrov, znesek premij za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki jih je plačal delodajalec, znaša 6.378 evrov.

Na dan 31. 12. 2017 družba nima zapadlih obveznosti do zaposlencev oziroma ni zahtev zaposlencev po izplačilih, ki bi jim družba nasprotovala.

Družba za zaposlence plačuje premije za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. V letu 2017 je skupna vplačana premije znašala 28.379 evrov.

Glede na dejstvo, da je Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla oblikovan v skladu z ZPIZ-2 ter se s sredstvi upravlja v skladu s pokojninskima načrtoma in Pravili ter Dodatkom, družba meni, da ni potrebno izračunavati in prikazovati obveznosti za vplačano premijo in pripadajoči donos za zaposlence družbe, saj niso v privilegiranem položaju glede na ostale zavarovance v Skupini kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla.

Naložbena politika Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla je enotna in je definirana v ZPIZ-2, ZZavar-1, pokojninskih načrtih, Pravilih in Dodatku ter Izjavah o naložbenih politikah. Družba ne razpolaga s sredstvi na osebnih računih zaposlencev, saj le-ta pripadajo njim. Zaposlenci pa lahko razpolagajo s sredstvi le pod pogoji, določenimi v ZPIZ-2.

14.8.7.5 STROŠKI STORITEV FIZIČNIH OSEB

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, z dajatvami znašajo 24.604. Med omenjenimi stroški so:

-  sejnine članom nadzornega sveta in članom revizijske komisije, ki so v letu 2017 znašale 10.645 evrov,
-  nadomestila članom nadzornega sveta in članom revizijske komisije, ki so v letu 2017 znašala 8.532 evrov,
-  sejnine članom odbora zavarovancev, ki so v letu 2017 znašale 4.918 evrov in
-  stroški storitev dijakov/študentov 508 evrov.

Članom nadzornega sveta (NS) in članom revizijske komisije (RK) so bile v letu 2017 izplačane in obračunane sejnine, nadomestila in potni stroški v skupni višini 19.177 evrov (znesek, ki ga navajamo vključuje prispevka, ki jih ob izplačilih krije družba in sicer 8,85 odstotkov in 0,53 odstotkov od bruto nakazil).

Tabela 108: Prejemniki sejin in nadomestil izplačanih v letu 2017 v evrih po abecedi

	NADOMESTILO		SEJNINE		SKUPAJ		SKUPAJ
	Osnovna funkcija	Osnovna funkcija	Potni str.	SKUPAJ	Osnovna funkcija	Potni str.	
Andrej Rihter	2.600	1.375		1.375	3.975	0	3.975
Irena Šela		1.100	60	1.160	1.100	60	1.160
Jure Korent		0	970	970	0	970	970
Katrcia Rangus		825	533	1.358	825	533	1.358
Robert Senica	2.600	1.100		1.100	3.700	0	3.700
Rok Moljk		1.650	0	1.650	1.650	0	1.650
Saša Jerman	2.600	1.650	471	2.121	4.250	471	4.721
SKUPAJ	7.800	7.700	2.034	9.734	15.500	2.034	17.534

Tabela 109: Prejemniki sejin – odbor zavarovancev - izplačanih v letu 2017 v evrih po abecedi

SEJNINE ODBORA ZAVAROVANCEV			
	Osnovna funkcija	Potni stroški	SKUPAJ
Aleksander Brunčko	200	8	208
Marion Mesarec	600	23	623
Natalija Kurnik	800	0	800
Robert Tkalec	200	58	258
Simona Berden	800	0	800
Tomaž Setničar	400	203	603
Tomaž Šter	800	404	1.204
SKUPAJ	3.800	696	4.496

Skupni stroški nadomestil in sejin se v skladu s sprejeto zakonodajo povečajo za 9,38 odstotkov za prispevke za pokojninsko zavarovanje in prispevki za poškodbe pri delu.

14.8.7.6 OSTALI OBRATOVALNI STROŠKI

Ostali obratovalni stroški so materialni stroški, stroški storitev ter drugi stroški v skupni višini 381.681 evrov. Ostale obratovalne stroške z naslednjo strukturo družba prikazuje v naslednji tabeli.

Tabela 110: Ostali obratovalni stroški v evrih

OSTALI OBRATOVALNI STROŠKI	2017	2016
Obratovalni materialni stroški	22.126	46.448
Obratovalni stroški storitev	338.156	320.201
- najemnine	45.729	46.968
- povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8.208	6.778
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	37.895	26.757
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	62.212	74.617
- stroški zavarovanj	5.341	5.323
- stroški reklame, propagande in reprezentance	78.932	66.013
- drugi stroški storitev	99.839	93.745
Drugi stroški	15.570	15.032
SKUPAJ	375.852	381.681

V stroških najemnin so vključeni tudi zaračunani obratovalni stroški upravljavca prostorov, ki se nanašajo na najete prostore in opremo za opravljanje dejavnosti in v letu 2017 znašajo 7.915 evrov.

Družba razkriva stroške najemnin brez omenjenih zaračunanih obratovalnih stroškov upravljavca prostorov. Družba je najemnik poslovnih prostorov in opreme ter parkirnih površin.

Tabela 111: Struktura stroškov najemnin v evrih

VRSTA NAJEMNINE	2017	2016
Poslovni prostori	31.502	31.502
Oprema	0	0
Pakirne površine	6.312	6.244
Komunikacijska linija KDD	0	0
SKUPAJ NAJEMNINE	37.814	37.746

Najemne pogodbe so sklenjene za nedoločen čas z možnostjo odpovedi. Najemne pogodbe za parkirne površine so povezane s številom zaposlencev, kjer del najemnine za zaposlenca plačuje delodajalec.

Najemna pogodba za poslovne prostore in opremo opredeljuje število kvadratnih metrov pisarniških površin, ki jih ima družba v najemu, hkrati pa opredeljuje tudi tržno najemnino in stroške povezane z uporabo omenjene nepremičnine (za sorazmerni del skupnih prostorov krije stroške vzdrževanja tudi družba).

V skladu z ZGD-1 je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2017 znaša ta znesek 19.511 evrov in se nanaša na revidiranje letnega poročila tako družbe kot skladov življenjskega cikla. Od omenjenega zneska se 18.111 evrov nanaša na vkalkulirane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2017 z vključenim DDV in vkalkulirane potne stroške v višini 1.400 evrov. Za leto 2017 bo revizor v skladu z ZGD-1 tudi pregledal poročilo o povezanih družbah, ki ga je družba pripravila za leto 2017 in o njem podal mnenje.

14.8.8 Odhodki naložb

Struktura odhodkov naložb je razvidna iz spodnje preglednice.

Tabela 112: Struktura odhodkov naložb v evrih

ODHODKI NALOŽB	2017	2016
Odhodki za upravljanje s sredstvi, odhodki za obresti in drugi fin. odhodki	106.009	111.106
družba	56.863	0
kritni sklad DPRZ	32.477	60.671
kritni sklad MRS	16.669	50.436
Izgube pri odtujitvah naložb	28.725	19.597
družba	25.351	17.664
kritni sklad DPRZ	1.529	1.412
kritni sklad MRS	1.846	521
SKUPAJ	134.734	130.704

Pojasnilo brati skupaj s pojasnilom Prihodki od naložb.

Med drugimi odhodki na kritnem skladu DPRZ in MRS so zajeti odhodki za nepripisani dobiček na matematičnih rezervacijah rentnega sklada (75 odstotkov realiziranega dobička rentnega sklada DPRZ in 90 odstotkov tehničnega rezultata kritnega sklada MRS).

Izgube pri odtujitvah so posledica prodaje vrednostnih papirjev in realizacije izgube pri prodaji vrednostnih papirjev.

14.8.9 Drugi zavarovalni odhodki

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča stroške nadomestila za nadzor AZN. Gre za letno nadomestilo v skladu s sprejeto Tarifo. Stroški nadzornega organa v letu 2017 znašajo za dvanajst mesecev 19.435 evrov. Osnova za izračun je čista vrednost Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla v preteklem letu.

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča tudi vračunane stroške na policah DPRZ in MRS. V letu 2017 so znašali ti stroški 18.486 evrov.

14.8.10 Drugi odhodki

V skladu z vsebino prikazanega Izkaza poslovnega izida družba razkriva tudi druge odhodke iz redne dejavnosti.

Drugi odhodki v letu 2017 znašajo 54 evrov in se nanašajo na pokrivanje obveznosti ob nedoseženem zjamčenem donosu v letu 2017.

14.8.11 Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2017 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 420.256 evrov. Družba je oblikovala 5 odstotkov zakonskih rezerv v letu 2017, kar zneso 21.013 evrov. Bilančni dobiček znaša 1.763.345 evrov.

Družba v poslovnem letu 2017 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Družba je za leto 2017 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 2017 družba nima.

Čisti dobiček na delnico znaša 26,44 evrov. Število delnic družbe se glede na leto 2016 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.

14.8.12 Efektivna davčna stopnja

V skladu z MSRP je družba dolžna razkriti efektivno davčno stopnjo. V letu 2016 je družba imela pozitivno osnovo za davek. Efektivno davčno stopnjo družba razkriva v naslednji tabeli.

Tabela 113: Efektivna davčna stopnja

EFEKTIVNA DAVČNA STOPNJA	2017		2016	
	Vrednost	Stopnja	Vrednost	Stopnja
Dobiček pred davki	420.256		581.695	
Davek od dobička z uporabo uradne stopnje		0%	0	0%
Odhodki, ki niso davčno priznani	50.533		46.664	
Neobdavčeni prihodki	0		0	
Povečanje davčno priznanih odhodkov	0		0	
Davčne olajšave	28.379		30.346	
Uporaba davčne izgube	0			
SKUPAJ	442.410		598.013	

14.9 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Družba pripravlja Izkaz denarnih tokov po posredni metodi.

Družba izkazuje prebitek prejemkov nad izdatki pri poslovanju v višini 1.911.151 evrov. V primerjavi s predhodnim obdobjem so višji za zaradi višjih zavarovalnih premij. Denarni tokovi pri naložbenju izkazujejo prebitek izdatkov nad prejemki v višini 51.990 evrov. Pribitka pri financiranju družba ne izkazuje. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 2.219.866 evrov.

15. PRILOGA 2 K LETNEMU POROČILU PO ZAVAROVALNIH VRSTAH

Izkazi v tem poglavju niso pripravljeni po strukturi v skladu z MSRP, temveč po predpisani strukturi v Prilogi 2 Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic. Gre za obvezni dodatek k letnemu poročilu družbe, ni pa sestavni del računovodskega poročila v skladu z MSRP.

Tabela 114: Računovodskih izkazi po Prilogi 2 Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	na dan 31.12.2017	na dan 31.12.2016
v EUR		
I. SREDSTVA	144.935.936	134.444.846
A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AČR	63.487	35.133
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	63.487	35.133
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	12.940.828	12.641.316
1. Dolgoročne finančne naložbe	12.940.828	12.205.754
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	340.938	340.938
1.2. Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	10.120.239	10.120.239
1.6. Depoziti pri bankah	1.744.577	1.744.577
2. Kratkoročne finančne naložbe	435.562	435.562
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	204.559	204.559
2.2. Vrednostni papirji za prodajo oz. preostalo dospelostjo do 1. leta	223.003	223.003
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	10.001	8.001
V. SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	129.622.131	121.366.122
D. TERJATVE	1.572	917
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	1.572	917
4. Druge kratkoročne terjatve	1.572	917
- do drugih	1.572	917
E. RAZNA SREDSTVA	2.300.658	394.737
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	80.792	34.032
1. Oprema	80.792	34.032
II. DENARNA SREDSTVA	2.219.866	360.705
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7.259	6.622
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	7.259	6.622
II. OBVEZNOSTI	144.935.936	134.444.846
A. KAPITAL	8.426.959	8.043.170
I. VPOKLICANI KAPITAL	6.301.109	6.301.109
1. Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109
II. KAPITALSKE REZERVE	146.945	146.945
III. REZERVE IZ DOBIČKA	113.191	92.178
2. Zakonske in statutarne rezerve	113.191	92.178
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	102.369	138.836
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	94.092	136.633
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	14.473	5.091
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	-6.196	-2.889
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	1.364.102	811.491
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	399.243	552.610
C. KOŠMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	6.555.718	4.653.701
II. KOŠMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	6.555.718	4.653.701
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	42.567	36.308
1. Rezervacije za pokojnine	35.848	30.645
2. Druge rezervacije	6.719	5.663
G. DRUGE OBVEZNOSTI	129.864.299	121.700.970
V. OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	129.483.034	121.229.675
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	381.265	471.295
b) Ostale kratkoročne obveznosti	381.265	471.295
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	64.678	62.835
5. Druge kratkoročne obveznosti	316.587	408.460
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	46.391	16.756
1. V naprej vračunani stroški in odhodki	46.391	16.756

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	od 01.01. do 31.12.2017	do 01.01. do 31.12.2016
v EUR		
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	2.118.731	1.110.590
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.118.731	1.110.590
II. PRIHODKI NALOŽB	675.851	713.562
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	3.409	3.409
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	3.409	3.409
2. Prihodki drugih naložb	541.048	541.048
2.2. Prihodki od obresti	406.989	406.989
- v drugih družbah	406.989	406.989
2.3. Drugi prihodki naložb	134.059	134.059
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	44.575	44.575
- v drugih družbah	44.575	44.575
2.3.2. Drugi finančni prihodki	89.484	89.484
- v drugih družbah	89.484	89.484
4. Dobički pri odtujitvah naložb	169.104	169.104
IV. DRUGI ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVANJA	1.463.729	1.369.640
V. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	451.910	283.985
1. Obračunani kosmati zneski škod	451.910	283.985
VI. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-1.902.017	-907.923
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-1.902.017	-907.923
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-1.902.017	-907.923
VIII. ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	1.322.757	1.249.308
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	31.170	49.635
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	1.291.587	1.199.673
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	36.279	40.485
3.2. Stroški dela	854.852	754.777
3.2.1. Plače zaposlenih	614.784	586.776
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	101.242	95.897
3.2.3. Drugi stroški dela	138.826	72.105
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški o pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	24.604	22.730
3.4. Ostali obratovalni stroški	375.852	381.681
IX. ODHODKI NALOŽB	134.734	130.704
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	106.008	111.106
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	28.725	19.597
XI. DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI	37.921	31.583
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	37.921	31.583
XII. RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE (-)	541.118	582.858
XIII. IZID IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (I + II + III + IV - V + VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)	-132.146	7.430
II. IZID IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (B.XIII)	-132.146	7.430
IV. RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (B.XII)	541.118	582.858
IX. DRUGI PRIHODKI	0	0
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	11.339	0
X. DRUGI ODHODKI	8.594	8.594
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	54	8.594
XI. POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PRED OBDAVČITVIJO (I+II+III+IV-V-VI+VII-VIII+IX-X)	420.256	581.695
2. Poslovni izid poslovnega leta iz življenjskih zavarovanj	420.256	581.695
XIV. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA (XI-XII+XIII)	420.256	581.695
D. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	383.790	748.122
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	420.256	581.695
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-36.466	166.427
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)	-3.307	4.223

3. Aktuarski čisti dobički / izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluži	-3.307	4.223
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)	-33.160	162.204
1. Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-33.160	162.204
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI (I + II)	383.790	748.122

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA kritnega sklada MRS	na dan 31.12.2016	na dan 31.12.2015
I. SREDSTVA	3.481.081	1.581.177
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	3.379.910	1.558.077
III. Druge finančne naložbe	3.379.910	1.558.077
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	435.704	95.617
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	2.944.206	1.462.460
B. TERJATVE	118	24
III. Druge terjatve	118	24
C. RAZNA SREDSTVA	101.043	23.075
I. Denarna sredstva	101.043	23.075
II. OBVEZNOSTI	3.481.071	1.581.177
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	3.287.884	1.349.182
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	3.287.884	1.349.182
E. DRUGE OBVEZNOSTI	193.187	231.995
III. Druge obveznosti	193.187	231.995

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA kritnega sklada DPRZ	na dan 31.12.2017	na dan 31.12.2016
I. SREDSTVA	3.516.614	3.582.564
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	3.460.805	3.569.677
III. Druge finančne naložbe	3.460.805	3.569.677
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	265.716	245.321
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	3.195.089	3.324.356
B. TERJATVE	180	187
III. Druge terjatve	180	187
C. RAZNA SREDSTVA	55.629	12.700
I. Denarna sredstva	55.629	12.700
II. OBVEZNOSTI	3.516.614	3.582.564
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	3.267.834	3.304.519
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	3.267.834	3.304.519
E. DRUGE OBVEZNOSTI	248.780	278.045
III. Druge obveznosti	248.780	278.045

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA kritnega sklada MRS	od 01.01. do 31.12.2017	od 01.01. do 31.12.2016
v EUR		
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.118.731	1.110.590
1. te pravne osebe	1.726.494	1.097.950
4. vzajemnega pokojninskega sklada	392.236	12.640
II. Prihodki od naložb	115.741	60.889
1. Prihodki iz dividend in deležev	840	1.213
1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	840	1.213
2. Prihodki drugih naložb	58.914	58.914
2.2. Prihodki od obresti	57.047	26.755
2.3. Drugi prihodki naložb	57.536	32.159
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	21.193	17.966
2.3.2. Drugi finančni prihodki	36.343	14.193
4. Dobički pri odtujitvah naložb	318	762
III. Odhodki za škode	256.993	92.731
1. Obračunani zneski škod	256.993	92.731
2. Sprememba škodnih rezervacij	0	0

IV. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-1.938.702	-1.009.258
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-1.938.702	-1.009.258
V. Stroški vračunani na policah	13.521	9.127
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	13.521	9.127
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0	0
V.a. ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	5.044	3.801
3. Drugi obratovalni stroški	5.044	3.801
3.4. Ostali obratovalni stroški	5.044	3.801
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0
VI. Odhodki naložb	18.515	50.957
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	16.669	50.436
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	1.845,69	521
VII. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	6.740	9.405
VII.a. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	15.218	14.731

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	od 01.01. do	od 01.01. do
kritnega sklada DPRZ	31.12.2017	31.12.2016

v EUR

I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	0
1. te pravne osebe	0	0
4. vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
II. Prihodki od naložb	207.717	180.566
1. Prihodki iz dividend in deležev	2.094	2.196
1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	2.094	2.196
2. Prihodki drugih naložb	205.218	174.729
2.2. Prihodki od obresti	117.787	127.988
2.3. Drugi prihodki naložb	87.431	46.741
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	46.447	26.609
2.3.2. Drugi finančni prihodki	40.984	20.132
4. Dobički pri odtujitvah naložb	405	3.641
III. Odhodki za škode	194.917	191.253
1. Obračunani zneski škod	194.917	191.253
IV. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	36.685	101.335
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	36.685	101.335
V. Stroški vračunani na policah	4.965	4.782
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	4.965	4.782
VI. Odhodki naložb	34.006	62.083
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	32.477	60.671
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	1.529	1.412
VII. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	10.514	23.782
VII.a. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	15.479	28.565