

Letno poročilo 2018

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, marec 2019



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Nagovor uprave	8
Uvodna predstavitev	9
Izjava uprave	11
Izjava o upravljanju	12
Izjava o nefinančnem poslovanju.....	14
Poročilo o delu nadzornega sveta	15
Mnenje pooblaščenega revizorja	18
Mnenje pooblaščenega aktuarja.....	20
 I. Poslovno poročilo	 22
1 Okolje poslovanja	22
2 Poslovne usmeritve	26
3 Pregled poslovanja	27
4 Finančni rezultat.....	28
5 Finančni položaj.....	30
6 Upravljanje tveganj in negotovosti	31
6.1 Tržna tveganja	31
6.2 Obrestno tveganje	33
6.3 Valutno tveganje	37
6.4 Tveganje padca tržnih cen.....	38
6.5 Kreditna tveganja	40
6.6 Likvidnostna tveganja.....	43
6.7 Operativna tveganja	43
7 Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja	44
8 Organizacija in zaposleni	45
9 Informatika	46
10 Družbena odgovornost in varstvo okolja	47
11 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	47
12 Sodni postopki	47
 II. Računovodsko poročilo.....	 48
1 Računovodski izkazi	48
2 Pojasnila in razkritja	53
2.1 Računovodske usmeritve	53
2.2 Izjava o skladnosti.....	54
2.3 Novo sprejeti standardi in pojasnila.....	54



2.4	Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	60
2.5	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	71
2.5.1	Delež finančnih naložb podrejenih instrumentov	84
2.5.2	Dolgovi, kriti z vrednostnimi papirji	84
2.5.3	Podrejene obveznosti	85
2.5.4	Škodne rezervacije	85
2.5.5	Ločen prikaz sredstev in obveznosti	85
2.5.6	Prikaz sredstev in obveznosti pokojninskega sklada	87
2.5.7	Zunajbilančne postavke	89
2.6	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	89
2.6.1	Ločen izkaz izida	100
2.6.2	Izkaz izida pokojninskega sklada	102
2.7	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	105
2.8	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	106
Priloga: Izbrani računovodski in finančni kazalniki		107

Kazalo preglednic

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt	9
Preglednica 2: Rentni sklad in načrt	9
Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov	22
Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost	26
Preglednica 5: Skladi in naložbena politika	27
Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje	27
Preglednica 7: Vrste in tipi rent	28
Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)	29
Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ	29
Preglednica 10: Skrajšan Izkaz poslovnega izida MRS	29
Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja	30
Preglednica 12: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS DPRZ	31
Preglednica 13: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS MRS	31
Preglednica 14: Delež naložb družbe po vrstah	32
Preglednica 15: Delež naložb KS DPRZ po vrstah	32
Preglednica 16: Delež naložb KS MRS po vrstah	33
Preglednica 17: podatki o obrestni tvegani vrednosti za družbo	34
Preglednica 18: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS DPRZ	35
Preglednica 19: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS MRS	36
Preglednica 20: Podatki o valutni tvegani vrednosti za KS DPRZ	38
Preglednica 21: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja družbe	38
Preglednica 22: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ	39
Preglednica 23: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ	39
Preglednica 24: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS	39
Preglednica 25: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS	39
Preglednica 26: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni	40
Preglednica 27: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni	41
Preglednica 28: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni	41
Preglednica 29: Izkaz finančnega položaja družbe	48
Preglednica 30: Izkaz poslovnega izida	49
Preglednica 31: Izkaz vseobsegajočega donosa	49
Preglednica 32: Izkaz denarnih tokov	50
Preglednica 33: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2018	51
Preglednica 34: Struktura razvrstitve VP družbe in kritnih skladov po MRS 39 in MSRP 9	57
Preglednica 35: Prikaz bruto vrednosti naložbenih sredstev	57
Preglednica 36: Prikaz bruto vrednosti naložbenih sredstev	58
Preglednica 37: Letne amortizacijske stopnje	61
Preglednica 38: Kriteriji za razvrščanje naložb	65
Preglednica 39: Gibanje neopredmetenih OS	71
Preglednica 40: Gibanje opredmetenih OS	72
Preglednica 41: Struktura finančnih naložb po ročnosti	73
Preglednica 42: Struktura finančnih naložb	73
Preglednica 43: Valutna struktura finančnih naložb	74
Preglednica 44: Gibanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	74
Preglednica 45: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje	75
Preglednica 46: Struktura finančnih naložb KS DPRZ in MRS	75
Preglednica 47: Primerjava odplačne in poštene vrednosti	76
Preglednica 48: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti	76
Preglednica 49: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)	78



Preglednica 50: Struktura finančnih naložb glede na ročnost.....	78
Preglednica 51: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	78
Preglednica 52: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	78
Preglednica 53: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS	79
Preglednica 54: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi	80
Preglednica 55: Stanje AČR	80
Preglednica 56: Stanje denarnih sredstev.....	80
Preglednica 57: Stanje in struktura kapitala	81
Preglednica 58: Knjigovodska vrednost delnic	81
Preglednica 59: Izkaz bilančnega dobička oz. izgube	82
Preglednica 60: Izkaz kapitalske ustreznosti	82
Preglednica 61: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	82
Preglednica 62: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	83
Preglednica 63: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb	83
Preglednica 64: Interna razmerja	84
Preglednica 65: Stanje pasivnih časovnih razmejitev.....	84
Preglednica 66: Bilanca stanja KS DPRZ.....	85
Preglednica 67: Bilanca stanja KS MRS.....	86
Preglednica 68: Bilanca stanja skupina KS.....	87
Preglednica 69: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS.....	88
Preglednica 70: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS.....	88
Preglednica 71: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS	89
Preglednica 72: Čisti prihodki od zavarovalnih premij	90
Preglednica 73: Prihodki naložb	91
Preglednica 74: Drugi zavarovalni prihodki.....	91
Preglednica 75: Drugi prihodki	92
Preglednica 76: Čisti odhodki za škode	92
Preglednica 77: Sprememba matematičnih rezervacij	92
Preglednica 78: Čisti obratovalni stroški	93
Preglednica 79: Stroški pridobivanja zavarovanj.....	93
Preglednica 80: Drugi obratovalni stroški	93
Preglednica 81: Strošek amortizacije	94
Preglednica 82: Strošek dela	94
Preglednica 83: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah.....	95
Preglednica 84: Prejemki članov NS in RK	96
Preglednica 85: Prejemki članov odbora zavarovancev	96
Preglednica 86: Ostali obratovalni stroški.....	96
Preglednica 87: Najemnine	97
Preglednica 88: Struktura naložbenih odhodkov	97
Preglednica 89: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov	98
Preglednica 90: Efektivna davčna stopnja.....	99
Preglednica 91: Izkaz izida KS DPRZ.....	100
Preglednica 92: Izkaz izida KS MRS.....	101
Preglednica 93: Izkaz izida skupina KS.....	102
Preglednica 94: Izkaz izida KS MDS	103
Preglednica 95: Izkaz izida KS MUS	104
Preglednica 96: Izkaz izida KS MZS	105

Kazalo slik

Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para USD/EUR	22
Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic	23
Slika 3: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA	24
Slika 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR	24
Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU	25
Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji	25
Slika 7: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja družbe	34
Slika 8: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS DPRZ	35
Slika 9: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS MRS	36
Slika 10: Gibanje relativne valutne tvegane naložbenega portfelja za KS DPRZ	37
Slika 11: Delež naložb družbe po posameznih državah	42
Slika 12: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah	42
Slika 13: Delež naložb KS MRS po posameznih državah	43
Slika 14: Organizacijska struktura	45
Slika 15: Sestava zaposlenih glede na starost	46

Pomen okrajšav

AČR	Aktivne časovne razmejitve
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
DPRZ	Kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja
DPZ	Dodatno pokojninsko zavarovanje
KS	Kritni sklad
KV	Knjigovodska vrednost
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MDS	Moj dinamični sklad
MRS	Moj rentni sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MUS	Moj uravnoteženi sklad
MZS	Moj zjamčeni sklad
OS	Osnovna sredstva
PN	Pokojninski načrt
VP	Vrednostni papir
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovane zavarovanke, zavarovanci, delničar in drugi deležniki!

Leto 2018 je bilo v Sava pokojninski družbi zelo uspešno in gotovo bi lahko govorili o enem najuspešnejših poslovnih let v zgodovini obstoja družbe, če ne bi rezultatov skalil decembrski borzni padec. December 2018 je bil najslabši zadnji mesec v letu vse od leta 1931, borzni padci pa so bili tako močni, da je bilo leto 2018 najslabše za borzne vlagatelje v zadnjem desetletju.

Čeprav smo v Sava pokojninski družbi možnost borzne korekcije predvideli že v našem spomladanskem pregledu dogajanj na kapitalskih trgih, ki smo ga aprila objavili med novicami na naših spletnih straneh, in temu ustrezno prilagodili izpostavljenost do delniških naložb, se borznemu pretresu nismo mogli v popolnosti izogniti. Tako so bile dosežene donosnosti na skladih življenjskega cikla nižje od načrtovanih, dodatne rezervacije v rentnem skladu DPRZ pa so odnesle tudi del dobička družbe.

Je pa decembrski borzni razplet znova pokazal, kako pomembna je za zavarovance zajamčena donosnost, na kar smo po desetletju borznih rasti skoraj že malo pozabili. Zajamčena donosnost v Mojem zajamčenem skladu znaša 60 odstotkov donosnosti dolgoročnih državnih vrednostnih papirjev, kar pomeni, da so se zajamčena sredstva velike večine varčevalcev v letu 2018 povečala za 0,7 odstotka.

Moj zajamčeni sklad predstavlja večino sredstev v upravljanju Sava pokojninske družbe, saj s slabimi 129 milijoni evrov presega 95 odstotkov sredstev skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki skupaj znašajo skoraj 135 milijonov evrov. V letu 2018 smo v skladih življenjskega cikla zbrali za 11,5 milijona premije, kar je bržkone tudi posledica izjemo uspešnega leta na prodajnem področju. Pridobili smo nekaj večjih podjetij, ki so pristopila k našemu kolektivnemu pokojninskemu načrtu ali prestopila vanj od drugih izvajalcev. V letu 2018 smo izdali 1.710 novih polic, število zavarovancev v skladih življenjskega cikla pa se je povečalo na 33.044.

Veliko nad pričakovanji so se na našo ponudbo odzvali rentni zavarovanci. Skupaj s tistimi, ki so v Moj rentni sklad prestopili od drugih izvajalcev, se je število prejemnikov rent povečalo za 184, njihova skupna premija pa je presegala 2,2 milijona evrov. S tem je Sava pokojninska družba konec leta 2018 v rentnih skladih upravljala več kot 8 milijonov evrov sredstev.

V Sava pokojninski družbi smo v letu 2018 izvedli vrsto uspešnih projektov. Leto smo začeli s preходом na Mednarodni standard računovodskega poročanja 9, ki je potekal brez posebnosti, hkrati z njim smo prešli na posodobljeno informacijsko podporo, uspešno smo zaključili prilagoditev na Splošno uredbo o varstvu osebnih podatkov (GDPR) in prešli na izvajanje notranje revizije z izločenim poslom. Posebej smo ponosni, da redni pregledi, ki so jih izvajali predstavniki Agencije za zavarovalni nadzor, Finančne uprave Republike Slovenije in Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, niso pokazali nepravilnosti. Nenazadnje si bomo preteklo leto zapomnili tudi po izplačilu dividende lastniku, kar se je zgodilo prvič v obstoju družbe. Kljub temu je kapitalska ustreznost ostala več kot četrtno nad zahtevano.



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

UVODNA PREDSTAVITEV

Splošni podatki

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

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

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

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

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

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt

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

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

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

Preglednica 2: Rentni sklad in načrt

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



Lastniška sestava

Osnovni kapital družbe je razdeljen na 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2018 je bila edina delničarka družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

Poslanstvo

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

Vrednote

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

Vizija

Sava pokojninska bo nosilec razvoja dodatnih pokojninskih zavarovanj v skupini Sava Re in bo do leta 2020 ena ključnih specializiranih inštitucij na področju dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. Sava pokojninska bo sodila med družbe z najvišjo prepoznavnostjo in najvišjo ravniyo zadovoljstva deležnikov.

Organi družbe

Uprava družbe je v skladu s statutom dvočlanska. V preteklem letu sta družbo vodila:

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

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

- Jošt Dolničar, predsednik,
- Jure Korent, namestnik predsednika,
- Katra Rangus,
- Rok Moljk,
- mag. Andrej Rihter, predstavnik zavarovancev,
- Irena Šela, predstavnica zavarovancev,
- Robert Senica, predstavnik zavarovancev.

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

- Jure Korent, predsednik,
- mag. Andrej Rihter,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.



IZJAVA UPRAVE

Uprava Sava pokojninske družbe, d. d., ki je upravljavec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, po najboljšem vedenju potrjuje, da letno poročilo predstavlja resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov skupine kritnih skladov za leto 2018.

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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

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

Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2018.

V Mariboru, 1. 3. 2019



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba podaja pojasnila v skladu s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah.

Politika upravljanja

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

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

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

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

Politika raznolikosti

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

Notranje kontrole in upravljanje tveganj

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

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

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

Družba ima pooblaščenega aktuarja in nosilca ključne funkcije notranje revizije, ki učinkovito prispevata k obvladovanju tveganj in stalni presoji primernosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.



Delovanje organov družbe

Družba ima dvotirni sistem upravljanja.

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

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

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

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

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

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

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



IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

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



POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

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

Nadzorni svet družbe je v poslovnem letu 2018 obdobjno spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe. Redno se je seznanjal s poročili različnih področij poslovanja ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničevanje. Posamezna vprašanja so bila pred obravnavo na nadzornem svetu predhodno obravnavana v okviru ustreznih komisij nadzornega sveta. Na podlagi ugotovitev komisije in skrbne presoje je nadzorni svet sprejemal ustrezne sklepe.

Nadzorni svet je svoje delo opravljal skladno s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in poslovníkom o delu nadzornega sveta.

Delovanje nadzornega sveta

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

Nadzorni svet družbe je v preteklem letu zasedal na petih sejah, od tega eni dopisni. Pri obravnavi vsebin so sejam prisostvovali člana uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe. Nadzorni svet je med letom, v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili, obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe in pokojninskih skladov.

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

Poročila o poslovanju – letna poročila

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi računovodski izkazi družbe za poslovno leto 2017 in sprejel revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d. in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2017.

Poročila o poslovanju – medletna in tekoča poročila

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

Člani nadzornega sveta so bili mesečno seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Na sejah so bila obravnavana nerevidirana obdobjna poročila za obdobja januar – marec 2018, januar – junij 2018 in januar – september 2018.



Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2018 v skladu z zakonskimi pooblastili redno spremljal delo notranje revizije družbe. Dal je soglasje k izločenemu poslu ključne funkcije notranje revizije in soglasje k sklenitvi pogodbe o izločenem poslu, ki jo je družba sklenila s Savo Re.

Nadzorni svet je soglašal z načrtom dela notranje revizijske službe za leto 2018. Vsa poročila notranje revizije je predstavila nosilka ključne funkcije notranje revizije v družbi. Nadzorni svet meni, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna ter da njena priporočila in ugotovitve uprava družbe upošteva. Ugotavlja še, da se z notranjo revizijo pri pregledih, ki so bili opravljeni, ni zaznalo bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe.

Aktuarstvo

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom pooblaščenega aktuarja za leto 2017.

Sklic in izvedba skupščine

Nadzorni svet je v letu 2018 skupaj z upravo sklical skupščino delničarjev.

Delovanje komisij

Nadzorni svet je v skladu z zakonodajo imenoval revizijsko komisijo, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme. Revizijska komisija se je sestajala pred vsako redno sejo nadzornega sveta in v skladu s svojimi pristojnostmi obravnavala poročila za sejo nadzornega sveta.

Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Sava pokojninska v poslovnem letu 2018 uspešno.

Nadzorni svet bo tudi v prihodnje vestno izpolnjeval svoje naloge ter v okviru svojih možnosti in pristojnosti upravi družbe nudil vso potrebno podporo.

Preveritev poročila o razmerjih s povezanimi družbami

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

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

- navedbe v poročilu o razmerjih s povezanimi osebami za leto, ki se je končalo 31. 12. 2018, niso v vseh pomembnih pogledih točne,
- je bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka ter
- da obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale na bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo.



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

Revidirano letno poročilo za leto 2018

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d. in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2018. Obe letni poročili je revidirala revizijska družba Ernst & Young, d.o.o.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala revidirani letni poročili, vključno s poročilom neodvisnega revizorja delničarju družbe in poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu poslovodstvu družbe.

Neodvisni revizor je ugotovil, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Sava pokojninske družbe, d. d. na dan 31. 12. 2018 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EUR. Po mnenju revizorja je tudi predstavitev drugih informacij usklajena za računovodskimi izkazi in so te pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Na podlagi preveritve revidiranih letnih poročil za poslovno leto 2018 in mnenja zunanjega revizorja nadzorni svet ocenjuje, da revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d. in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2018 izkazujejo resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov in potrjuje vsebino poročil za leto 2018, kot jih je predložila uprava družbe.

Predlog za uporabo bilančnega dobička

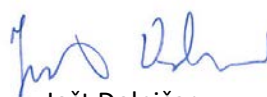
Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička 31. 12. 2018, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Sava pokojninske družbe, d. d., in soglašajo s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev družbe predlaga sprejetje naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2018 znaša 509.104,51 EUR, se uporabi na naslednji način:

- Del bilančnega dobička v višini 249.905,00 EUR se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 16,55 EUR bruto na delnico in se dne 12. 6. 2019 izplača delničarjem, ki bodo vpisani v delniško knjigo na dan 11. 6. 2019.
- Preostali del bilančnega dobička v višini 259.199,51 EUR se ne uporabi.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2018 podeli razrešnico.

V Mariboru, 28. 3. 2019



Jošt Dolničar
predsednik nadzornega sveta



MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA



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 2018 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 2018 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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



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 poslovanja;
- ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske 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, 1. marec 2019


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

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


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018.

Za poslovanje in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Sava pokojninske družbe, 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 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 naložbah ter 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 pokojninske 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 pokojninska družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije,
- ugotoviti višino minimalnega kapitala pokojninske družbe za potrebe pokojninskih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravila v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015), ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

V Sava pokojninski družbi, d. d., vodijo primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2018 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti pokojninske družbe iz naslova pokojninskih zavarovanj. V Sava pokojninski družbi, d. d., na dan 31. 12. 2018 niso oblikovali škodnih ali drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska družba, d. d., obračunala v letu 2018 za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja primerni, torej da glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske



družbe, ki so na voljo v ta namen, bo Sava pokojninska družba, d. d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 znaša 5.532.061,54 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 6.942.977,83 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2018 tako predstavlja 20,32 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2018. Razlog, zakaj je ta odstotek padel glede na prejšnje leto, je izplačilo dividend v višini 1,5 mio evrov. V prihodnjem letu v Sava pokojninski družbi, d. d., predvidevajo delitev dobička iz bilančnega dobička v višini 250 tisoč 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 družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 4. 2. 2019



mag. Martina Krücken
Pooblaščenka aktuarka

I. POSLOVNO POROČILO

1 OKOLJE POSLOVANJA

Kapitalski trgi in obrestne mere

Kapitalski trgi so leto 2018 zaključili z izgubami. Po devetih mesecih uspešnega poslovanja in optimističnih objav makroekonomskih podatkov se je zadnje tromesečje prevesilo v pesimizem in močan upad zaupanja vlagateljev. V ospredju so bili zapleti z izstopom Velike Britanije iz Evropske Unije, visoka zadolženost Italije, protesti v Franciji, trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko in napovedi nižje globalne gospodarske rasti s strani Mednarodnega denarnega sklada.

Vse to se je odrazilo na občutnem padcu vrednosti delnic na svetovnih trgih. Družba v dodatnem pokojninskem zavarovanju izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in pri presoji uspešnosti upravljanja naložb zasleduje primerjalne indekse. Primerjalni delniški indeks MSCI World Indeks je leto zaključil s 6,3 odstotnim padcem. Obvezniški indeks iBoxx Corporates, ki odraža gibanje tečajev podjetniških obveznic izdanih s strani evropskih izdajateljev, je zabeležil padec v višini enega odstotka, indeks državnih evro obveznic, iBoxx Eurozone Bond indeks, pa je odstotek vrednosti pridobil.

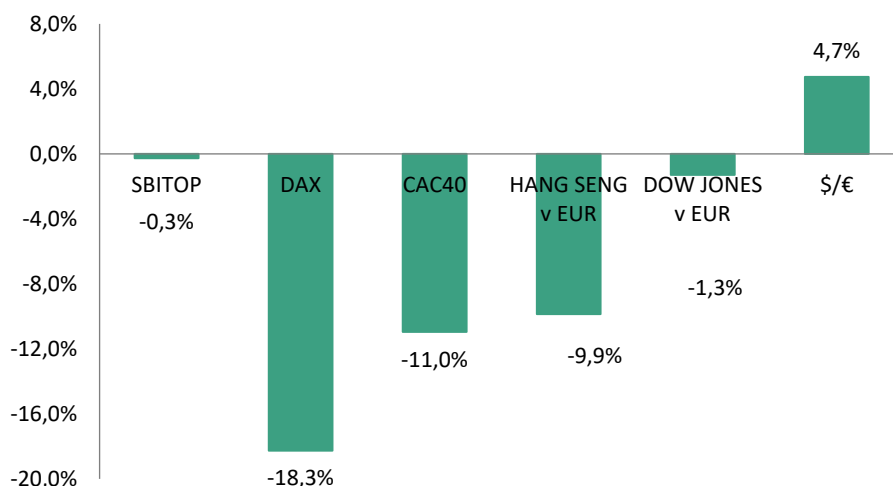
Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov

	Sprememba			
	2018	2 leti	5 let	10 let
MSCI WORLD INDEX	-6,3%	-1,4%	35,9%	149,5%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index	-1,0%	0,5%	11,3%	52,4%
iBoxx EUR Eurozone Bond Index	1,0%	1,1%	19,9%	48,4%

Med opazovanimi delniškimi indeksi je najmanjši upad, -0,3 odstotka, zabeležil slovenski borzni indeks SBITOP. V ZDA je Dow Jones zdrsnil za 1,3 odstotka. Najslabše so jo odnesli evropski indeksi. Nemški indeks DAX je upadel za 18,3, francoski CAC40 pa za 11 odstotkov. Trgi v razvoju so leto zaključili z 10 odstotnim zdrsom (merjeno s spremembo hongkonškega delniškega indeksa Hang Seng, v evrih).

Ameriški dolar je naproti evru zrasel za 4,7 odstotka.

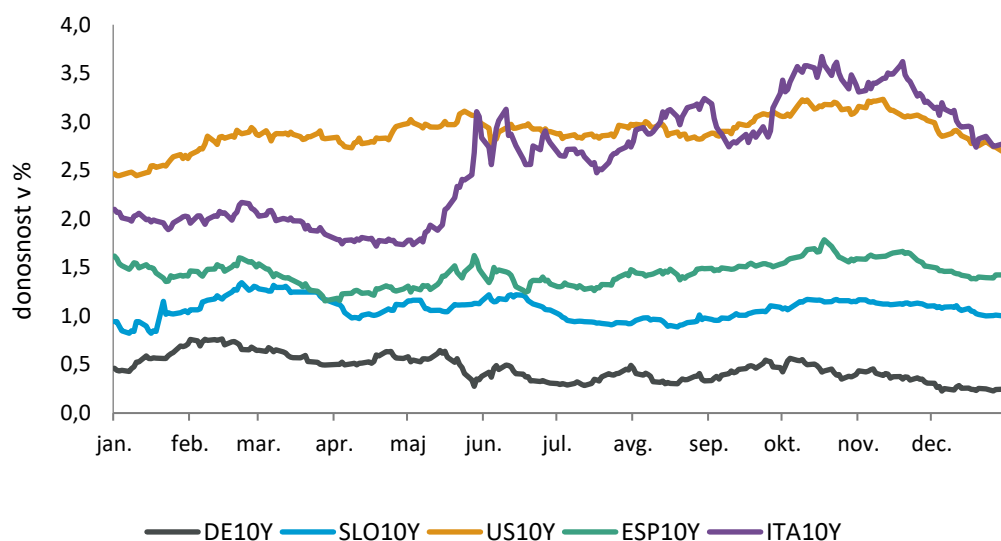
Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para USD/EUR



Pregled gibanja donosnosti referenčnih državnih obveznic nakazuje na visoko nihajnost italijanskih obveznic. V maju je bila v Italiji izvoljena nova vlada, ki je prinesla politični zasuk v desno in privedla do spora z Brusljem glede proračunskega primanjkljaja. Strošek zadolževanja Italije se je ob sprejemanju italijanskega proračuna v mesecu oktobru povišal na 3,7 odstotka.

Slovenska desetletna obveznica je skozi leto ohranjala enakomerno stopnjo donosnosti okoli enega odstotka. Nemški »bund« je leto začel z donosnostjo 0,5 odstotka, zaključil pa nižje, pri 0,3 odstotka. V ZDA je zvišanje ključne obrestne mere s strani ameriške centralne banke (FED) povzročilo zvišanje donosnosti na obvezniških trgih. Ameriška 10 letna obveznica je leto zaključila pri 2,7 odstotni donosnosti.

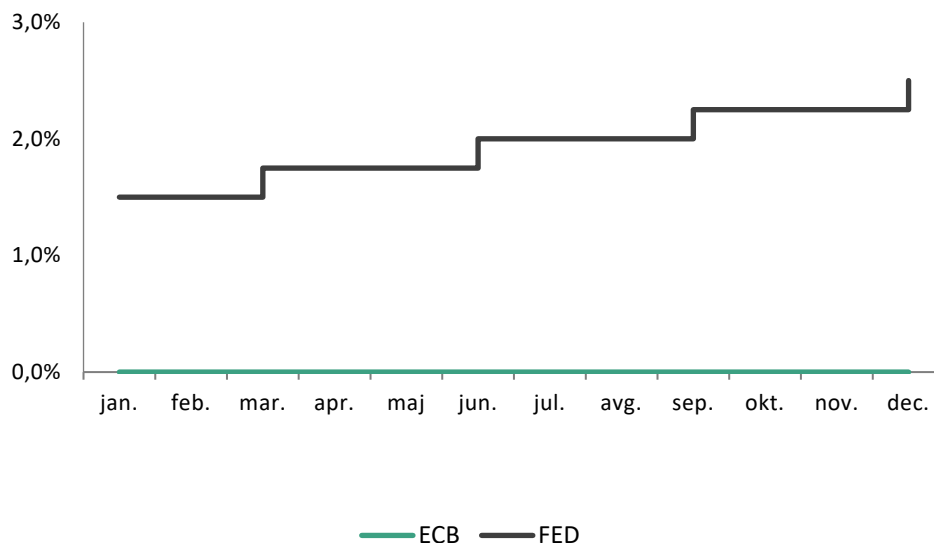
Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic



Centralne banke velikih svetovnih ekonomij, kot so ZDA, Evropska Unija, Velika Britanija in Japonska z izvajanjem denarnih politik vplivajo na gibanje celotnega svetovnega gospodarstva. Ameriška centralna banka (FED) je v letu 2018 gospodarske razmere ocenila kot izredno ugodne, zato je ključno obrestno mero zvišala štiri krat, za 0,25 odstotne točke. Za leto 2019 je napovedala nadaljnje zviševanje obrestne mere.

V Evropi se je Evropska centralna banka (ECB) spopadala z ohlajanjem gospodarstva in stopnjo inflacije, ki vztraja pod ciljno 2-odstotno. Ključne obrestne mere v preteklem letu ni zviševala, je pa opustila program odkupov obveznic na sekundarnem trgu (kvantitativno sproščanje denarja v obtok). Za leto 2019 je napovedala morebitno zvišanje obrestnih mer v drugi polovici leta, v kolikor bodo gospodarske razmere to dopuščale.

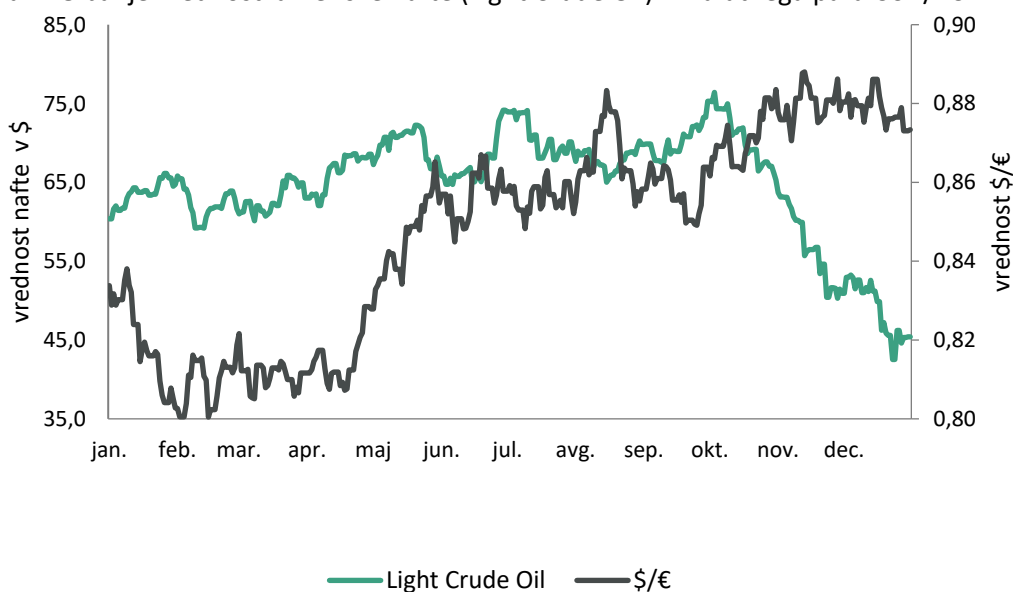
Slika 3: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA



Nafta in valutno razmerje ameriški dolar/evro

Cena surove nafte na svetovnem surovinskem trgu je bila prvih devet mesecev precej stabilna, proti koncu leta pa je njena vrednost precej upadla, celo na 42,5 dolarja za sod.

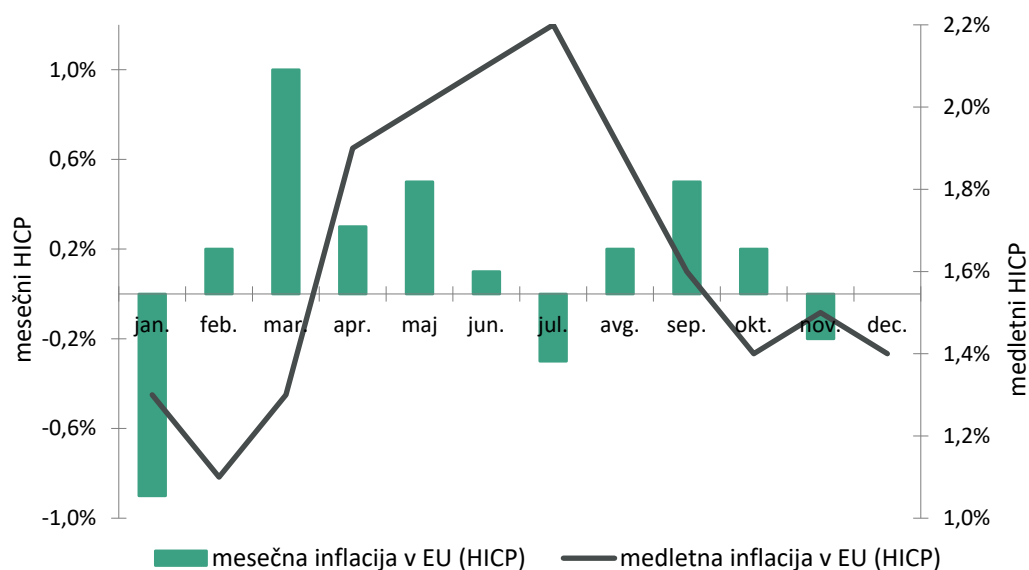
Slika 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR



Inflacija

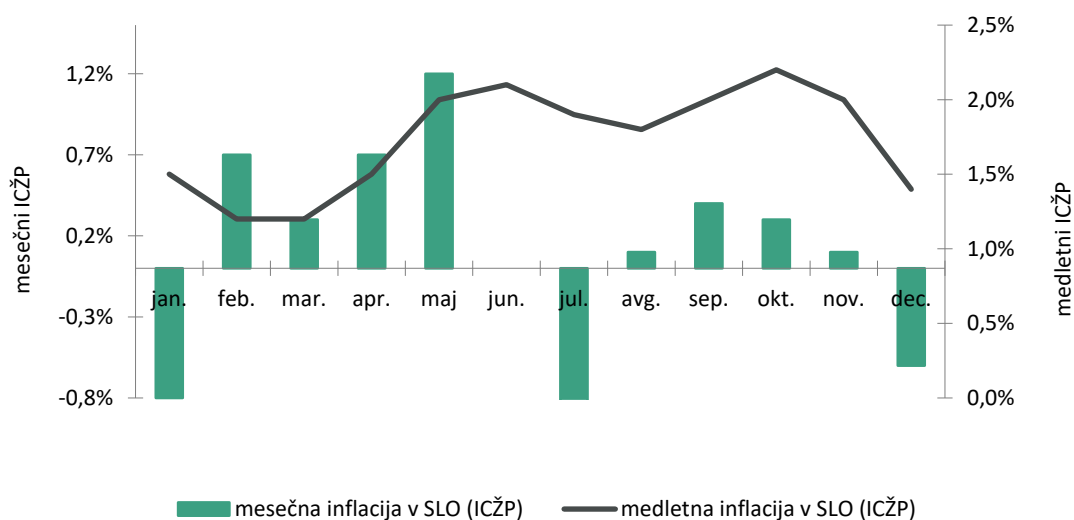
V Evropski Uniji je bila v mesecih januar, julij in november zabeležena deflacija. Medletna vrednost HICP je konec decembra pristala na vrednosti 1,4 odstotka, medtem ko je v poletnih mesecih celo presegla 2 odstotka.

Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU



V Sloveniji je bila deflacija prav tako izmerjena v treh mesecih: januarju, juliju in decembru. Višina medletne inflacije se je konec leta izenačila z inflacijo Evropske Unije.

Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji



Gospodarska rast, brezposelnost

Letne stopnje rasti bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2018 nakazuje padec glede na leto 2017. Izjemi sta ZDA in Slovenija, kjer je tudi v letu 2018 vladala robustna gospodarska rast. Stopnja inflacije se je v vseh opazovanih ekonomijah približala, vendar je še vedno nižja od ciljnih dveh odstotkov. Tudi stopnja brezposelnosti je upadla, še vedno je najvišja v Sloveniji, nad stopnjo brezposelnosti v Evropski uniji.

Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost

Država	Letna stopnja rasti BDP		Inflacija		Stopnja brezposelnosti	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
EU	1,6%*	2,7%	1,7%	1,4%	6,7%*	8,7%
ZDA	3,4%*	2,5%	1,9%	2,1%	3,9%	4,1%
Kitajska	6,4%	6,8%	1,9%	1,8%	3,8%	3,9%
Nemčija	1,5%	2,2%	1,7%	1,7%	3,3%*	3,6%
Slovenija	6,3%*	5,0%	1,4%	1,7%	8,1%*	8,7%

*podatki se nanašajo na obdobje 3. kvartala ali na mesec november 2018

2 POSLOVNE USMERITVE

Družba posluje na območju Republike Slovenije in ne načrtuje širitve na tuje trge. V strateškem obdobju 2017-2020 si družba prizadeva uresničiti naslednje dolgoročne cilje:

- z organsko rastjo povišati število zavarovancev in tržni delež,
- učinkovito upravljati s sredstvi zavarovancev,
- ohranяти visoko raven zadovoljstva deležnikov,
- doseči 9-odstotno donosnost na kapital.

Možnosti za povišanje števila zavarovancev, tako varčevalcev, kot prejemnikov dodatnih pokojninskih rent, obstajajo. Delež prebivalstva, vključenega v dodatno pokojninsko zavarovanje je statistično sicer visok. Pomemben porast števila prejemnikov dodatnih pokojninskih rent v zadnjih letih pomeni, da se povečuje delež upokojencev, ki prejemajo pokojnino iz dveh virov in posledično višjo pokojnino. Nujnost varčevanja za starost in s tem dodatno pokojninsko varčevanje se utrjuje v zavesti posameznika.

Dodatno pokojninsko zavarovanje se izvaja z naložbeno politiko življenjskega cikla. Cilj je, da bo dosežena donosnost Mojega zjamčenega sklada, v vsakem letu strateškega obdobja v zgornji tretjini donosnosti primerljivih skladov, kumulativno pa v zgornji četrtini. Zaradi različne naklonjenosti tveganjem in različnih struktur portfeljev sta sklada z mešano (Moj uravnoteženi sklad) in pretežno delniško strukturo (Moj dinamični sklad) težje neposredno primerljiva s konkurenco. Kljub temu je strateški cilj, da bo dosežena donosnost pri obeh skladih, v katerih družba ne zagotavlja zjamčene donosnosti, v vsakem letu strateškega obdobja v zgornji polovici, kumulativno pa v zgornji tretjini med primerljivimi skladi.

Družba stremi k najvišjemu zaupanju in zadovoljstvu zavarovancev. To bo dosegala z nadpovprečno poprodajno ponudbo, nadpovprečno donosnostjo in s stroškovno učinkovitostjo.

V letu 2018 se predvidevanja družbe niso povsem uresničila. Povečalo se je število zavarovancev in prejemnikov dodatnih pokojninskih rent. Po dostopnih podatkih družba ocenjuje, da je ohranila tržni delež. Razmere na kapitalskih trgih ob izteku lanskega leta so preprečili dosego načrtovanih vrednosti za leto 2018. Večje popravke na kapitalskih trgih je družba pričakovala in temu ustrezno prilagodila tudi naložbe skladov. Pri upravljanju skladov se ravnamo po predpisih, pravilih upravljanja in naložbenih politikah, ki določajo najvišje izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, tudi do najnižje tveganjih. Družba je poslovno leto zaključila z dobičkom. Družba ocenjuje, da aktualno strategijo, skupaj s strateškimi cilji, uresničuje.



3 PREGLED POSLOVANJA

Varčevanje

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

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

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

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

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

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

Preglednica 5: Skladi in naložbena politika

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

Na dan 31. 12. 2018 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 33.044 zavarovancev.

Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje

	Moj dinamični kritni sklad	Moj uravnoteženi kritni sklad	Moj zjamčeni kritni sklad	Skupina kritnih skladov
Kolektivni pokojninski načrt	3.222	1.461	25.594	29.030
Individualni pokojninski načrt	457	230	3.338	4.014
SKUPAJ	3.679	1.691	28.932	33.044



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

Izplačevanje dodatnih pokojnin

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

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

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

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

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

Zavarovanci lahko izbirajo med skupno 13 različnimi vrstami oziroma tipi rent. Osnovni tipi rent, ki jih družba ponuja so:

Preglednica 7: Vrste in tipi rent

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

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

Na dan 31. 12. 2018 je dodatno pokojnino pri družbi prejemale skupaj 874 zavarovancev.

4 FINANČNI REZULTAT

V letu 2018 znaša skupno ustvarjen poslovni izid družbe 258.571 evrov . Skupen poslovni izid vključuje tudi izid obeh rentnih skladov (DPRZ in MRS) ter dosega indeks 62, glede na skupni poslovni izid v letu 2017.



Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.219.043	2.118.731	105
Prihodki naložb	408.165	675.851	60
Drugi zavarovalni prihodki	1.552.707	1.463.729	106
Drugi prihodki	0	11.339	-
Čisti odhodki za škode	-702.771	-451.910	156
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.589.897	-1.902.017	84
Čisti obratovalni stroški	-1.236.448	-1.322.757	93
Odhodki naložb	-307.611	-134.734	228
Drugi zavarovalni odhodki	-51.227	-37.921	135
Drugi odhodki	-33.390	-54	61.833
Poslovni izid pred in po obdavčitvi	258.571	420.257	62

Podrobnejši podatki finančnega rezultata kritnega sklada DPRZ in MRS so razvidni iz priloženih preglednic v nadaljevanju.

Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
Prihodki naložb	155.564	207.717	75
Odhodki za škode	-197.504	-194.917	101
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	78.985	36.685	215
Stroški vračunani na policah	-5.410	-4.965	109
Odhodki naložb	-99.008	-34.006	291
Izkaz izida KS DPRZ	-67.373	10.514	-

Preglednica 10: Skrajšan Izkaz poslovnega izida MRS

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.219.043	2.118.731	105
Prihodi naložb	115.978	115.741	100
Odhodki za škode	-505.267	-256.993	197
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.668.882	-1.938.702	86
Stroški vračunani na policah	-25.342	-13.521	187
Čisti obratovalni stroški	-5.997	-5.044	119
Odhodki naložb	-128.864	-18.515	696
Izkaz izida KS MRS	6.667	6.740	99

5 FINANČNI POLOŽAJ

Družba na dan 31. 12. 2018 izkazuje kapital v višini 7.116.118 evrov. Družba je v skladu z zahtevami ZZavar-1 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 6.942.978 evrov presega za 1.410.916 evrov.

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

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

Družba izdeluje dve ločeni letni poročili in sicer:

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

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

Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	151.140.813	144.935.936	104
Neopredmetena osnovna sredstva	126.055	63.687	198
Opredmetena osnovna sredstva	60.736	80.792	75
Finančne naložbe	14.385.947	12.940.828	111
Sredstva iz finančnih pogodb	135.539.646	129.622.131	105
Terjatve	555	1.572	35
Druga sredstva	10.429	7.259	144
Denar in denarni ustrezniki	1.017.446	2.219.866	46
SKUPAJ OBVEZNOSTI	151.140.813	144.935.936	104
Kapital	7.116.118	8.426.959	84
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.145.615	6.555.718	124
Druge rezervacije	82.343	42.567	193
Obveznosti iz finančnih pogodb	135.394.189	129.483.034	105
Ostale obveznosti	402.548	427.657	94

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

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	3.323.770	3.516.614	95
Finančne naložbe	3.253.464	3.460.805	94
Terjatve	114	180	63
Razna sredstva	70.193	55.629	126
SKUPAJ OBVEZNOSTI	3.323.770	3.516.614	95
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	3.188.849	3.267.834	98
Druge obveznosti	134.921	248.780	54

Preglednica 13: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS MRS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	5.216.608	3.481.071	150
Finančne naložbe	5.074.950	3.379.910	150
Terjatve	132	118	112
Razna sredstva	141.526	101.043	140
SKUPAJ OBVEZNOSTI	5.216.608	3.481.071	150
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	4.956.766	3.287.884	151
Druge obveznosti	259.842	193.187	135

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

6.1 TRŽNA TVEGANJA

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

Družba za kritni sklad DPRZ in MRS 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 2018 izvedel test ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij na kritnem skladu DPRZ in MRS. Na obeh so se oblikovale dodatne LAT rezervacije in sicer na MRS v višini 91.230 evrov in na DPRZ v višini 14.944 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 najvišje dovoljene izpostavljenosti so opredeljene v ZZavar-1, pokojninskih načrtih in Izjavi o naložbeni politiki. V Izjavi o naložbeni politiki so opisana tudi glavna finančna tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev družbe in kritnih skladov DPRZ in MRS.



V Načrtu upravljanja tveganj družbe in kritnih skladov so opisani:

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

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

Na dan 31. 12. 2018 je imela družba skoraj 85 odstotkov naložbenega portfelja v dolžniških vrednostnih papirjih. Povečal se je tudi delež instrumentov ter investicijskih skladov denarnega trga. Na drugi strani v portfelju družbe ni več naložb v bolj tvegane lastniške vrednostne papirje, kot so delnice družb ter delnice ali enote investicijskih skladov. Medletno se je zmanjšal tudi delež bančnih depozitov in denarja na vpogled. Družba ne nalaga v naložbene nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov.

Preglednica 14: Delež naložb družbe po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2018	31.12.2017
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	2,1 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani inv. skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški inv. skladi	84,8 %	72,0 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	3,3 %	0,5 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	11,9 %	25,4 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Tudi kritni sklad DPRZ ima večino naložbenega portfelja v dolžniških vrednostnih papirjih. Obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniški investicijski skladi skupaj predstavljajo več kot 87 odstotkov naložbenega portfelja. V delnicah družb ter delnicah in enotah delniških in mešanih investicijskih skladov je bilo konec leta 2018 za 6,7 odstotkov naložbenega portfelja. Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga so imeli 3,9 odstotni delež, denarna sredstva na vpogled pa 2,1 odstotni delež v naložbenem portfelju. Sklad ne izkazuje naložb v nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov.

Preglednica 15: Delež naložb KS DPRZ po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2018	31.12.2017
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	6,2 %	6,3 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani inv. skladi	0,5 %	1,2 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški inv. skladi	87,3 %	86,2 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	3,9 %	4,7 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	2,1 %	1,6 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije



Podobno konservativna je tudi naložbena politika sklada MRS. Daleč največji delež imajo naložbe v obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniški investicijski skladi. Konec leta 2018 so te naložbe predstavljale 82,2 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Medletno se je zmanjšal delež bolj tveganih naložb. Delnice družb ter delnice in enote delniških in mešanih investicijskih skladov so skupaj predstavljale 6,5 odstotka naložbenega portfelja. Visok je tudi delež instrumentov in investicijskih skladov denarnega trga. Na zadnji dan leta 2018 je bilo teh naložb za 8,6 odstotka naložbenega portfelja. Delež denarnih sredstev na vpogled je po ZZavar-1 omejen na 3 odstotke portfelja. Sklad ne izkazuje naložb v nepremičnine ali enote nepremičninskih skladov.

Preglednica 16: Delež naložb KS MRS po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2018	31.12.2017
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	6,5 %	9,2 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani inv. skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški inv. skladi	82,2 %	80,4 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	8,6 %	7,5 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	2,7 %	2,9 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

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

6.2 OBRESTNO TVEGANJE

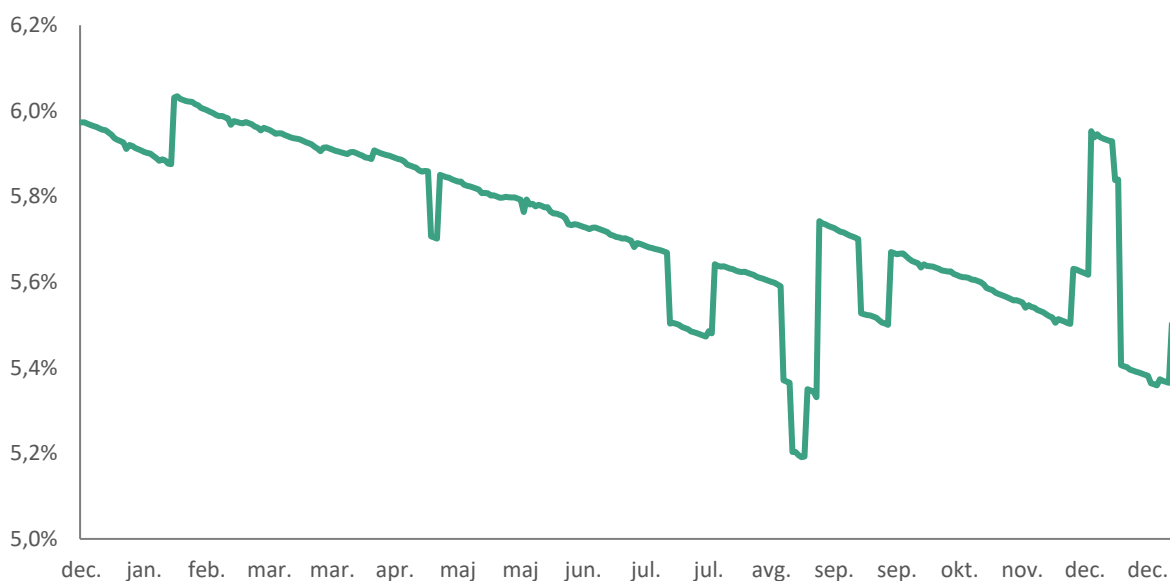
Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic upadla, če se dvigne zahtevana donosnost.

Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2018 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.



Slika 7: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja družbe



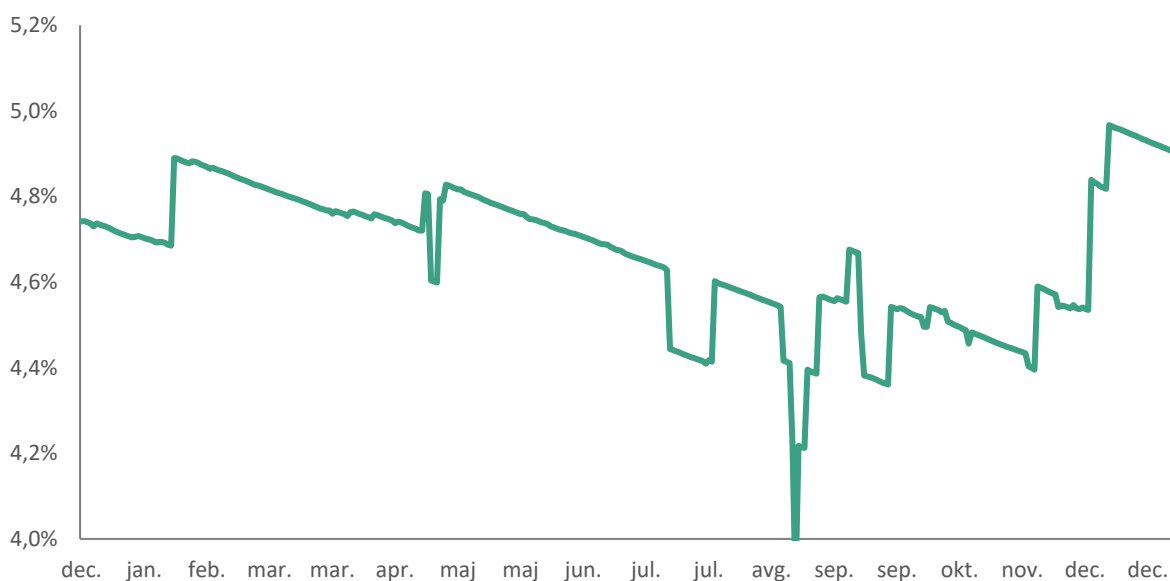
Med letom 2018 v portfelju dolžniških vrednostnih papirjev ni bilo večjih sprememb. Manjša nihanja so posledica nihanj v donosnosti obveznic krajših ročnosti. V primeru padca donosnosti do dospelja v negativno območje, se njihov vpliv izključi iz izračuna obrestne tvegane vrednosti. Prav zaradi negativne donosnosti je bila v avgustu v celoti odprodana pozicija v obveznicah Koreje z zapadlostjo 2021, v decembru pa še pozicija v obveznicah Republika Slovenije (RS33) za zapadlostjo 2022. Kljub prodaji obveznic krajših ročnosti se je povprečna ročnost portfelja še naprej zniževala, s tem pa je bila vse nižja tudi občutljivost na spremembo obrestnih mer.

Preglednica 17: podatki o obrestni tvegani vrednosti za družbo

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2018	31.12.2017
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	5.817.638	5.875.563
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	320.077	350.950
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	5,5	6,0
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,6	6,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	1,5	1,0

Medletno ni bilo večjih sprememb v portfelju dolžniških vrednostnih papirjev. Zaradi postopnega približevanja dospelju se znižuje njegova povprečna ročnost. Ob koncu leta 2018 je znašala 5,6 leta. Z odprodajo obeh obveznic z negativno donosnostjo se je povečala povprečna donosnost do dospelja portfelja. Ta je znašala na zadnji dan leta 1,5 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 320 tisoč evrov, kar je 5,5 odstotka portfelja dolžniških vrednostnih papirjev.

Slika 8: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS DPRZ



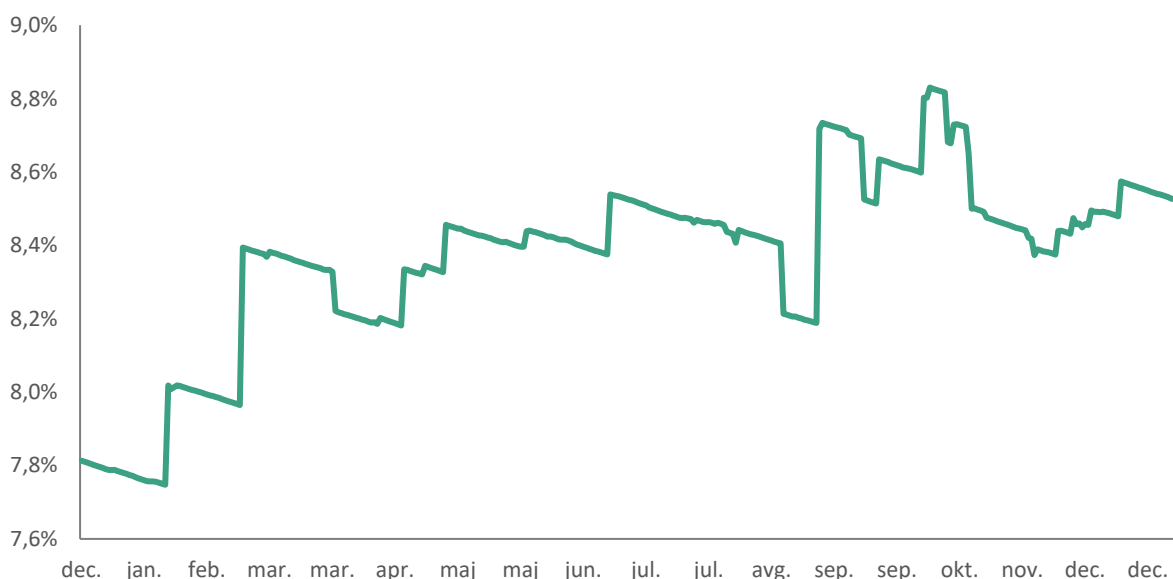
V prvem polletju leta 2018 ni bilo večjih sprememb v portfelju dolžniških vrednostnih papirjev. V aprilu je zapadla obveznica Republike Slovenije (RS53), donosnost obveznice z oznako RS33 pa je padla v negativno območje. V primeru padca donosnosti do dospelja obveznice v negativno območje, se izključi njen vpliv iz izračuna obrestne tvegane vrednosti. Podobno se je zgodilo tudi z obveznicami Koreje v mesecu avgustu. V septembru (Koreja) in decembru (RS33) sta bili obveznici v celoti odprodani. Kupnina je bila reinvestirana v obveznice daljših ročnosti (10 – 12 let), kar je povečalo tako povprečno ročnost portfelja kot tudi njegovo občutljivost na spremembo obrestnih mer.

Preglednica 18: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS DPRZ

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2018	31.12.2017
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.900.298	3.030.575
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	142.288	143.712
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	4,9	4,7
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,0	4,9
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,7	2,4

Obseg premoženja sklada DPRZ se postopno zmanjšuje, zato pada tudi njegova absolutna obrestna tvegana vrednost. Kljub odprodaji obeh obveznic krajših ročnosti z negativno donosnostjo ter reinvestiranju v obveznice daljših ročnosti, se občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer ni bistveno povečala. Povprečna ročnost je bila konec leta 5 let, povprečna donosnost do dospelja pa se je medletno povečala na 2,7 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 142 tisoč evrov, kar je 4,9 odstotka portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu (tržni) vrednosti. Zaradi lažjega obvladovanja obrestnega tveganja je del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2018 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih za 58,5 odstotka vseh obveznic.

Slika 9: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS MRS



Upravljanje portfelja dolžniških vrednostnih papirjev sklada MRS je bolj aktivno. Na rast relativne obrestne tveganje vrednosti v letu 2018 so vplivali nakupi obveznic daljših ročnosti. V januarju so bile v portfelj dodane obveznice izdajatelja KFW (zapadlost 2035), v februarju 2018 pa še obveznice sklada EFSF (zapadlost 2034). V juniju je bila dodana obveznica izdajatelja Verizon (zapadlost 2038), septembra pa še obveznica izdajatelja Alstria Office REIT (zapadlost 2027). Ti nakupi so imeli največji vpliv na obrestno občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev.

Preglednica 19: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS MRS

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2018	31.12.2017
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	4.290.336	2.798.434
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	365.821	218.643
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	8,5	7,8
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	8,7	8,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,1	1,8

Novi prilivi so vplivali na visoko rast obsega premoženja v upravljanju. Absolutna vrednost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se je medletno povečala za 53 odstotkov. Zaradi dokupov obveznic daljših ročnosti se je povečala tudi povprečna ročnost portfelja. Na dan 31. 12. 2018 je znašala 8,7 leta. Višja je tudi povprečna donosnost do dospelja. Ob koncu leta 2018 je znašala 2,1 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 366 tisoč evrov, kar je 8,5 odstotka portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu (tržni) vrednosti. Zaradi lažjega obvladovanja obrestnega tveganja je del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2018 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih za 59,6 odstotka vseh obveznic.

6.3 VALUTNO TVEGANJE

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

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

Potencialna izguba zaradi neugodnih medvalutnih gibanj je omejena na največ 15 odstotkov vrednosti naložbenega portfelja družbe oziroma kritnih skladov. Ta omejitev omogoča razpršitev dela premoženja v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in 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 naložbenega portfelja.

V novembru 2017 je bila za družbo ter oba kritna sklada DPRZ in MRS sprejeta nova izjava o naložbeni politiki, ki zahteva popolno valutno usklajenost sredstev z obveznostmi. Neposredna valutna neusklajenost ni več dovoljena. Družba in kritni sklad MRS v letu 2018 nista pridobivali naložb, denominiranih v tuji valuti. Portfelja zato tudi nista bila izpostavljena valutnemu tveganju. V nadaljevanju je prikazano valutno tveganje samo za kritni sklad DPRZ.

Slika 10: Gibanje relativne valutne tvegane naložbenega portfelja za KS DPRZ



Tudi za kritni sklad DPRZ velja pravilo popolne valutne usklajenosti sredstev z obveznostmi. Za naložbe, denominirane v tuji valuti, je sprejeta odločitev, da se v najugodnejšem trenutku v celoti odsvojijo. Pridobivanje novih naložb v tuji valuti ni več dovoljeno. V marcu 2018 so bile tako odprodane delnice družbe McDonald's (MCD US), v aprilu pa še delnice družbe Philip Morris International Inc (PM US). Obe naložbi sta bili denominirani v ameriškem dolarju (USD). Odprodaji sta zmanjšali izpostavljenost sklada tujim valutam ter s tem tudi valutnemu tveganju.

Preglednica 20: Podatki o valutni tvegani vrednosti za KS DPRZ

Valutna tvegana vrednost	31.12.2018	31.12.2017
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	569	1.445
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,0	0,0
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	16.989	42.953
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	0,5	1,2

Ob koncu leta so v portfelju DPRZ ostale samo še delnice družbe Johnson & Johnson (JNJ US), prav tako denominirane v ameriškem dolarju (USD). Te delnice so bile odsvojene v januarju 2019. Ob upoštevanju enoletnega zgodovinskega gibanja medvalutnega razmerja med evrom in ameriškim dolarjem, obstaja 99-odstotna verjetnost, da bi bila, v primeru neugodnega gibanja tuje valute, najvišja potencialna izguba v prihodnjih 14 dneh manjša od 569 evrov oziroma 0,02 odstotka naložbenega portfelja. Z odprodajo še zadnje naložbe v tuji valuti bo družba prenehala z merjenjem valutne tvegane vrednosti za portfelj družbe ter kritna sklada DPRZ in MRS.

6.4 TVEGANJE PADCA TRŽNIH CEN

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

Družba na dan 31. 12. 2018 ni izkazovala naložb v delnice družb ter enote ali delnice delniških in mešanih investicijskih skladov. Portfelj zato tudi ni bil izpostavljen tveganju padca tržnih cen. Na zadnji dan leta 2017 je imela družba za 168 tisoč evrov naložb v delniške in mešane investicijske sklade. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja družbe na ta dan znižala za 17 tisoč evrov oziroma za 0,2 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 21: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja družbe

Na dan 31.12.2017	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	168.449	2,1	-16.845	-0,2
SKUPAJ	168.449	2,1	-16.845	-0,2

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Kritni sklad DPRZ je imel konec leta 2018 za 0,5 odstotka naložbenega portfelja v delnicah družb ter v zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladih. Še dodanih 6,4 odstotka je bilo naloženih v enote in delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada DPRZ znižala za 22 tisoč evrov oziroma za 0,7 odstotka celotnega naložbenega portfelja.



Preglednica 22: Potencialna kapitalna izguba naložbenega portfelja KS DPRZ

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	16.906	0,5	-1.691	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	207.246	6,4	-20.724	-0,6
SKUPAJ	224.152	6,9	-22.415	-0,7

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi nižjega deleža lastniških vrednostnih papirjev se je tveganje padca tržnih cen znižalo glede na konec leta 2017. Ne glede na višino deleža bolj tveganih naložb v naložbenem portfelju, se tveganje padca tržnih cen obvladuje z aktivnim upravljanjem ter večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb.

Preglednica 23: Potencialna kapitalna izguba naložbenega portfelja KS DPRZ

Na dan 31.12.2017	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (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

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Tudi pri skladu MRS se je izpostavljenost bolj tveganim lastniškim vrednostnim papirjem v medletni primerjavi znižala. Konec leta 2018 je imel sklad v enotah in delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladih za 338 tisoč evrov naložb, kar je bilo 6,7 odstotka celotnega naložbenega portfelja. V deležu se je izpostavljenost zmanjšala za 2,5 odstotne točke, v evrih pa se je celo povečala. Razlog je v visoki rasti obsega premoženja v upravljanju. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada MRS znižala za 34 tisoč evrov oziroma za 0,7 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 24: Potencialna kapitalna izguba naložbenega portfelja KS MRS

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	338.265	6,7	-33.827	-0,7
SKUPAJ	338.265	6,7	-33.827	-0,7

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

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

Preglednica 25: Potencialna kapitalna izguba naložbenega portfelja KS MRS

Na dan 31.12.2017	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	320.857	9,2	-32.086	-0,9
SKUPAJ	320.857	9,2	-32.086	-0,9

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

6.5 KREDITNA TVEGANJA

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal s plačilom obveznosti oziroma ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja družbe ali kritnega sklada. 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 priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Sektor upravljanja naložb spremlja spremembe bonitetnih ocen dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se pripravi poročilo o kreditnem tveganju, ki vsebuje podatke o izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter njegovih bonitetnih ocenah, ločeno po bonitetnih agencijah Fitch, Moody's ter Standard & Poor's.

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

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

Preglednica 26: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2018		31.12.2017	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	1.610.257	27,7	2.404.728	40,9
Od A- do A+	1.159.992	19,9	1.019.393	17,4
Od BBB- do BBB+	3.047.389	52,4	2.451.442	41,7
Od BB- do BB+	0	0,0	0	0,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	5.817.638	100,0	5.875.563	100,0

Delež naložb družbe z najvišjo bonitetno oceno med AA- in AAA se je v letu 2018 znižal na 27,7 odstotka. Razlog je v odprodaji obveznic z negativno donosnostjo do dospelja. Del prostih sredstev je bil naložen v obveznice z bonitetno oceno med A- do A+. Te so imele konec leta 2018 delež 19,9 odstotka portfelja, kar je 2,5 odstotne točke več kot leto prej. Še večja je bila rast deleža naložb v obveznice z bonitetno oceno med BBB- do BBB+. Na 31. 12. 2018 je znašal delež teh naložb 52,4 odstotka portfelja obveznic oziroma 10,7 odstotne točke več kot leto prej. Družba ne izkazuje naložb v obveznice z špekulativno bonitetno oceno oziroma obveznice brez bonitetne ocene.

Preglednica 27: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2018		31.12.2017	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	437.153	15,1	456.627	15,1
Od A- do A+	0	0,0	356.619	11,8
Od BBB- do BBB+	1.969.417	67,9	1.578.902	52,1
Od BB- do BB+	282.871	9,7	316.673	10,4
Nižje od BB-	118.932	4,1	123.429	4,1
Brez bonitetne ocene	91.925	3,2	198.325	6,5
SKUPAJ OBVEZNICE	2.900.298	100,0	3.030.575	100,0

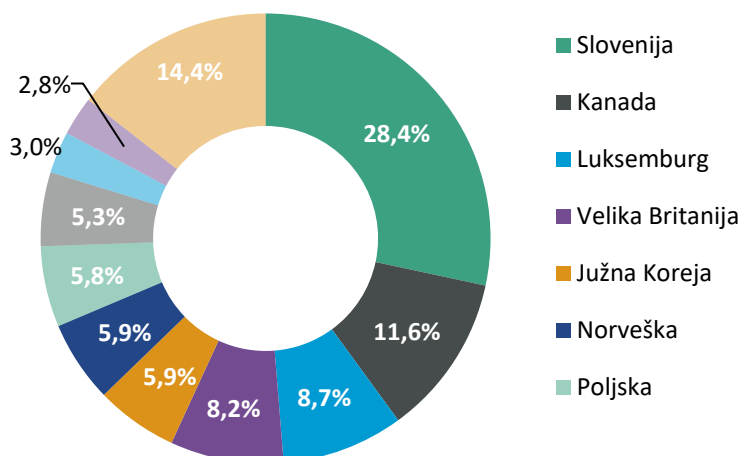
Kritni sklad DPRZ je v letu 2018 ohranil enak delež obveznic z najvišjo bonitetno oceno. Oceno med AA- do AAA je na dan 31. 12. 2018 imelo za 437 tisoč evrov obveznic oziroma 15,1 odstotka celotnega obvezniškega portfelja. Med letom so bile odprodane vse obveznice z oceno med A- do A+ zaradi prenizke oziroma celo negativne donosnosti do dospelja. Se je pa na drugi strani povečal delež naložb v obveznice z bonitetno oceno med BBB- do BBB+. Konec leta je bilo teh naložb za slaba 2 milijona evrov oziroma za 67,9 odstotka obvezniškega portfelja. V razredu obveznic z oceno, ki je od ene do tri stopničke znotraj špekulativnega naložbenega razreda (ocena med BB- do BB+), ni bilo večjih sprememb. Med obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BB- oziroma obveznice brez bonitetne ocene se uvrščajo predvsem slovenski izdajatelji (Adria Mobil, Gorenje, SIJ – Slovenska industrija jekla).

Preglednica 28: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2018		31.12.2017	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	603.768	14,1	331.153	11,8
Od A- do A+	458.586	10,7	472.619	16,9
Od BBB- do BBB+	2.659.344	62,0	1.437.422	51,4
Od BB- do BB+	306.253	7,1	367.838	13,1
Nižje od BB-	192.192	4,5	99.852	3,6
Brez bonitetne ocene	70.193	1,6	89.550	3,2
SKUPAJ OBVEZNICE	4.290.336	100,0	2.798.434	100,0

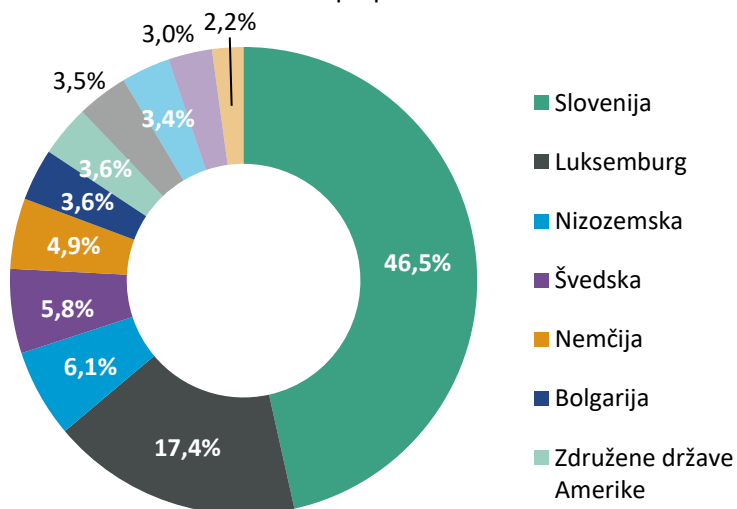
Kljub visoki rasti obsega premoženja kritnega sklada MRS se ohranja delež naložb v obveznice z najvišjo bonitetno oceno. Oceno med AA- in AAA so imele obveznice v vrednosti 604 tisoč evrov oziroma 14,1 odstotka obvezniškega portfelja. Delež razreda z oceno A- do A+ je v letu 2018 upadel na 10,7 odstotka. Tudi pri MRS je največji delež obveznic uvrščen v razred z bonitetno oceno med BBB- do BBB+. Teh naložb je bilo konec leta 2018 za 2,7 milijona evrov oziroma za 62 odstotkov obvezniškega portfelja. Na drugi strani se zmanjšuje delež naložb v obveznice s špekulativno bonitetno oceno oziroma obveznice brez bonitetne ocene. Skupaj je v teh razredih za 586 tisoč evrov naložb oziroma 13,2 odstotka obvezniškega portfelja. Med te naložbe se uvrščajo predvsem obveznice slovenskih izdajateljev, kot so Telekom Slovenije, Adria Mobil, Gorenje in SIJ – Slovenska industrija jekla.

Slika 11: Delež naložb družbe po posameznih državah



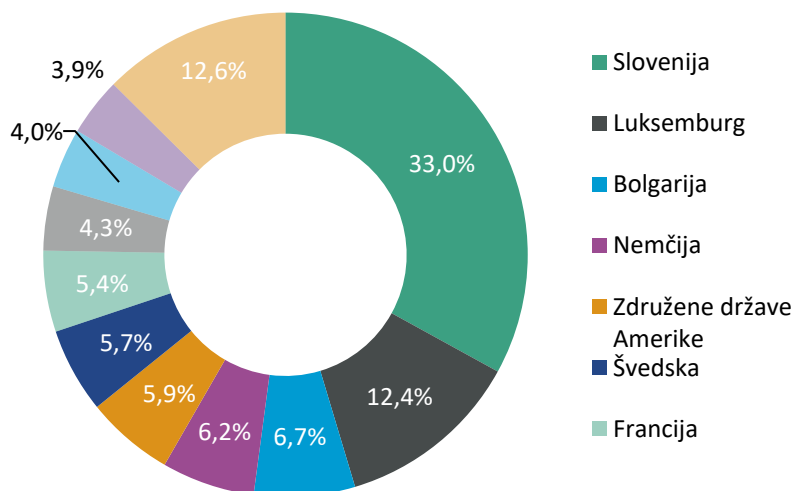
Kreditno tveganje so dodano obvladuje s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2018 je imela družba 28,4 odstotka portfelja v naložbah izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji. Deleži ostalih držav so bili naslednji: Kanada 11,6 odstotka, Luksemburg 8,7, Velika Britanija 8,2, Južna Koreja 5,9, Norveška 5,9, Poljska 5,8, Avstralija 5,3, ZDA 3, Peru 2,8 odstotka, ostale države pa so skupaj predstavljale 14,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Slika 12: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



Kritni sklad DPRZ ima visok delež naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. Na dan 31. 12. 2018 je ta znašal 46,5 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Gre predvsem za obveznice Republike Slovenije. Visok je tudi delež izdajateljev s sedežem v Luksemburgu. Konec leta je znašal 17,4 odstotka portfelja. Sem se uvrščajo obveznice Evropske unije (European Union) in Evropske investicijske banke (European Investment Bank), ter delnice investicijskih skladov. Ostale države imajo naslednje deleže: Nizozemska 6,1 odstotka, Švedska 5,8, Nemčija 4,9, Bolgarija 3,6, ZDA 3,6, Španija 3,5, Češka 3,4, Južna Koreja 3 odstotka, ostale države pa skupaj 2,2 odstotka naložbenega portfelja.

Slika 13: Delež naložb KS MRS po posameznih državah



Tudi kritni sklad MRS ima večji delež portfelja naložen v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. Zadnji dan leta 2018 je bilo teh naložb za 33 odstotkov celotnega portfelja. Sem so uvrščene obveznice Republike Slovenije ter obveznice domačih gospodarskih družb. Izdajatelji iz drugih držav imajo naslednje deleže: Luksemburg 12,4 odstotka, Bolgarija 6,7, Nemčija 6,2, ZDA 5,9, Švedska 5,7, Francija 5,4, Mehika 4,3, Češka 4 odstotke, Južna Koreja 3,9 odstotka in ostale države skupaj 12,6 odstotka naložbenega portfelja.

6.6 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA

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

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

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

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

6.7 OPERATIVNA TVEGANJA

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

Družba ima za upravljanje operativnih tveganj vzpostavljen učinkovit sistem pooblastil, vodenja poslovnih procesov in notranjih kontrol. Za vse kritične procese ima izdelane načrte neprekinjenega poslovanja ter sprejete posamezne politike in dokumente na njihovi podlagi.

V letu 2018 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

7 PRIČAKOVANI RAZVOJ IN INVESTICIJSKA VLAGANJA

Zagotavljati zavarovancem pošten, donosen in varen produkt ter kakovostno storitev so osrednji cilji Sava pokojninske, tako delničarjev družbe kot njenih zaposlenih. Pokojninski načrti dodatnega pokojninskega zavarovanja zavarovancem ponujajo visoko zajamčeno donosnost, nizke in pregledne stroške ter privlačne dodatne pokojninske rente. Brez racionalnega poslovanja, sinergijskih učinkov z delničarji in družbami v skupini Sava Re ter izjemne prizadevnosti zaposlenih v družbi to ne bi bilo mogoče.

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

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

Sava pokojninska je danes med največjimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja in tudi med najuspešnejšimi upravljavci premoženja. Strateški cilji za obdobje do leta 2020 so ambiciozni in uresničljivi.

Tudi v prihodnje bo skrb za zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev osrednja premisa v poslovanju družbe. Družba verjame v nadaljnjo rast števila zavarovancev in prejemnikov dodatnih pokojninskih rent.

Vse višja vrednost prihrankov na osebnih računih daje večji pomen uspešnosti upravljanja in varnosti, ki so je zavarovanci deležni od družbe. Skladi z naložbeno politiko življenjskega cikla so pomembna pridobitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Čeprav je od uvedbe minilo že nekaj let, prave razsežnosti še niso prišle do izraza. Varčevanje v naložbenih oblikah, ki varčevalcem omogočajo doseganje višjih donosov, hkrati s seboj prinašajo tudi višja tveganja. Ob koncu leta 2018 so kapitalski trgi po dolgem času pokazali svoje zobe in marsikoga opozorili na tveganja. Razmere v 2019 ostajajo



nepredvidljive. Negotovost v letu 2019, poleg ohlavitve svetovne gospodarske rasti in morebitnega obrata gospodarskega cikla, prinaša še visoka zadolženost nekaterih evropskih držav, predvsem Italije, ki zaradi vpliva populističnih strank težko sprejema nujno potrebne varčevalne ukrepe oziroma reforme. Ostaja visoko tveganje izstopa Velike Britanije iz Evropske Unije, ki je še vedno napovedan za marec 2019. Razplet trgovinske vojne, ki jo ZDA bije s Kitajsko, kot tudi z ostalimi razvitimi trgovinskimi partnerji, tudi z Evropsko Unijo, še prav tako ni na vidiku. To in dolgotrajno nizke ravni obrestnih mer družbo, kot upravljalca pokojninskih skladov, postavlja pred velik izziv.

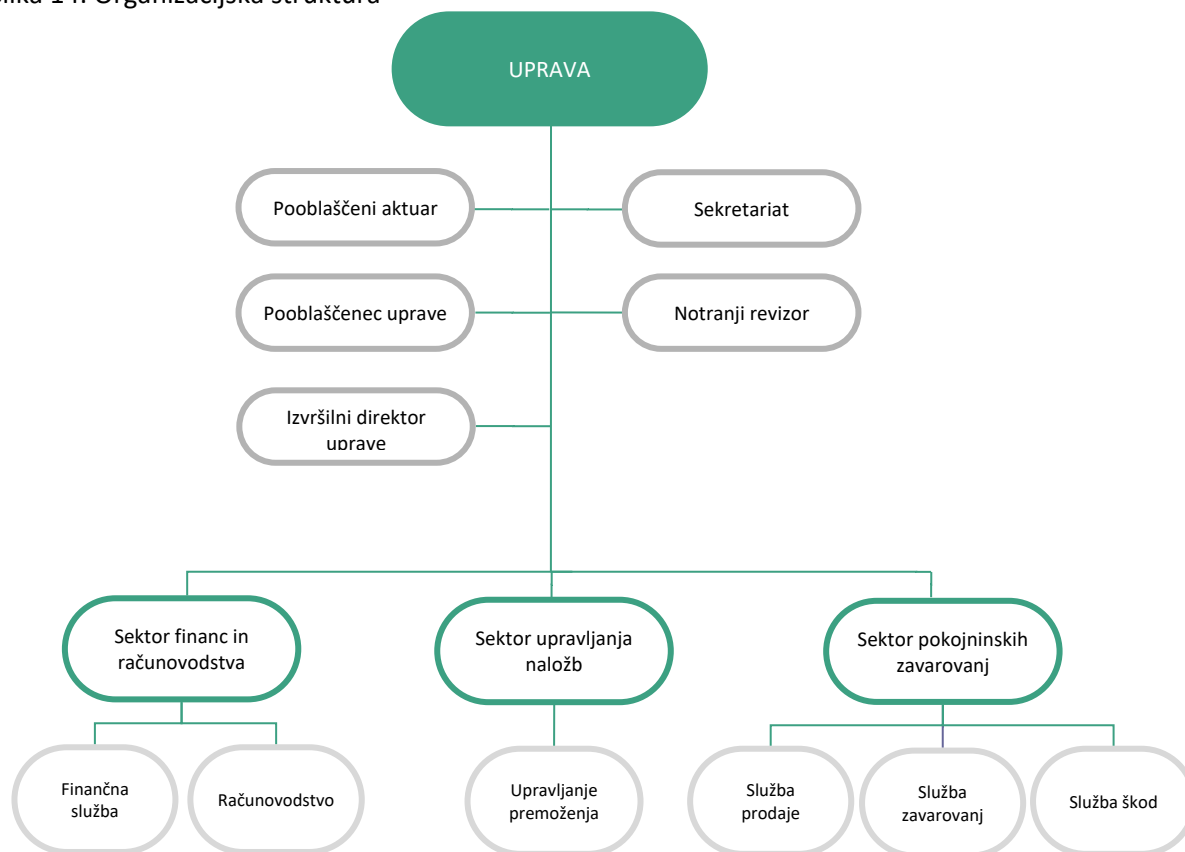
Sava pokojninska posluje z dobičkom in je kapitalsko močna. Družba vseskozi preudarno posluje. Večino investicijskih vlaganj usmerja v zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev ter zagotavljanje varnosti v poslovanju. V prihodnjem obdobju so pred družbo pomembna dodatna investicijska vlaganja v nove tehnološke rešitve, ki bodo izpolnila pričakovanja vseh deležnikov družbe.

8 ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

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

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

Slika 14: Organizacijska struktura

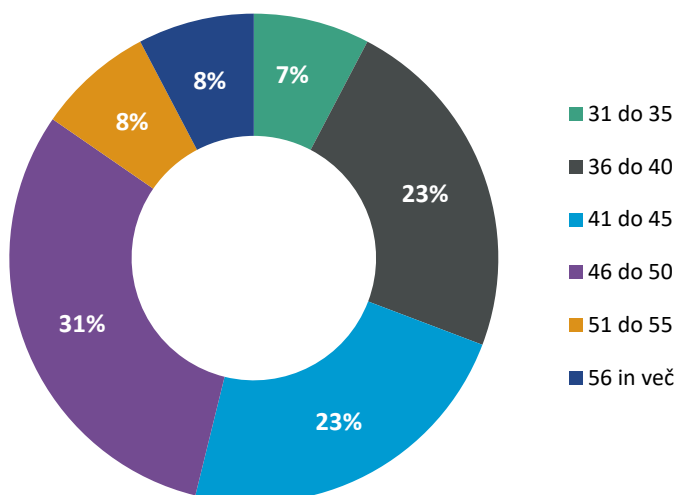


Družba z zaposlenimi gradi partnerski odnos. Vsi zaposleni lahko podajajo pobude in predloge, ki se nanašajo tako na delo kot odnose v družbi. Odgovornost družbe do zaposlenih se odraža tudi v prizadevanju do oblikovanja delovnega okolja, v katerem se spoštuje dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega.

Družba si z letnimi načrti poslovanja prizadeva, da bi se čim več zaposlenih vključevalo v programe izobraževanja, tako zaradi konkretnih potreb delovnega procesa kot tudi širše usposobljenosti. Družba stremi k temu, da je program izobraževanja oblikovan tako, da omogoča osebni razvoj in razvoj delovne kariere zaposlenih. Zaposleni svoja znanja nadgrajujejo predvsem na specialističnih izobraževanjih s področja stroke kot tudi na funkcionalnih izobraževanjih, v skladu s potrebami delodajalca. Družba gradi in krepi lastno organizacijsko kulturo z organiziranjem različnih skupinskih izobraževanj, ki so namenjena vsem zaposlenim in so usmerjena v pridobivanje različnih socialnih in delovnih veščin.

Zaposleni izkazujejo visoko pripadnost saj se družba sooča z majhnim absentizmom in fluktuacijo. Na dan 31. 12. 2018 je družba zaposlovala 13 ljudi. Povprečna starost zaposlenih je znašala 44,6 let.

Slika 15: Sestava zaposlenih glede na starost



9 INFORMATIKA

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

Sava pokojninska je v letu 2018 v izdatnih prizadevanjih za obvladovanje tveganj in zagotavljanje varnosti ter neprekinjenega poslovanja uspešno zaključila projekt, s katerim je k izvajanju sistemskih informacijskih in telekomunikacijskih storitev, pomembnih za poslovanje družbe, pristopila Zavarovalnica Sava, d. d. Zavarovalnica Sava je usposobljena in poseduje potrebna znanja za izvajanje teh storitev. Obe družbi sta odvisni družbi Save Re, d. d. Družba je tako pomembno izboljšala tveganja na tem področju. Izvedba projekta je sovpadala z rednim nadzorom nad poslovanjem družbe s strani AZN. Pregled ni ugotovil posebnih pomanjkljivosti. AZN je družbi priporočila, da izvajanje storitev organizira kot izločen posel po ZZavar-1, kar bo družba v začetku leta 2019 tudi izvedla.

Za podporo izvajanja svoje dejavnosti družba uporablja informacijski sistem Insurance2 in Invest2 ponudnika IN2 d. o. o. V letu 2018 je družba informacijski sistem nadgradila s sklopi za upravljanje

naložb, tveganj ter podporo računovodskemu standardu IFRS 9. V preteklem letu je bila programska oprema nadgrajena tudi s funkcionalnostmi na področju obdelovanja osebnih podatkov.

V letu 2019 bo družba napore usmerila v posodobitev in izboljšanje informacijskih rešitev, ki jih nudi zavarovancem in delodajalcem. Načrtuje se integracija aplikacij spletnega servisa in programa za posredovanje podatkov delodajalcev v sodobno rešitev, ki bo predstavljala tudi korak naprej k avtomatiziranemu izvajanju delovnih procesov.

10 DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VARSTVO OKOLJA

Družbe v skupini Save Re en dan v letu posvetijo prostovoljstvu in dejanjem, s katerimi želijo deprivilegiranim skupinam in posameznikom vsaj malo olajšati vsakodnevne skrbi in polepsati dan. V preteklem letu je Dan Save Re potekal v sodelovanju z vseslovensko prostovoljsko akcijo Slovenske filantropije – Dan za spremembe.

Sava pokojninska si prizadeva, da s poslovanjem čim manj obremenjuje okolje. Del investicijskih vlaganj je že v preteklih letih usmerjala v zmanjšanje papirnega poslovanja in s tem bo tudi nadaljevala.

Poskrbljeno je za ločevanje odpadkov. Star papir, tonerji in iztrošena računalniška in druga tehnična oprema se predaja pooblaščenim predelovalcem odpadnih surovin ali v okviru organiziranih akcij zbiranja papirja.

11 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po koncu poslovnega leta in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze.

12 SODNI POSTOPKI

Družba je imela na dan 31. 12. 2018 odprte sodne zadeve:

- v zvezi z izbrisom kvalificiranih obveznosti slovenskih bank Nove Ljubljanske banke, d. d., A banke, d. d. in Banke Celje, d. d. na podlagi odločb Banke Slovenije (BS) o izrednih ukrepih,
- 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). 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. Dne 11. 10. 2018 je Višje sodišče sodbo razveljavilo in vrnilo sodišču prve stopnje v novo sojenje.



II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 29: Izkaz finančnega položaja družbe

v EUR		Pojas -nila	31.12.2018	1.1.2018*	31.12.2017	Indeks 31.12.2018 / 31.12.2017
SREDSTVA			151.140.813	144.881.571	144.935.935	104
A.	Neopredmetena sredstva	1	126.055	63.487	63.487	199
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2	60.736	80.792	80.792	75
G.	b. Finančne naložbe:	3,4	14.385.947	12.938.749	12.940.828	111
	- Vrednotene po odplačni vrednosti * v posesti do zapadlosti	4	4.261.719	2.296.660	2.148.942	198
	- Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa * razpoložljive za prodajo	4	5.817.638	5.875.563	6.090.111	96
	- Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid * vrednotene po pošteni vrednosti	4	4.306.590	4.766.526	4.701.775	92
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	5	135.539.646	129.569.846	129.622.131	105
K.	Terjatve	6	555	1.572	1.572	35
	4. Druge terjatve		555	1.572	1.572	35
L.	Druga sredstva	7	10.429	7.259	7.259	144
M.	Denar in denarni ustrezniki	8	1.017.446	2.219.866	2.219.866	46
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			151.140.813	144.881.571	144.935.935	104
A.	Kapital	9	7.116.118	8.424.880	8.426.959	84
	1. Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109	6.301.109	100
	2. Kapitalske rezerve		146.945	146.945	146.945	100
	3. Rezerve iz dobička		126.120	113.191	113.191	111
	4. Presežek iz prevrednotenja		32.840	105.300	102.369	32
	6. Zadržani čisti poslovni izid		263.462	1.364.102	1.364.102	19
	7. Čisti poslovni izid poslovnega leta		245.642	394.233	399.243	62
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	10	8.145.615	6.555.718	6.555.718	124
	2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		8.145.615	6.555.718	6.555.718	124
E.	Druge rezervacije	11	82.343	42.567	42.567	193
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	12	135.394.189	129.430.749	129.483.034	105
K.	Ostale obveznosti	13	402.548	427.657	427.657	94

* Delitev finančnih naložb po MRS39

Preglednica 30: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnila	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	1	2.219.043	2.118.731	105
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		2.219.043	2.118.731	105
C. PRIHODKI OD NALOŽB	2	408.165	675.851	60
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	3	1.552.707	1.463.729	106
- Prihodki o provizij		1.552.707	1.463.729	106
E. DRUGI PRIHODKI	4	0	11.339	-
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	5	-702.771	-451.910	156
- Obračunani kosmati zneski škod		-702.771	-451.910	156
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	6	-1.589.897	-1.902.017	84
K. OBRATOVALNI STROŠKI	7	-1.236.448	-1.322.757	93
- Stroški pridobivanja zavarovanj		-19.403	-31.170	62
M. ODHODKI NALOŽB	8	-307.611	-134.734	228
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	9	-51.227	-37.921	135
O. DRUGI ODHODKI	10	-33.390	-54	62.005
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		258.571	420.257	62
R. DAVEK OD DOHODKA		0	0	-
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	11	258.571	420.257	62

Preglednica 31: Izkaz vseobsegajočega donosa

	Pojasnila	1-12/2018	1-12/2017
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSL. LETA PO OBDAVČITVI	1	258.571	420.256
II. DRUGI VSEOBSEG. DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	1	-69.529	-36.466
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)		-8.572	-3.307
3. Aktuarski čisti dobički / izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslučki		-8.572	-3.307
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)		-60.957	-33.159
1. Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		-60.957	-33.159
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI (I + II)	1	189.042	383.790

Preglednica 32: Izkaz denarnih tokov

v EUR	Pojasnila	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	1			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.961.859	2.001.836	98
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju		2.219.043	2.118.731	105
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)		149.821	284.029	53
3. Drugi poslovni prih. (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prih. iz posl. terjatev		1.552.707	1.463.729	106
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju		-702.771	-451.910	156
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		-1.202.749	-1.240.087	97
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)		-2.965	-137.734	2
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)		-51.227	-37.921	135
b) Spremembe čistih obratnih sredstev terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		6.155	-90.685	-7
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		58.040	-655	-8.861
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		-51.886	-90.300	57
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	1	1.968.014	1.911.151	103
B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	1			
a) Prejemki pri naložbenju		4.220.917	8.481.170	50
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		242.534	388.887	62
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		3.417	2.935	116
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		0	11.339	-
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb		2.992.450	5.157.853	58
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		982.517	2.920.156	34
b) Izdatki pri naložbenju		-5.891.469	-8.533.160	69
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-76.125	0	-
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-183	0	-
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-4.686.191	-7.181.405	65
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		-1.128.970	-1.351.755	84
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-1.670.551	-51.990	3.213
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
b) Izdatki pri financiranju		-1.499.883	0	-
4. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-1.499.883	0	-
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)		-1.499.883	0	-
Č KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1	1.017.446	2.219.866	46
x) DENARNI IZID V OBDOBJU (seštevek prebitkov Ac, Bc, Cc)	1	-1.202.420	1.859.161	-65
y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		2.219.866	360.705	615

Preglednica 33: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2018

1.1. – 31.12.2018		I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevredno tenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	Za lastne delnice	Za kredit. tveganja	Za katast. škode	Druge rez. iz dobička					
		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	113.191	0	0	0	0	102.369	1.364.102	399.243	0	8.426.959
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	113.191	0	0	0	0	102.369	1.364.102	399.243	0	8.426.959
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	-69.529	0	258.571	0	189.042
a)	Čisti poslovni izid											258.571		258.571
b)	Drugi vseobsegajoči donos									-69.529				-69.529
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										-1.499.883			-1.499.883
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička				12.929							-12.929		0
12.	Poravnava izgube prejšnjih let													0
13.	Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode													0
14.	Drugo - razporeditev dobička v zadržani čisti posl. izid										399.243	-399.243		0
15.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	6.301.109	146.945	0	126.120	0	0	0	0	32.840	263.462	245.642	0	7.116.118

1.1. – 31.12.2017		I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevredno tenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	Za lastne delnice	Za kredit. tveganja	Za katast. škode	Druge rez. iz dobička					
		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 obdavčitvi	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 - razporeditev 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

2 POJASNILA IN RAZKRITJA

2.1 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2018, 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 dosego cilja družba naložbe ustrezno razprši: glede na vrste naložb, ročnost naložb, različnim vrednotenjem naložb, izpostavljenost do valut in likvidnosti trgov.



2.2 IZJAVA O SKLADNOSTI

Uprava družbe je na dan 1. 3. 2019 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. 2018 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.

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

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

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih, razen:

- **MSRP 9 Finančni instrumenti**

MSRP 9 Finančni instrumenti je nadomestil standard MRS 39 Finančni instrumenti. Družba je standard uvedla s 1. 1. 2018.

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.

2.3 NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Spremembe računovodskih usmeritev in razkritij

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi računovodskih izkazov, so enaki usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje in ki so opisana v nadaljevanju:

- **MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje**

Končna različica MSRP 9 Finančni instrumenti vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve pri razvrščanju, merjenju in oslabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji.

Standard je vplival na računovodske izkaze družbe. Vpliv sprememb je podrobneje prikazan v razdelku, ki sledi navedbi sprememb računovodskih usmeritev (temu razdelku).

- **MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci**

MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morala podjetja 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 podjetja obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov; informacije o obveznostih v zvezi s prodajo sredstev ali posredovanjem storitev; spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med dvema obdobjema ter ključne poslovodske presoje in ocene.

Standard ni vplival na izkaze družbe.

- **MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)**

Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel doseči UOMRS pri sprejemanju zahtev MSRP 15 *Prihodki iz pogodb s kupci*, zlasti z vidika obračunavanja opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela "ločene opredelitve", nadomestilo principalu v nasprotju z nadomestilom agentu vključno z oceno, ali nastopa podjetje kot principal ali agent ter uporabo načela nadzora in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za obračunavanje intelektualne lastnine in licenčnine. Pojasnila prav tako uvajajo dodatne praktične koristi za podjetja, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 v celoti za predhodna obdobja, ali tista, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa.

Pojasnila niso vplivala na izkaze družbe.

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

Dopolnila uvajajo zahteve v zvezi z obračunavanjem 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.

Dopolnila niso vplivala na izkaze družbe.

- **MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)**

Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora podjetje 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.

Dopolnila niso vplivala na izkaze družbe.

- **OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo**

Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaja obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja, podjetja uporabiti datum prvotnega pripoznanja nedenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil, mora podjetje določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila.

Pojasnila niso vplivala na izkaze družbe.



Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde **IASB** je objavil sklop letnih izboljšav **MSRP** za obdobje **2014-2016**, ki predstavlja zbirko dopolnil in sprememb MSRP:

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

Dopolnila in spremembe nimajo vpliva na izkaze družbe.

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

Dopolnila in spremembe nimajo vpliva na izkaze družbe.

Vpliv sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenja

Na poslovne izkaze družbe je med navedenimi vplival le standard MSRP 9, ki je za pripoznavanje in merjenje finančnih naložb v celoti nadomestil MRS 39.

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

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

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

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

Metodologija za razvrstitev v posamezno kategorijo sredstev je razkrita v poglavju 2.4 Metode vrednotenja v računovodskih postavkah v nadaljevanju.

Za vse finančne instrumente, merjene po AC in FVOCI, je bil opravljen test, da pogodbeni denarni tokovi predstavljajo le plačilo glavnice in obresti (SPPI test). Družba je opravila dve prerazvrstitvi:

- naložba iz FVTPL se je prerazvrstila v AC (višina naložbe 149.796 evrov),
- lastniške naložbe iz RZP so se prerazvrstile v FVTPL (višina naložb 214.549 evrov).

Razvrstitev vrednostnih papirjev družbe in kritnih skladov po MRS 39 in MSRP 9 na dan 1. 1. 2018 je prikazana v preglednici.



Preglednica 34: Struktura razvrstitve VP družbe in kritnih skladov po MRS 39 in MSRP 9

v EUR	Sklad	Razv. po MRS 39	Razv. po MSRP 9	KV 1.1.2018 v skladu z MRS 39	KV 1.1.2018 v skladu z MSRP 9	KV 31.12.2017	ECL	Pre-vred.
Depozit na odpoklic	Družba	LAR	AC	10.000	10.000	10.000	0	0
Kratkoročni depozit	Družba	LAR	AC	10.001	10.001	10.001	0	0
Lastniški VP	Družba	RZP	FVTPL	214.549	214.549	214.549	0	0
Dolžniški VP	Družba	RZP	FVOCI	5.875.563	5.875.563	5.875.563	-2.931	0
Skupaj Družba				6.110.113	6.110.113	6.110.113	-2.931	0
Lastniški VP	KS DPRZ	FVTPL	FVTPL	265.716	265.716	265.716	0	0
Dolžniški VP	KS DPRZ	FVTPL	FVTPL	1.876.801	1.876.801	1.876.801	0	0
Dolžniški VP	KS DPRZ	HTM	AC	1.168.492	1.167.933	1.168.492	-559	0
Dolžniški VP	KS DPRZ	FVTPL	AC	149.796	149.729	149.796	-67	0
Skupaj KS DPRZ				3.460.805	3.460.179	3.460.805	-627	0
Lastniški VP	KS MRS	FVTPL	FVTPL	435.704	435.704	435.704	0	0
Dolžniški VP	KS MRS	FVTPL	FVTPL	1.973.758	1.973.758	1.973.758	0	0
Dolžniški VP	KS MRS	HTM	AC	970.449	968.997	970.449	-1.452	0
Skupaj KS MRS				3.379.910	3.378.458	3.379.910	-1.452	0
Skupaj vrednost portfelja				12.950.829	12.948.750	12.950.829	-5.010	0

Družba je pri izračunu poslabšanja kreditnega tveganja in izračuna pričakovanih kreditnih izgub (ECL) upošteval podatke o bonitetni oceni in efektivni obrestni meri na dan pridobitve za vsako naložbo posebej (dolžniški instrumenti). V primeru, da posamezni izdajatelj ali vrednosti papir bonitetne ocene ni imel, se je privzela bonitetna ocena B+.

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, so bila vsa finančna sredstva na dan prehoda razporejena v »stage 1«, kar pomeni, da upravljavec izmeri popravek vrednosti za pričakovano kreditno izgubo v 12-mesečnem obdobju.

Preglednica 35: Prikaz bruto vrednosti naložbenih sredstev

v EUR	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Skupaj
Bruto vrednost naložbenih sredstev na dan 1.1.2018	12.940.827	-	-	12.940.827
Nove nabave vrednostnih papirjev	5.815.161	-	-	5.815.161
Prodaje oz. zapadli VP (brez odpisov)	-4.367.651	-	-	-4.367.651
Prerazvrstitev v Stage 1	-	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 2	-	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 3	-	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	-	-	-	0
Tečajne razlike	345	-	-	345
Bruto vrednost naložbenih sredstev na dan 31.12.2018	14.388.682	0	0	14.388.682

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, se je učinek prehoda na MSRP 9 izkazal na kreditnih izgubah (ECL) v višini 5.010 evrov. Od tega so kreditne izgube na modelu FVOCI katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašale 2.931 evrov. Učinek prehoda na MSRP 9 na je bil delno pripoznan skozi poslovni izid in delno preko vseobsegajočega donosa.

Preglednica 36: Prikaz bruto vrednosti naložbenih sredstev

v EUR	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2018	5.010	-	-	5.010
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	1.083	-	-	1.083
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti VP (brez odpisov)	-378	-	-	-378
Prerazvrstitev v Stage 1	-	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 2	-	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 3	-	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2018	5.715	0	0	5.715

Standardi, ki še niso v veljavi in jih družba/skupina ni predčasno sprejela

Standardi in pojasnila, ki še niso sprejeti ali v veljavi in jih družba ni sprejela:

- **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.

Spremenjen standard bo vplival tako, da se bo bilančna vsota povečala za 227.532 evrov. Na izkaz poslovnega izida standard ne bo pomembno vplival.

- **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 obravnavajo 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 podjetje pripoznati celoten znesek dobička ali izgube kadar transakcija vključuje poslovanje in to ne glede na to, ali je del hčerinske družbe ali ne. Pri drugih transakcijah, ki ne vključujejo poslovanje, mora podjetje pripoznati del dobička ali izgube tudi v primeru, da so sredstva del hčerinske družbe. Odbor za mednarodne računovodske standarde je decembra 2015 datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda še ni odobrila EU.

Uprava družbe ocenjuje, da sprememba standarda ne bo vplivala na izkaze 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 podjetju, 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.

Uprava družbe ocenjuje, da sprememba standarda ne bo vplivala na izkaze 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 podjetje 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 podjetje ne upošteva nikakršnih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih naložb, ki sicer izhajajo iz MRS 28. Dopolnil standarda še ni odobrila EU.

Uprava družbe ocenjuje, da sprememba standarda ne bo vplivala na izkaze družbe.

- **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 uvaja 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.

Uprava družbe ocenjuje, da pojasnila ne bodo vplivala na izkaze družbe.

- **MRS 19: Sprememba, omejitev ali poravnava programov (dopolnila)**

Dopolnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila računovodskega standarda od podjetij zahtevajo, da pri določanju stroškov zaslužkov zaposlenec in neto zneska obresti v preostalem letnem obdobju poročanja po opravljeni spremembi, omejitvi ali poravnavi programa zaslužkov zaposlenec, uporabijo posodobljene aktuarske predpostavke. Dopolnila obenem pojasnjujejo vpliv obračunavanja sprememb, omejitev ali poravnave programa na zahtevane mejne vrednosti sredstev. Evropska unija še ni odobrila dopolnil standarda.

Uprava družbe ocenjuje, da sprememba standarda ne bo vplivala na izkaze družbe.

- **Temeljni okvir standardov MSRP**

Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) je 29. marca 2018 objavil prenovo temeljnega okvira standardov pri računovodskem poročanju. Temeljni okvir določa celovit niz konceptov pri finančnem poročanju, določanju standardov, navodil za pripravljavce doslednih računovodskih usmeritev in za lažje razumevanje in interpretacijo standardov. OMRS je objavil tudi ločen spremni dokument "Spremembe sklicev na temeljni okvir standardov MSRP", ki je predstavitev dopolnil zadevnih standardov in služi za posodobitev sklicev na prenovljen temeljni okvir. Cilj odbora je nuditi podporo pri prehodu na prenovljen temeljni



okvir podjetjem, ki svoje računovodske usmeritve sprejemajo na podlagi navodil temeljnega okvira v primeru, ko določene transakcije ne obravnava noben standard MSRP. Za pripravljavce, ki svoje računovodske usmeritve sprejemajo na podlagi temeljnega okvira, velja prenovljen temeljni okvir za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali kasneje.

Uprava družbe ocenjuje, da sprememba ne bo vplivala na izkaze družbe.

- **MSRP 3 Poslovne združitve (dopolnila)**

OMRS je objavil dopolnila pri opredelitvi poslovanja (dopolnila standarda MSRP 3), katerih namen je odpraviti negotovost pri določanju, ali gre za prevzem poslovanja ali skupine sredstev. Dopolnila veljajo za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema na dan prvega letnega obdobja poročanja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje in za prevzeme sredstev ob začetku tega obdobja ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Evropska unija še ni odobrila dopolnil standarda.

Uprava družbe ocenjuje, da dopolnila standarda ne bodo vplivala na izkaze družbe.

Odbor za mednarodne računovodske standarde (**OMRS**) je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2015-2017, ki predstavlja zbirko dopolnil in sprememb standardov MSRP. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Teh izboljšav še ni odobrila EU:

- **MSRP 3 Poslovne združitve in MSRP 11 Skupni dogovori:** Dopolnila standarda MSRP 3 pojasnjujejo, da mora podjetje ob pridobitvi nadzora nad skupnim poslovanjem, ki je skupno delovanje, ponovno izmeriti vse predhodno posedovane deleže v tem poslovanju. Dopolnila standarda MSRP 11 pojasnjujejo, da podjetju, ki pridobi skupni nadzor nad skupnim poslovanjem, ki je skupno delovanje, ni treba ponovno izmeriti prej posedovanih deležev v tem poslovanju.

Uprava družbe ocenjuje, da dopolnila standarda ne bodo vplivala na izkaze družbe.

- **MRS 12 Davek iz dobička:** Dopolnila računovodskega standarda pojasnjujejo, da mora podjetje davčne posledice iz naslova plačil finančnih instrumentov, ki so razvrščeni v kapital, pripoznati v isti postavki, v kateri je pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili bilančni dobiček.

Uprava družbe ocenjuje, da dopolnila standarda ne bodo vplivala na izkaze družbe.

- **MRS 23 - Stroški izposojanja:** Dopolnila računovodskega standarda pojasnjujejo 14. člen standarda, ki pravi, da mora podjetje v trenutku, ko sredstvo izpolnjuje pogoje za njegovo nameravano uporabo ali prodajo in je del posojila, ki se nanaša na to sredstvo neporavnan, to posojilo vključiti med sredstva prejetih posojil.

Uprava družbe ocenjuje, da dopolnila standarda ne bodo vplivala na izkaze družbe.

2.4 METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti, h kateri so dodani še morebitni stroški nastali ob pridobitvi. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V izkazu finančnega položaja so ta sredstva izkazana po



nabavni vrednosti, zmanjšani za popravek vrednosti. Popravek vrednosti je oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Družba med sredstvi izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti. Popravek vrednosti je oblikovan z uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena metoda amortiziranja se v poslovnem letu 2018 ni spremenila.

Letne stopnje amortizacije neopredmetenih sredstev so od 10 odstotkov do 20 odstotkov.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti h kateri so dodani še morebitni stroški nastali ob pridobitvi. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V izkazu finančnega položaja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrani popravek vrednosti. Popravek je oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Osnovna sredstva se amortizirajo posamično. Amortizacija je obračunana po stopnjah, ki so določene za posamezno osnovno sredstvo in se med obračunskim letom ne spreminjajo. Izbrana metoda amortiziranja je metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljene amortizacijske stopnje so podane v naslednji preglednici.

Preglednica 37: Letne amortizacijske stopnje

Amortizacijska skupina	Stopnja
Osebni avtomobili	15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško pohištvo	12,5%
Ostala oprema	20,0%

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

Naložbene nepremičnine

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

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

Ne glede na zasedenost nepremičnine družba spremlja vrednost nepremičnin z izračunavanjem indeksa cen nepremičnin v Sloveniji. Podatki za izračun indeksa se zajemajo iz zadnjih dostopnih podatkov objavljenih na portalu Geodetske uprave Republike Slovenije.



Družba najmanj enkrat na tri leta izvede vrednotenje naložbenih nepremičnin, razen če pride do spremembe pogodbene najemnine ali dolgotrajne nezasedenosti oziroma do spremembe vrednosti indeksa iz prejšnjega odstavka za več kot 10 odstotkov v posameznem letu.

Oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo.

Finančne naložbe

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

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

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

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

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

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

Poslovni model prejetanja denarnih tokov (AC)

Cilj poslovnega modela prejetanja denarnih tokov je ohranjanje donosov iz obresti, vse tja do zapadlosti.

Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejetanje pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Družba pred vsako novo pridobitvijo naložbe preveri, če njeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačilo glavnice in obresti (SPPI test, ki zajema pregled prospekta ter značilnosti dolžniškega vrednostnega papirja).

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



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

Poslovni model prodaje (FVTPL)

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

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

Poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI)

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

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

Prevrednotenje finančnih naložb

Prevrednotenja finančnih naložb po datumu pripoznanja in do datuma odprave pripoznanja 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 – tržna cena. Tržna cena je hipotetični denarni znesek, ki bi ga bilo mogoče za naložbo iztržiti na delujočem trgu na dan transakcije. Pri delnicah se za tržno ceno šteje zadnji borzni tečaj (close price) z 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.

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

V kolikor pa gre za netržni lastniški vrednostni papir ali pa, če je mogoče zanesljivo ugotoviti, da je lastniški vrednostni papir nelikviden, torej, da do sklenitve posla na organiziranem trgu ne pride v vsaj 15 trgovalnih dneh zadnjega četrtletja, se za takšen lastniški vrednostni papir določi poštena vrednost



z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Cilj je ugotoviti, kakšna bi bila transakcijska cena na dan merjenja v premišljenem poslu menjave v normalnih poslovnih okoliščinah.

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

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

V skladu z MSRP 13 družba na ravni 1 prikazuje sredstva, 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,
- cena se izračuna na podlagi internega modela vrednotenja.

Na ravni 1 družba prikazuje vsa sredstva merjena po pošteni, kotirani ceni, razen depozitov, CD-jev ter terjatev.

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

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

Finančne naložbe na ravni 3 so vrednotene po 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.

Preglednica 38: Kriteriji za razvrščanje naložb

Tip naložbe/ glavni trg	1. raven	2. raven	3. raven
Dolžniški VP			
OTC trg	Dolžniški VP vrednoteni na podlagi CBBT cene na delujočem trgu.	- Dolžniški VP vrednoteni na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu. - Dolžniški VP vrednoteni po BVAL ceni, če CBBT cena ne obstaja. - Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Dolžniški vrednostni papirji			
Borza	Dolžniški VP vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	- Dolžniški VP vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. - Dolžniški VP vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja. - Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Lastniški vrednostni papirji			
Borza	Delnice vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	- Delnice vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. - Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na osnovi vložkov ravni 2.	- Delnice vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov ravni 2. - Nekotirajoče delnice vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana na osnovi internega modela uporabljenega za ugotavljanje potrebe po slabitvi, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke.
Vzajemni skladi			
	Vzajemni skladi vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.		
Depoziti in posojila			
z ročnostjo		Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana po internem modelu, ki upošteva vložke 2. ravni.	Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana po internem modelu, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
depoziti na odpoklic (*dnevna)	Depoziti na odpoklic vrednoteni po pogodbeni vrednosti, ki predstavlja pošteno vrednost.		

Oslabitev finančnega sredstva

Družba pripozna popravek vrednosti za pričakovane kreditne izgube za:

- finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,



- pogodbe o finančnem poroštvu,
- sredstva iz pogodbe ali obveze iz posojil,
- terjatve do kupcev,
- terjatve iz najema ter
- denar in denarne ustreznike.

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

Za terjatve, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljeni pristop in za vsako vrsto terjatev določi odstotek pričakovane kreditne izgube na podlagi preteklih dogodkov (značilnosti plačil in značilnosti izdajatelja). Družba ne zaračunava pričakovanih kreditnih izgub za terjatve iz najema, ki zapadejo vplačilo naslednji mesec. V primeru nastanka neplačila družba izračuna pričakovane kreditne izgube kot razmerje med neplačilom terjatve za najemnino in skupni izdanimi računi v zadnji petih letih za najemnino.

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

Pri finančnih sredstvih, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se mora popravek vrednosti za izgubo pripoznati v drugem vseobsegajočem donosu in ne sme zmanjšati knjigovodske vrednosti finančnega sredstva v izkazu finančnega položaja, zato se razlika med popravkom vrednosti in pričakovano kreditno izgubo prikaže kot prihodek ali odhodek.

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

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

Prerazvrščanje finančnega sredstva

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

- AC → FVTPL: če družba prerazvrsti finančno sredstvo iz kategorije, ki se meri po odplačni vrednosti, v kategorijo, ki se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se njegova poštena vrednost izmeri na datum prerazvrstitve. Morebiten dobiček ali izguba, ki izhaja iz razlike med prejšnjo odplačno vrednostjo finančnega sredstva in pošteno vrednostjo, se pripozna v poslovnem izidu.
- FVTPL → AC: če družba prerazvrsti finančno sredstvo iz kategorije, ki se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v kategorijo, ki se meri po odplačni vrednosti, postane njegova poštena vrednost na datum prerazvrstitve njegova nova bruto knjigovodska vrednost.
- AC → FVOCI: če družba prerazvrsti finančno sredstvo iz kategorije, ki se meri po odplačni vrednosti, v kategorijo, ki se meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se njegova poštena vrednost izmeri na datum prerazvrstitve. Morebiten dobiček ali



izguba, ki izhaja iz razlike med prejšnjo odplačno vrednostjo finančnega sredstva in pošteno vrednostjo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu. Efektivna obrestna mera in merjenje pričakovanih kreditnih izgub se ne prilagodita zaradi prerazvrstitve.

- FVOCI → AC: če družba prerazvrsti finančno sredstvo iz kategorije, ki se meri po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, v kategorijo, ki se meri po odplačni vrednosti, se finančno sredstvo prerazvrsti po njegovi poštenu vrednosti na datum prerazvrstitve. Vendar se kumulativni dobiček ali izguba, ki je bila prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, odstrani iz lastniškega kapitala in prilagaja pošteno vrednost finančnega sredstva na datum prerazvrstitve. Posledično se finančno sredstvo na datum prerazvrstitve meri, kot da bi se vedno merilo po odplačni vrednosti. Ta prilagoditev vpliva na drugi vseobsegajoči donos, ne pa na poslovni izid in zato ne velja za prilagoditev zaradi prerazvrstitve. Efektivna obrestna mera in merjenje pričakovanih kreditnih izgub se ne prilagodita zaradi prerazvrstitve.
- FVTPL → FVOCI: če družba prerazvrsti finančno sredstvo iz kategorije, ki se meri po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v kategorijo, ki se meri po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se finančno sredstvo še naprej meri po poštenu vrednosti.
- FVOCI → FVTPL: če družba prerazvrsti finančno sredstvo iz kategorije, ki se meri po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, v kategorijo, ki se meri po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se finančno sredstvo še naprej meri po poštenu vrednosti. Kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, se prerazvrstita iz lastniškega kapitala v poslovni izid kot prilagoditev zaradi prerazvrstitve na datum prerazvrstitve.

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.

Terjatve

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

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

Druga sredstva

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

Denar in denarni ustrezniki

Družba med denarna sredstva uvršča 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 ustreznike družba uvršča depozite na odpoklic ali okvirne depozite, ki jih lahko črpa takoj.



Kapital

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Matematična rezervacija na kritnem skladu MRS se oblikuje prvega v naslednjem mesecu po vplačilu enkratnega zneska odkupne vrednosti premoženja zavarovanca.

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

Najmanj enkrat letno družba ocenjuje ustrezno višino oblikovanih rezervacij s tako imenovanim LAT testom, ki ga opravi pooblaščen aktuar družbe.

Druge rezervacije

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

Obveznosti iz finančnih pogodb

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti skupine kritnih skladov, ki so obravnavane in predstavljene v ločenem letnem poročilu skupine kritnih skladov.

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

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 dne naslednjega meseca, ko je bila enkratna premija vplačana.

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, administrativnih stroškov, režijskih stroškov rentnih skladov in upravljalvske provizije, ki pripada družbi pri upravljanju skupine kritnih skladov.

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

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 rentna sklada DPRZ in MRS. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila dodatnih pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki so sklenili dodatno rentno zavarovanje.

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

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

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.



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 je družba v letu 2018 redno obračunala in tekoče poravnala.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki vplivajo na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2018 in davčne obveznosti družbe.



2.5 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

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

Pojasnilo št. 1: Neopredmetena sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo dolgoročne premoženjske pravice in druga neopredmetena dolgoročna sredstva ter znašajo konec leta 2018 126.055 evrov. Večina teh sredstev se nanaša na programsko opremo. V primerjavi z letom 2017 se je njihova vrednost skoraj podvojila. V letu 2018 je družba posodobila poslovanje z nakupom nove programske opreme.

Amortizacija je obračunana v višini 13.556 evrov. Metoda obračuna amortizacije se v letu 2018 ni spreminjala.

Družba na dan 31. 12. 2018 ni imela pravnih omejitev na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih

Preglednica 39: Gibanje neopredmetenih OS

v EUR	2018	2017	Skupaj 2018	Skupaj 2017
Nabavna vrednost:				
Stanje 1.1.	134.216	95.404	134.216	95.404
Povečanje	76.125	38.812	76.125	38.812
Zmanjšanje	0	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.	210.341	134.216	210.341	134.216
Popravek vrednosti:				
Stanje 1.1.	70.730	60.271	70.730	60.271
Povečanje	0	0	0	0
Zmanjšanje	0	0	0	0
Amortizacija	13.556	10.459	13.556	10.459
Prevrednotovanje		0	0	0
Stanje 31.12.	84.286	70.730	84.286	70.730
Neodpisana vrednost:				
Stanje 1.1.	63.487	35.133	63.487	35.133
Stanje 31.12.	126.055	63.487	126.055	63.487

Pojasnilo št. 2: Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki služijo družbi za opravljanje njene osnovne dejavnosti. Njihova vrednost na koncu leta 2018 znaša 60.736 evrov in dosega 75 odstotkov vrednosti iz konca leta 2017. Največji delež opredmetenih sredstev odpade na osebne službene avtomobile ter računalniško in drugo strojno opremo.

Amortizacija je obračunana v višini 20.144 evrov. Metoda obračuna amortizacije se v letu 2018 ni spreminjala.



Družba na dan 31. 12. 2018 ni imela pravnih omejitev na opredmetenih dolgoročnih sredstvih

Preglednica 40: Gibanje opredmetenih OS

v EUR	2018	2017	Skupaj 2018	Skupaj 2017
Nabavna vrednost:				
Stanje 1.1.	287.475	273.722	287.475	273.722
Povečanje	183	73.814	183	73.814
Zmanjšanje	3.771	60.060	3.771	60.060
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.	283.887	287.475	283.887	287.475
Popravek vrednosti:				
Stanje 1.1.	206.683	239.689	206.683	239.689
Povečanje	0	0	0	0
Zmanjšanje	3.676	58.826	3.676	58.826
Amortizacija	20.144	25.820	20.144	25.820
Prevrednotovanje		0	0	0
Stanje 31.12.	223.151	206.683	223.151	206.683
Neodpisana vrednost:				
Stanje 1.1.	80.792	34.032	80.792	34.032
Stanje 31.12.	60.736	80.792	60.736	80.792

Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Družba ima na dan 31. 12. 2018 skupaj 14.385.947 evrov finančnih naložb, ki predstavljajo 10 odstotkov vseh sredstev družbe. Glede na stanje 31. 12. 2017 so se finančne naložbe povečale za 11 odstotkov.

Razvrščenost finančnih naložb v skupine (razvrstitev ob začetnem pripoznanju in posledično način njihovega prevrednotenja) je skladna z MSRP. S 1. 1. 2018 je družba zavezana za poročanje v skladu z MSRP 9.

Finančne naložbe družbe (sredstva lastnih virov) so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški vrednostni papirji, stanje na 31. 12. 2018 znaša 5.817.638 evrov),
- model prodaje (FVTPL), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (lastniški vrednostni papirji; stanje na 31. 12. 2018 znaša 225.894 evrov) in
- model prejemanja denarnih tokov (AC), kjer so vrednotena po odplačni vrednosti (depoziti; stanje na 31. 12. 2018 je 14.001 evrov).

V skladu z MSRP se med finančne naložbe uvrščata tudi kritna sklada DPRZ in MRS, ki sodita med zavarovalne pogodbe (MSRP 4).

Kritna sklada DPRZ in MRS imata finančne naložbe razvrščene v dva poslovna modela:



- model prejetanja denarnih tokov (AC) , kjer so vrednotene po odplačni vrednosti v višini 4.247.717 evrov ter
- model prodaje (FVTPL), kjer so vrednotene po pošteni vrednosti v višini 4.080.697 evrov.

Glede na ročnost družba razvršča finančne naložbe na dolgoročne in kratkoročne. Kratkoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v lastniške vrednostne papirje (delnice in depoziti pri bankah) ter naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki zapadejo v roku enega leta.

V nadaljevanju družba predstavlja strukturo finančnih naložb po ročnosti na dan 31. 12. 2018.

Preglednica 41: Struktura finančnih naložb po ročnosti

v EUR	31.12.2018	Delež v %	31.12.2017	Delež v %
Dolgoročne finančne naložbe	12.650.690	83,5	11.629.697	89,9
Družba	5.817.637	38,5	5.853.325	45,2
KS DPRZ	2.619.421	17,2	2.988.197	23,1
KS MRS	4.213.632	27,7	2.788.175	21,5
Kratkoročne finančne naložbe	1.735.257	16,5	1.311.131	10,1
Družba	239.895	6,7	246.787	1,9
KS DPRZ	634.043	4,2	472.609	3,7
KS MRS	861.319	5,7	591.735	4,6
SKUPAJ	14.385.947	100,0	12.940.828	100,0

Finančne naložbe so se glede na konec leta 2017 povečale za indeks 111.

Strukturo finančnih naložb lastnih virov, naložbe kritnega sklada DPRZ in MRS po vrsti naložbe na dan 31. 12. 2018 prikazuje naslednja preglednica.

Preglednica 42: Struktura finančnih naložb

v EUR	31.12.2018	Delež v %	31.12.2017	Delež v %
Obveznice	13.379.256	93,0	12.014.858	92,8
Družba	5.817.638	40,4	5.875.563	45,4
KS DPRZ	3.029.312	21,1	3.195.089	24,7
KS MRS	4.532.306	31,5	2.944.206	22,8
Depoziti	14.001	0,1	10.001	0,1
Družba	14.001	0,1	10.001	0,1
KS DPRZ	0	0,0	0	0,0
KS MRS	0	0,0	0	0,0
Delnice in kuponi vzajemnih skladov	992.690	6,9	915.969	7,1
Družba	225.894	1,6	214.549	1,7
KS DPRZ	224.152	1,6	265.716	2,1
KS MRS	542.644	3,8	435.704	3,4
SKUPAJ	14.385.947	100,0	12.940.828	100,0

Največji delež finančnih naložb je v obveznicah. Skupni delež dolžniških vrednostnih papirjev v strukturi finančnih naložb znaša 93 odstotkov. 84 odstotkov naložb je razvrščenih med dolgoročne naložbe, 16 odstotkov naložb je razvrščenih v kratkoročne naložbe. Med kratkoročne naložbe se uvrščajo dolžniški vrednostni papirji, ki imajo manj kot leto dni do unovčitve ter ostali kratkoročni vrednostni papirji vrednoteni preko poslovnega izida, kamor sodijo delnice in kuponi vzajemnih skladov. V nadaljevanju je predstavljena struktura finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 glede na valuto.

Preglednica 43: Valutna struktura finančnih naložb

	31.12.2018	Delež v %	31.12.2017	Delež v %
Naložbe v evrih	14.369.041	99,9	12.897.876	99,7
Družba	6.057.533	42,1	6.100.113	47,1
KS DPRZ	3.236.558	22,5	3.417.853	26,4
KS MRS	5.074.950	35,3	3.379.910	26,1
Naložbe v drugih tujih valutah	16.906	0,1	42.952	0,3
Družba	0	0,0	0	0,0
KS DPRZ	16.906	0,1	42.952	0,3
KS MRS	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ	14.385.947	100,0	12.940.828	100,0

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 2018.

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 12.940.828 evrov. Nakupi oziroma prodaje so znašali skupaj 1.655.236 evrov, prevrednotenje je negativno vplivalo na stanje finančnih naložb in jih je znižalo za 210.117 evrov. Končno stanje finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 je znašalo 14.385.947 evrov.

Preglednica 44: Gibanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

v EUR	Stanje 1.1.2018	Nakupi/ prodaje v letu	Prevred. v letu	Stanje 31.12.2018
Dolgoročne finančne naložbe	11.629.697	1.140.340	-119.347	12.650.690
Družba	5.853.325	13.811	-49.499	5.817.637
KS DPRZ	2.988.197	-340.228	-28.548	2.619.421
KS MRS	2.788.175	1.466.757	-41.300	4.213.632
Kratkoročne finančne naložbe	1.311.131	514.896	-90.770	1.735.257
Družba	246.787	7.549	-14.441	239.895
KS DPRZ	472.609	202.207	-40.773	634.043
KS MRS	591.735	305.141	-35.557	861.319
SKUPAJ	12.940.828	1.655.236	-210.117	14.385.947

Pojasnilo št. 4 Finančne naložbe razporejene glede na način vrednotenja

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

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

Metode vrednotenja postavk za finančne naložbe razpoložljive za prodajo, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ali/in v posesti do zapadlosti, so opisane v poglavju 2.4 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.

Preglednica 45: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.817.638	5.875.563
Družba	5.817.638	5.875.563
KS DPRZ	0	0
KS MRS	0	0
Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti	4.261.719	2.148.942
Družba	14.001	10.001
KS DPRZ	1.694.648	1.168.492
KS MRS	2.553.070	970.449
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	4.306.590	4.916.323
Družba	225.894	214.548
KS DPRZ	1.558.816	2.292.313
KS MRS	2.521.881	2.409.462
SKUPAJ	14.385.947	12.940.828

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

Preglednica 46: Struktura finančnih naložb KS DPRZ in MRS

31.12.2018	Vrednost v evrih	Delež v %
Obveznice	7.561.618	90,8
KS DPRZ	3.029.312	36,4
KS MRS	4.532.306	54,4
Delnice	766.796	9,2
KS DPRZ	224.152	2,7
KS MRS	542.644	6,5
SKUPAJ	8.328.414	100,0

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.



Preglednica 47: Primerjava odplačne in poštene vrednosti

v EUR	Odplačna vrednost 31.12.2018	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2018	Odplačna vrednost 31.12.2017	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2017
Finančna vrednotena po odplačni vrednosti	4.261.719	4.417.424	2.148.942	2.422.876
Družba	14.001	14.002	10.001	10.001
KS DPRZ	1.694.648	1.860.519	1.168.492	1.379.900
KS MRS	2.553.070	2.556.904	970.449	1.042.976
FINANČNA SREDSTVA	4.261.719	4.417.424	2.138.941	2.422.876

Družba 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.

Preglednica 48: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančne naložbe	14.555.653	7.217.188	6.964.746	373.719
- Vrednotene po odplačni vrednosti	4.431.425	1.591.250	2.840.174	0
- Depoziti in CD	14.001	0	14.001	0
- Dolžniški vrednostni papirji	4.417.424	1.591.250	2.826.173	0
- Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	4.306.590	3.020.378	912.493	373.719
- Lastniški vrednostni papirji	992.690	992.690	0	0
- Dolžniški vrednostni papirji	3.313.901	2.027.688	912.493	373.719
- Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.817.638	2.605.559	3.212.079	0
- Dolžniški vrednostni papirji	5.817.638	2.605.559	3.212.079	0
Sredstva iz finančnih pogodb	141.537.099	85.310.704	55.323.030	903.365
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	10.984	0	10.984	0
Terjatve	555	0	555	0
Druge sredstva	10.429	0	10.429	0
Denar in denarni ustrezniki	1.017.446	1.017.446	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	157.121.182	93.545.338	62.298.760	1.277.084

v EUR	31.12.2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančne naložbe	13.214.763	10.682.906	2.221.571	310.286
- Vrednotene po odplačni vrednosti	2.422.876	2.136.815	286.061	0
- Depoziti in CD	10.001	0	10.001	0
- Dolžniški vrednostni papirji	2.422.876	2.136.815	286.061	0
- Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.916.324	3.737.358	868.680	310.286
- Lastniški vrednostni papirji	915.969	915.969	0	0
- Dolžniški vrednostni papirji	4.000.355	2.821.389	868.680	310.286
- Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.875.563	4.808.733	1.066.830	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
Terjave	1.572	0	1.572	0
Druška sredstva	7.259	0	7.259	0
Denar in denarni ustrezniki	2.219.866	2.219.866	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	152.755.545	95.246.403	42.930.715	1.363.664

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. Na tej ravni družba prikazuje vsa sredstva merjena po pošteni, kotirani ceni, razen depozitov, ter terjatev, čeprav so podatki za depozite prikazani po pošteni vrednosti s pripadajočimi obrestmi do dneva poročanja, terjatve pa so bile poravnane v januarju 2019.

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

V raven 3 sodijo neopazovani vložki za finančno sredstvo, ki se uporabljajo, če opazovani vložki niso na voljo. V letu 2018 so na ravni 3 finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo delujočega trga in družba zanje uporablja model vrednotenja za določitev poštene vrednosti.

Pojasnilo št. 5: Sredstva iz finančnih pogodb

V to kategorijo sodijo sredstva skupine kritnih skladov, ki jih v korist zavarovancev upravlja družba. Sredstva kritnega sklada so sestavljena iz:

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

Postavke družba razkriva v naslednji preglednici ter iz postavk izloča interna razmerja med družbo in skupino kritnih skladov.



Preglednica 49: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Naložbene nepremičnine	490.000	490.000
Finančne naložbe	115.572.466	114.570.149
Terjatve	8.940	9.525
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.468.332	14.552.458
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	135.539.738	129.622.132
Interna razmerja med družbo in skupino KS	-93	-1
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	135.539.646	129.622.131

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

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

Preglednica 50: Struktura finančnih naložb glede na ročnost

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	87.106.073	87.464.626
Kratkoročne finančne naložbe	28.466.394	27.105.523
SKUPAJ	115.572.466	114.570.149

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

Preglednica 51: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	48.877.282	38.136.249	128
Finančne naložbe izkazane po pošteni vrednosti skozi IPI	38.228.790	49.328.377	78
SKUPAJ	87.106.073	87.464.626	100

Preglednica 52: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	1.627.623	8.349.530	19
Finančne naložbe izkazane po pošteni vrednosti skozi IPI	26.838.770	18.755.993	143
SKUPAJ	28.466.393	27.105.523	105

Na osnovi MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti družba definira pošteno vrednost v skladu s standardom 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.



Preglednica 53: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	490.000	0	0	490.000
FINANČNE NALOŽBE	121.569.918	65.352.316	55.314.237	903.365
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	56.502.358	14.703.287	41.799.071	0
- Dolžniški vrednostni papirji	56.502.358	14.703.288	41.799.071	0
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	65.067.561	50.649.029	13.515.166	903.365
- Dolžniški vrednostni papirji	48.429.038	34.401.477	13.124.196	903.365
- Lastniški vrednostni papirji	16.638.522	16.247.552	390.970	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	19.477.272	19.468.332	8.940	0
- Terjatve	8.940	0	8.940	0
- Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.468.332	19.468.332	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	141.537.190	84.820.648	55.323.177	1.393.365

v EUR	31.12.2017	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	490.000	0	0	490.000
FINANČNE NALOŽBE	122.260.103	92.536.537	28.359.902	1.363.664
2. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	54.175.733	32.455.185	21.720.548	0
- Dolžniški vrednostni papirji	54.175.733	32.455.185	21.720.548	0
4. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	68.084.370	60.081.352	6.639.354	1.363.664
- Dolžniški vrednostni papirji	50.692.041	42.901.893	212.870	0
- Lastniški vrednostni papirji	17.392.329	17.179.459	6.426.484	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	14.561.983	14.552.458	9.525	0
- Terjatve	9.525	0	9.525	0
- Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.552.458	14.552.458	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	137.312.086	107.088.995	28.369.427	1.853.664

Raven 1 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.

Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven.

Raven 3 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu.

Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2018 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij netirajo oziroma ne prikazujejo. Družba interna razmerja med kritnimi skladi in družbo izloča. Družba ima do skupine kritnih skladov odprte terjatve za vstopne stroške v višini 29.191 evrov, za izstopne stroške 1.268 evrov ter terjatve za upravljavsko provizijo v višini 111.357 evrov ter do kritnega sklada DPRZ odprte terjatve za izplačilo udeležbe na dobičku v višini 122.774 evrov in 7.971 eur do kritnega sklada MRS ter za prefakturiranje 3.802 evrov (od tega 3.733 evrov na skupino kritnih skladov in 69 evrov na KS MRS).

Preglednica 54: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Terjatve družbe do skupine kritnih skladov	145.519	139.099
Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS	130.813	197.488
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA	276.332	336.587

Pojasnilo št. 7: Druga sredstva

Med druga sredstva uvrščamo aktivne časovne razmejitve. Aktivne časovne razmejitve so na dan 31. 12. 2018 znašale 10.429 evrov in predstavljajo kratkoročno razmejene stroške družbe, ki bodo na poslovni izid vplivali v naslednjem letu.

Preglednica 55: Stanje AČR

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Družba	10.429	7.259	144
SKUPAJ	10.429	7.259	144

Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 1.017.446 evrov predstavljajo denarna sredstva družbe in obeh rentnih skladov na transakcijskih računih ter depozita na odpoklic, ki sta sklenjena na družbi.

Družba, kritna sklada DPRZ in MRS nimajo denarnih računov v tujini.

Preglednica 56: Stanje denarnih sredstev

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Transakcijski račun	417.446	2.209.866	19
Družba	205.727	2.053.194	10
KS DPRZ	70.193	55.629	126
KS MRS	141.526	101.043	140
Denar pri bankah na odpoklic	600.000	10.000	6.000
Družba	600.000	10.000	6.000
SKUPAJ	1.017.446	2.219.866	46

Pojasnilo št. 9: Kapital

Družba na dan 31. 12. 2018 izkazuje kapital v višini 7.116.118 evrov.

Struktura kapitala na dan 31. 12. 2018 je razvidna iz naslednje preglednice.

Preglednica 57: Stanje in struktura kapitala

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
KAPITAL	7.116.118	8.426.959	84
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
Rezerve iz dobička	126.120	113.191	111
Zadržani dobički	263.462	1.364.102	19
Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	32.840	102.369	32
Prenesena izguba	0	0	0
Tekoči rezultat	245.642	399.243	62

Osnovni kapital družbe je razdeljen na navadne imenske kosovne delnice (15.100 delnic), 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.

Knjigovodske vrednosti delnic prikazuje spodnja preglednica.

Preglednica 58: Knjigovodska vrednost delnic

v EUR	2018	2017
Knjigovodska vrednost delnice	471,27	558,07

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

Rezerve iz dobička (zakonske) so se v letu 2018 povečale za 12.929 evrov.

V letu 2018 je družba izplačala dividendo v višini 1.499.883 evrov, kar pojasni tudi znižanje zadržanega dobička v letu 2018.

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

V naslednji razpredelnici prikazujemo izkaz bilančnega dobička.

Preglednica 59: Izkaz bilančnega dobička oz. izgube

v EUR	2018	2017
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	258.571	420.256
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	263.462	1.364.102
- Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	263.462	1.364.102
- Prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	12.929	21.013
- Povečanje varnostnih rezerv	0	0
- Povečanje zakonskih rezerv	12.929	21.013
- Povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- Povečanje statutarnih rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi	509.104	1.763.345
- Na delničarje	249.905	1.499.883
- V druge rezerve	0	0
- Za prenos v naslednje leto	259.199	263.462
- Za druge namene	0	0
BILANČNA IZGUBA	0	0

Družba je v skladu z zahtevami ZZavar-1 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost presega za 1.410.916 evrov ali za 26 odstotkov, kar je razvidno tudi iz spodnje preglednice.

Preglednica 60: Izkaz kapitalске ustreznosti

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	6.942.978	8.353.472	83
Zahtevani minimalni kapital	5.532.062	5.299.785	104
KAPITALSKA USTREZNOST	1.410.916	3.053.686	46

Pojasnilo št. 10: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične rezervacije obeh rentnih skladov. Znašajo 8.145.615 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 24 odstotkov.

Preglednica 61: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
KS DPRZ	3.188.849	3.267.835	98
KS MRS	4.956.766	3.287.884	151
SKUPAJ	8.145.615	6.555.718	124

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



Preglednica 62: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	Stanje 1.1.2018	Povečanja v letu	Zmanjšanja v letu	Stanje 31.12.2018
KS DPRZ	3.267.834	53.092	-132.078	3.188.849
KS MRS	3.287.884	2.109.845	-440.963	4.956.766
SKUPAJ	6.555.718	2.162.938	-573.041	8.145.615

Družba ima vse zavarovalne pogodbe za kritni sklad DPRZ in MRS sklenjene v Sloveniji. Zavarovanci so fizične osebe, ki so izpolnile predpisane pogoje ter izkoristile pravico do sklenitve rentnega zavarovanja.

Pojasnilo št. 11: Rezervacije za druge nevarnosti in stroške

Med rezervacije za druge nevarnosti in stroške na dan 31. 12. 2018 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev in rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Slednje so oblikovane v višini 33.083 evrov.

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

Pojasnilo št. 12: Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb znašajo 135.394.189 evrov. Predstavljajo 90 odstotkov celotnih obveznosti do virov sredstev. Med obveznosti iz finančnih pogodb se vključujejo obveznosti iz bilance stanja skupine kritnih skladov, razen internih razmerji med družbo in skladi. Celotne obveznosti se nanašajo na obveznosti do zavarovancev iz naslova pokojninskih zavarovanj. Podroben prikaz je podan v spodnji preglednici.

Preglednica 63: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	134.926.064	128.862.922
Ostale obveznosti	613.674	759.210
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	135.539.738	129.622.132
Interna razmerja med družbo in KS	-145.550	-139.098
OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	135.394.189	129.483.034

Pojasnilo št. 13: Ostale obveznosti

Med ostalimi obveznostmi so izkazane druge obveznosti v višini 402.548 evrov. Med obveznosti se na kritnem skladu MRS všteta tudi vplačane premije, ki se naslednji mesec razporedijo v matematično rezervacijo na osebnem računu. Obveznosti iz internih razmerij so izločene.

Struktura ostalih kratkoročnih poslovnih obveznosti za lastne vire sredstev je naslednja:

- obveznosti do zaposlenih v višini 58.511 evrov (obračunane plače, nadomestila, prispevki in davki iz plač in drugi stroški dela za mesec december 2018 ter obveznost za izplačilo poslovne uspešnosti za 2018),
- druge kratkoročne obveznosti v višini 40.958 evrov (obveznosti delodajalca za davke in prispevke, obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za odtegljaje zaposlencev pri plačah, druge kratkoročne obveznosti),
- pasivne časovne razmejitve v višini 39.531 evrov,
- obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije iz presežka donosa na obeh rentnih skladih v višini 6.032 evrov,
- obveznosti za morebitno pokrivanjem LAT rezervacije v višini 12.147 evrov in
- kratkoročno odloženi prihodki od kritnega sklada MRS v višini 245.369 evrov.

Vse obveznosti so nezapadle in zapadejo v plačilo v januarju 2019, razen obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije, ki bodo zapadle v plačilo do 1. 4. 2019.

Skupne interne obveznosti družbe do kritnih skladov na dan 31. 12. 2018 znašajo 123 evrov. 93 evrov se nanaša na obveznosti družbe do skupine kritnih skladov iz naslova povračila nedosežene zajamčene donosnosti in 30 evrov se nanaša na krtini sklad DPRZ iz naslova povračila stroškov provizije ob nakupu.

Preglednica 64: Interna razmerja

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti družbe do skupine KS	93	1
Obveznosti družbe do KS DPRZ	30	0
SKUPAJ INTERNE OBVEZNOSTI	123	1

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami družba prikazuje odložene, vnaprej obračunane stroške in odhodke.

Preglednica 65: Stanje pasivnih časovnih razmejitev

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Družba	39.531	46.391
SKUPAJ	39.531	46.391

2.5.1 DELEŽ FINANČNIH NALOŽB PODREJENIH INSTRUMENTOV

Tako družba kot kritna sklada DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2018 ne izkazujejo podrejenih naložb.

2.5.2 DOLGOVI, KRITI Z VREDNOSTNIMI PAPIRI

Družba na dan 31. 12. 2018 nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti.



2.5.3 PODREJENE OBVEZNOSTI

Družba na dan 31. 12. 2018 nima podrejenih obveznosti.

2.5.4 ŠKODNE REZERVACIJE

Družba na dan 31. 12. 2018 nima oblikovanih škodnih rezervacij.

2.5.5 LOČEN PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI

Družba v naslednjih preglednicah podaja ločen prikaz sredstev in obveznosti za kritna sklada DPRZ in MRS.

Preglednica 66: Bilanca stanja KS DPRZ

v EUR		31.12.2018	31.12.2017	Indeks
SREDSTVA		3.323.770	3.516.614	95
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE		3.253.464	3.460.805	95
III.	Druge finančne naložbe	3.253.464	3.460.805	94
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	224.152	265.716	84
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	3.029.312	3.195.089	95
B. TERJATVE		114	180	63
III.	Druge terjatve	114	180	63
C. RAZNA SREDSTVA		70.193	55.629	126
I.	Denarna sredstva	70.193	55.629	126
OBVEZNOSTI		3.323.770	3.516.614	95
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE		3.188.849	3.267.835	98
II.	Kosmate matematične rezervacije	3.188.849	3.267.835	98
E. DRUGE OBVEZNOSTI		139.921	248.780	54
III.	Druge obveznosti	134.921	248.780	54

Preglednica 67: Bilanca stanja KS MRS

v EUR		31.12.2018	31.12.2017	Indeks
SREDSTVA		5.216.608	3.481.071	150
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE		5.074.950	3.379.910	150
III.	Druge finančne naložbe	5.074.950	3.379.910	150
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	542.644	435.704	125
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	4.532.306	2.944.206	154
B. TERJATVE		132	118	112
III.	Druge terjatve	132	118	112
C. RAZNA SREDSTVA		141.526	101.043	140
I.	Denarna sredstva	141.526	101.043	140
OBVEZNOSTI		5.216.608	3.481.071	150
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE		4.956.766	3.287.884	151
II.	Kosmate matematične rezervacije	4.956.766	3.287.884	151
E. DRUGE OBVEZNOSTI		259.842	193.187	135
III.	Druge obveznosti	259.842	193.187	135

2.5.6 PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI POKOJNINSKEGA SKLADA

Družba v naslednjih preglednicah podaja prikaz sredstev in obveznosti za skupino kritnih skladov in ločeno za posamezni kritni sklad MDS, MUS in MZS.

Preglednica 68: Bilanca stanja skupina KS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
I. SREDSTVA	135.539.738	129.622.132	105
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	490.000	490.000	100
1. Naložbene nepremičnine	490.000	490.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	115.572.466	114.570.149	101
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	50.504.906	46.485.779	109
Dolžniški vrednostni papirji	50.504.906	46.485.779	109
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	65.067.561	68.084.370	96
Dolžniški vrednostni papirji	48.429.039	50.692.041	96
Lastniški vrednostni papirji	16.638.522	17.392.329	96
C. TERJATVE	8.940	9.525	94
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	92,94	0	-
2. Druge terjatve	8.847	9.525	93
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	19.468.332	14.552.458	134
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	1.000.000	0	-
2. Druga zunajbilančna sredstva	1.000.000	0	-
II. OBVEZNOSTI	135.539.738	129.622.132	105
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	134.926.064	128.862.922	105
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	613.674	759.210	81
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	145.550	139.098	105
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	384.027	483.001	80
4. Druge poslovne obveznosti	84.097	137.110	61
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	1.000.000	0	-
2. Iz naslova danih jamstev	1.000.000	0	-

Preglednica 69: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
I. SREDSTVA	3.464.929	2.078.004	167
B. FINANČNE NALOŽBE	2.751.863	1.873.172	147
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid, od tega:	2.751.863	1.873.172	147
Dolžniški vrednostni papirji	166.216	363.574	46
Lastniški vrednostni papirji	2.585.647	1.509.598	171
C. TERJATVE	313.957	142.736	220
2. Druge terjatve	313.957	142.736	220
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	399.108	62.096	643
II. OBVEZNOSTI	3.464.929	2.078.004	167
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	3.412.342	2.072.495	165
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	52.587	5.508	955
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.496	5.009	150
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	44.286	425	10.420
4. Druge poslovne obveznosti	805	74	1.088

Preglednica 70: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
I. SREDSTVA	2.978.982	1.831.277	163
B. FINANČNE NALOŽBE	2.552.745	1.455.654	175
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	2.552.745	1.455.654	175
Dolžniški vrednostni papirji	1.157.864	668.674	173
Lastniški vrednostni papirji	1.394.881	786.980	177
C. TERJATVE	152.110	272.620	56
2. Druge terjatve	152.110	272.620	56
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	274.127	103.003	266
II. OBVEZNOSTI	2.978.982	1.831.277	163
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	2.947.846	1.826.184	161
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.136	5.093	611
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	5.640	3.571	158
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	23.493	1.009	2.328
4. Druge poslovne obveznosti	2.002	513	390

Preglednica 71: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
I. SREDSTVA	129.222.183	125.874.075	103
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	490.000	490.000	100
1. Naložbene nepremičnine	490.000	490.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	110.267.858	111.241.324	99
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	50.504.905	46.485.779	109
Dolžniški vrednostni papirji	50.504.905	46.485.779	109
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	59.762.953	64.755.545	92
Dolžniški vrednostni papirji	47.104.958	49.659.793	95
Lastniški vrednostni papirji	12.657.995	15.095.751	84
C. TERJATVE	1.443.400	1.322.492	109
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	93	0	9.300
2. Druge terjatve	1.443.307	1.322.492	109
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	17.020.925	12.820.258	133
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	1.000.000	0	-
2. Druga zunajbilančna sredstva	1.000.000	0	-
II. OBVEZNOSTI	129.222.183	125.874.075	103
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	128.565.877	124.964.243	103
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	656.306	909.832	72
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	132.414	130.518	101
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	442.771	642.790	69
4. Druge poslovne obveznosti	81.120	136.523	59
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	1.000.000	0	-
2. Iz naslova danih jamstev	1.000.000	0	-

2.5.7 ZUNAJBILANČNE POSTAVKE

V zunajbilančni evidenci na dan 31. 12. 2018 družba nima evidence.

2.6 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

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

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

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



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.

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

V letu 2018 je kritni sklad MRS prejel 2.219.043 evrov enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij. Preglednica 72: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR	2018	2017	Indeks
KS DPRZ	0	0	-
KS MRS	2.219.043	2.118.731	105
- iz skupine KS	1.906.049	1.726.494	110
- od ostalih izvajalcev	312.994	392.236	80
SKUPAJ	2.219.043	2.118.731	105

Pojasnilo št. 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 prevrednotenij naložb ter
- dobičkov pri odtujitvah naložb.

Prihodki drugih naložb se nadalje členijo na:

- prihodke od obresti in
- druge prihodke naložb.

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

Preglednica 73: Prihodki naložb

v EUR	2018	2017	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	3.417	2.934	116
Družba	0	0	-
KS DPRZ	1.456	2.094	70
KS MRS	1.961	840	233
Prihodki od obresti	242.534	388.887	62
Družba	72.858	214.053	34
KS DPRZ	92.508	117.787	79
KS MRS	77.168	57.047	135
Prevrednotovalni in drugi finančni prihodki	75.673	148.963	51
Družba	16.515	3.996	413
KS DPRZ	48.099	87.431	55
KS MRS	11.059	57.536	19
Dobički pri odtujitvah	86.542	135.067	64
Družba	47.250	134.344	35
KS DPRZ	13.502	405	3.334
KS MRS	25.791	318	8.110
SKUPAJ	408.165	675.851	60

Skupni naložbeni prihodki družbe so konec leta 2018 dosegli indeks 60 v primerjavi s preteklim letom.

Pojasnilo št. 3: Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki zajemajo stroške in provizijo, ki jih družba lahko obračuna v višini, ki so določeni v pravilih upravljanja skupine kritnih skladov in dodatku ter pokojninskih načrtih in splošnih pogojih za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent.

Preglednica 74: Drugi zavarovalni prihodki

v EUR	2018	2017	Indeks
Prihodki od vstopnih stroškov	185.418	180.666	103
Prihodki od izstopnih stroškov	19.539	22.457	87
Prihodki od upravljaljske provizije	1.316.999	1.242.119	106
Prihodki družbe iz rent	30.751	18.486	166
SKUPAJ	1.552.707	1.463.729	106

Pojasnilo št. 4: Drugi prihodki

V skupino drugih prihodkov uvrščamo prihodke dosežene ob odprodaji izločenih osnovnih sredstev. V letu 2018 družba ni dosegla drugih prihodkov, prav tako tudi ni prodala nobenega izločenega osnovnega sredstva.

Preglednica 75: Drugi prihodki

v EUR	2018	2017	Indeks
Družba	0	11.339	-
SKUPAJ	0	11.339	-

Pojasnilo št. 5: Čisti odhodki za škode

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

V letu 2018 je bilo izplačanih za 702.771 evrov čistih odhodkov za škode in za 56 odstotkov presegajo odhodke iz preteklega leta.

Na kritnem skladu DPRZ je porast odhodkov za škode posledica narejene valorizacije v letu 2018, ki se nanaša na uspešno poslovanje v letu 2017.

Na kritnem skladu MRS je večina porasta odhodkov posledica novih vplačil zavarovalnih premij, delno pa tudi zaradi narejene valorizacije v letu 2018.

Preglednica 76: Čisti odhodki za škode

v EUR	2018	2017	Indeks
KS DPRZ	197.504	194.917	101
KS MRS	505.267	256.993	197
SKUPAJ	702.771	451.910	156

Pojasnilo št. 6: Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v izkazu finančnega položaja družbe. Nanaša se na spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS in jo prikazujemo v spodnji preglednici.

Preglednica 77: Sprememba matematičnih rezervacij

v EUR	2018	2017	Indeks
KS DPRZ	78.985	36.385	217
KS MRS	-1.668.882	-1.938.702	86
SKUPAJ	-1.589.897	-1.902.017	84

Pojasnilo št. 7: Obratovalni stroški

Med obratovalne stroške sodijo:

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

Obratovalni stroški so v letu 2018 znašali 1.236.448 evrov in so za 7 odstotkov nižji kot v letu 2017.

Preglednica 78: Čisti obratovalni stroški

v EUR	2018	2017	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	19.403	31.170	62
Drugi obratovalni stroški	1.217.045	1.291.587	94
SKUPAJ	1.236.448	1.322.757	93

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

Stroški pridobivanja zavarovanj

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

Preglednica 79: Stroški pridobivanja zavarovanj

v EUR	2018	2017	Indeks
Stroški pridobivanja finančnih pogodb	19.403	31.170	62
SKUPAJ	19.403	31.170	62

Drugi obratovalni stroški znašajo 1.217.045 evrov in so glede na leto 2017 nižji za 6 odstotkov. Drugi obratovalni stroški so prikazani v preglednici, ki sledi.

Preglednica 80: Drugi obratovalni stroški

v EUR	2018	2017	Indeks
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	33.700	36.279	93
Stroški dela*	793.324	854.852	93
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	18.739	24.604	76
Ostali obratovalni stroški	371.281	375.852	99
SKUPAJ	1.217.045	1.291.587	94

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



Amortizacija sredstev

Obračunana amortizacija v letu 2018 je v skupni višini 33.700 evrov in je 7 odstotkov pod amortizacijo v letu 2017. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev.

Preglednica 81: Strošek amortizacije

v EUR	2018	2017	Indeks
Amortizacija neopredmetenih sredstev	13.556	10.459	130
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	20.144	25.820	78
SKUPAJ	33.700	36.279	93

Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2018 trinajst zaposlencev, konec leta 2017 pa petnajst. Na dan 31. 12. 2018 je bilo deset zaposlencev zaposlenih v skladu s kolektivno pogodbo in trije na podlagi individualnih pogodb o zaposlitvi (pogodbi, sklenjeni med nadzornim svetom in članoma uprave, in pogodba, sklenjena med upravo in zaposlencem). Družba na dan 31. 12. 2018 ne zaposluje zaposlencev, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

Struktura stroškov dela v letu 2018 je prikazana v spodnji preglednici.

Preglednica 82: Strošek dela

v EUR	2018	2017	Indeks
Stroški plač in nadomestil plač	579.986	614.784	94
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	97.014	101.242	96
- od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje (stroški pokojninskih zavarovanj)	53.327	55.652	96
- od tega prispevki za socialna zavarovanja (stroški socialnih zavarovanj)	43.686	45.590	96
Drugi stroški dela*	116.325	138.826	84
SKUPAJ	793.324	854.852	93

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

Skupni bruto prejemki uprave so v letu 2018 znašali 260.799 evrov in so za 6 odstotkov nižji kot v letu 2017. Predsednik uprave je v poslovnem letu 2018 prejel 110.271 evrov bruto osnovne plače, 18.430 evrov bruto variabilne plače, 1.161 evrov regresa, 2.669 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Član uprave je v poslovnem letu 2018 prejel 96.903 evrov bruto osnovne plače, 16.553 evrov bruto variabilne plače, 1.161 evrov regresa, 8.013 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje.

Drugi delavci družbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2018 prejeli bruto prejemke (plača in regres, poslovna uspešnost) v višini 94.805 evrov, bonitete v višini 220 evrov in znesek premij za dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 4.712 evrov.



Preglednica 83: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah

v EUR	2018	2017
Zasluzki članov uprave	260.799	278.106
Osnovna bruto plača	207.174	205.850
Variabilna bruto plača	34.983	53.193
Regres	2.322	2.200
Boniteta-zavarovanje	354	354
Boniteta-uporaba službenega vozila	10.328	10.871
Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja	5.638	5.638
Zasluzki zaposlencev po individualnih pogodbah	99.737	138.056
SKUPAJ	360.536	416.162

Na dan 31. 12. 2018 družba nima zapadlih obveznosti do zaposlencev oziroma ni zahtev zaposlencev po izplačilih, ki bi jim družba nasprotovala.

Družba plačuje vsem zaposlencem premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. V letu 2018 je skupna vplačana premija znašala 27.376 evrov.

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

Družba ne razpolaga s sredstvi zaposlencev na osebnih varčevalnih računih dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Stroški storitev fizičnih oseb

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami (8,85 odstotkov in 0,53 odstotkov od bruto nakazil) znašajo 18.739 evrov. Med omenjenimi stroški so:

- sejnine članom nadzornega sveta in članom revizijske komisije, ki so v letu 2018 znašale 5.508 evrov,
- nadomestila članom nadzornega sveta in članom revizijske komisije, ki so v letu 2018 znašala 8.532 evrov,
- sejnine članom odbora zavarovancev, ki so v letu 2018 znašale 4.394 evrov in
- stroški storitev dijakov/študentov 304 evrov.

Preglednica 84: Prejemki članov NS in RK

v EUR	Nadomestilo osnovna funkcija	Osnovna funkcija	Sejnine Povračilo stroškov	Skupaj	Skupaj
Andrej Rihter	2.600	550	0	550	3.150
Irena Šela	0	550	40	590	590
Jure Korent	0	0	554	554	554
Katrcia Rangus	0	0	426	426	426
Robert Senica	2.325	550	52	602	2.927
Rok Moljk	0	825	0	825	825
Saša Jerman	2.600	1.375	389	1.764	4.364
SKUPAJ	7.525	3.850	1.461	5.311	12.836

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

Preglednica 85: Prejemki članov odbora zavarovancev

v EUR	Osnovna funkcija	Povračila stroškov	Skupaj
Aleksander Brunčko	600	23	623
Natalija Kurnik	800	0	800
Simona Berden	800	0	800
Tomaž Setničar	400	203	603
Tomaž Šter	800	391	1.191
SKUPAJ	3.400	617	4.017

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

Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški so materialni stroški, stroški storitev ter drugi stroški. V letu 2018 znašajo 371.281 evrov in so 1 odstotek nižji od stroškov v letu 2017. Ostale obratovalne stroške družba podrobneje prikazuje v naslednji preglednici.

Preglednica 86: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2018	2017	Indeks
Obratovalni materialni stroški	20.206	22.126	91
Obratovalni stroški storitev	334.081	338.156	99
Najemnine	48.452	45.729	106
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	7.540	8.208	92
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	18.193	37.895	48
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	94.401	62.212	152
Stroški zavarovanj	5.525	5.341	103
Stroški reklame, propagande in reprezentance	51.354	78.932	65
Drugi stroški storitev	108.618	99.839	109
Drugi stroški	16.994	15.570	109
SKUPAJ	371.281	375.852	99

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 2018 znašajo 8.580 evrov.

Družba razkriva stroške najemnin brez omenjenih zaračunanih obratovalnih stroškov upravljavca prostorov. Družba je najemnik poslovnih prostorov in opreme ter parkirnih površin. Najemne pogodbe so sklenjene za nedoločen čas z možnostjo odpovedi.

Preglednica 87: Najemnine

v EUR	2018	2017	Indeks
Poslovni prostori	31.502	31.502	100
Oprema	0	0	-
Pakirne površine	6.349	6.312	101
Najemnina v skupini	2.021	0	-
SKUPAJ	39.872	37.814	105

V skladu z ZGD-1 je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2018 znaša ta znesek 17.883 evrov in se nanaša na revidiranje letnega poročila tako družbe kot skladov življenjskega cikla. Od omenjenega zneska se 16.583 evrov nanaša na vkalkulirane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2018 z vključenim DDV in vkalkulirane potne stroške v višini 1.300 evrov. Za leto 2018 bo revizor v skladu z ZGD-1 tudi pregledal poročilo o povezanih družbah, ki ga je družba pripravila in o njem podal mnenje. Ti stroški predstavljajo druge stroške revidiranja in po pogodbi znašajo 600 evrov z vključenim DDV.

Pojasnilo št. 8: Odhodki naložb

Struktura odhodkov naložb je razvidna iz spodnje preglednice.

Preglednica 88: Struktura naložbenih odhodkov

v EUR	2018	2017	Indeks
Odhodki za upravljanje s sredstvi, obresti in drugi fin. odh.	75.791	106.009	71
Družba	75.790	56.863	133
KS DPRZ	0	32.477	0
KS MRS	0	16.669	0
Prevrednotovalni finančni odhodki	228.856	0	0
Družba	2.980	0	0
KS DPRZ	97.557	0	0
KS MRS	128.319	0	0
Izgube pri odtujitvah naložb	2.965	28.725	10
Družba	969	25.351	4
KS DPRZ	1.451	1.529	95
KS MRS	544	1.846	29
SKUPAJ	307.611	134.734	228

Skupni odhodki naložb v letu 2018 znašajo 307.611 evrov in za 128 odstotkov presegajo odhodke naložb iz leta 2017.



Odhodki naložb družbe znašajo 79.739 evrov in predstavljajo 26 odstotkov skupnih odhodkov v letu 2018. 75.783 evrov naložbenih odhodkov je nastalo s spremembo metode vrednotenja iz kuponske na efektivno obrestno mero in 2.980 je posledica prevrednotovalnih popravkov na osnovi pričakovanih kreditnih izgub.

Odhodki naložb kritnega sklada DPRZ znašajo 99.008 evrov. Večina odhodkov se nanaša na odhodke iz prevrednotenja od tega znašajo odhodki za pričakovane kreditne izgube 790 evrov.

Odhodki naložb kritnega sklada MRS znašajo 128.862 evrov. Tudi na tem skladu se večina odhodkov tiče odhodkov iz prevrednotenja, med katerimi predstavljajo odhodki za pričakovane kreditne izgube 1.945 evrov.

Pojasnilo št. 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 2018 znašajo 20.476 evrov. Osnova za izračun je bilančna vrednost skupine kritnih skladov v preteklem letu.

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča tudi vračunane stroške na policah kritnega sklada DPRZ in MRS. V letu 2018 so znašali ti stroški 30.751 evrov.

Preglednica 89: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov

v EUR	2018	2017	Indeks
Pristojbina za kritje stroškov nadzornega organa-AZN	20.476	19.435	105
Režijski stroški rentnih skladov	30.751	18.483	166
SKUPAJ	51.227	37.918	135

Pojasnilo št. 10: Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2018 znašajo 33.295 evrov in se večina nanašajo na oblikovanje rezervacij za nedoseganje zjamčenega donosa (33.083 evrov) in na pokrivanje obveznosti ob nedoseženem zjamčenem donosu pri osebah, ki so v letu 2018 izstopile iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2018 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 258.571 evrov. Iz ustvarjenega izida je oblikovala 5 odstotkov zakonskih rezerv, kar zneso 12.929 evrov. Skupen bilančni dobiček znaša 509.104 evrov.

Družba v poslovnem letu 2018 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Družba je za leto 2018 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 2018 družba nima.



Čisti dobiček na delnico znaša 16,27 evrov. Število delnic družbe se glede na leto 2017 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.

Efektivna davčna stopnja

V skladu z MSRP je družba dolžna razkriti efektivno davčno stopnjo. V letu 2018 je družba imela pozitivno osnovo za davek. Efektivno davčno stopnjo družba razkriva v naslednji preglednici.

Preglednica 90: Efektivna davčna stopnja

v EUR	2018		2017	
	Vrednost	Stopnja	Vrednost	Stopnja
Dobiček pred davki	258.571		420.256	
Davek od dobička z uporabo uradne stopnje	0	0%	0	0%
Odhodki, ki niso davčno priznani	56.540		50.533	
Neobdavčeni prihodki	0		0	
Povečanje davčno priznanih odhodkov	-1.114		0	
Davčne olajšave	-31.626		-28.379	
Uporaba davčne izgube	0		0	
SKUPAJ	282.371		442.410	

2.6.1 LOČEN IZKAZ IZIDA

Družba v naslednjih preglednicah podaja ločen izkaz izida za kritna sklada DPRZ in MRS.

Preglednica 91: Izkaz izida KS DPRZ

v EUR		1.1.- 31.12.2018	1.1.- 31.12.2017	Indeks
II.	Prihodki naložb	155.564	207.717	75
1.	Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	1.456	2.094	70
	1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	1.456	2.094	70
2.	Prihodki drugih naložb	140.607	205.218	69
	2.2. Prihodki od obresti	92.508	117.787	79
	2.3. Drugi prihodki naložb	48.099	87.431	55
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	46.447	-
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	48.099	40.984	117
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	13.502	405	3.334
III.	Odhodki za škode	197.504	194.917	101
1.	Obračunani zneski škod	197.504	194.917	101
IV.	Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)	78.985	36.685	215
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	78.985	36.685	215
V.	Stroški vračunani na polica	5.410	4.965	109
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	5.410	4.965	109
VI.	Odhodki naložb	99.008	34.006	291
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka)	0	32.477	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	97.557	0	-
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	1.451	1.529	95
VII.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	-67.373	10.514	-641
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	-61.963	15.479	-400

Preglednica 92: Izkaz izida KS MRS

v EUR		1.1.- 31.12.2018	1.1.- 31.12.2017	Indeks
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.219.043	2.118.731	105
1.	Te pravne osebe	1.906.049	1.726.494	110
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	312.994	392.236	80
II.	Prihodki naložb	115.978	115.741	100
1.	Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	1.961	840	233
1.3.	Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	1.961	840	233
2.	Prihodki drugih naložb	88.227	114.583	77
2.2.	Prihodki od obresti	77.168	57.047	135
2.3.	Drugi prihodki naložb	11.059	57.536	19
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	0	21.193	-
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	11.059	36.343	30
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	25.791	318	8.121
III.	Odhodki za škode	505.267	256.993	197
1.	Obračunani zneski škod	505.267	256.993	197
IV.	Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)	-1.668.882	-1.938.702	86
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-1.668.882	-1.938.702	86
V.	Stroški vračunani na policah	25.342	13.521	187
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	25.342	13.521	187
V.a.	ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	5.997	5.044	119
3.	Drugi obratovalni stroški	5.997	5.044	119
3.4.	Ostali obratovalni stroški	5.997	5.044	119
VI.	Odhodki naložb	128.864	18.515	696
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka)	0	16.669	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	128.319	0	-
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	544	1.846	29
VII.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	6.667	6.740	99
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	26.012	15.218	171

2.6.2 IZKAZ IZIDA POKOJNINSKEGA SKLADA

Družba v naslednjih preglednicah podaja ločen izkaz izida za skupino kritnih skladov in posamezni kritni sklad MDS, MUS in MZS.

Preglednica 93: Izkaz izida skupina KS

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	3.592.270	5.811.730	62
1. Prihodki iz dividend in deležev	137.791	73.658	187
2. Prihodki od obresti	2.894.243	3.641.159	79
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	330.602	54.255	609
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.988.877	-
5. Drugi finančni prihodki	229.634	53.780	427
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.161	49.111	100
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	49.161	49.111	100
III. FINANČNI ODHODKI	3.260.522	1.227.559	266
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	28.180	31.710	89
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.232.342	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	1.195.850	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.784	8.338	57
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.784	8.338	57
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	376.126	4.624.944	8
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.453.017	1.344.684	108
1. Provizija za upravljanje	1.316.999	1.242.119	106
2. Odhodki z banko skrbnico	32.925	31.353	105
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	103.093	71.212	145
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-1.076.891	3.280.260	-33

Preglednica 94: Izkaz izida KS MDS

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	50.612	92.595	55
1. Prihodki iz dividend in deležev	18.247	3.837	476
2. Prihodki od obresti	8.611	5.561	155
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	9.410	14	67.213
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	79.357	-
5. Drugi finančni prihodki	14.344	3.826	375
III. FINANČNI ODHODKI	315.649	9.974	3.165
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	6.491	505	1.285
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	309.158	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	9.469	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-265.037	82.621	-321
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	36.088	13.697	263
1. Provizija za upravljanje	26.845	13.361	201
2. Odhodki z banko skrbnico	671	336	200
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	8.572	0	-
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-301.125	68.924	-437

Preglednica 95: Izkaz izida KS MUS

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	48.967	63.015	78
1. Prihodki iz dividend in deležev	12.135	2.833	428
2. Prihodki od obresti	19.636	11.985	164
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	7.488	88	8.509
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	45.843	-
5. Drugi finančni prihodki	9.709	2.266	428
III. FINANČNI ODHODKI	177.949	6.745	2.638
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.201	297	741
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	175.748	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	6.448	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-128.982	56.270	-229
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	29.267	11.005	266
1. Provizija za upravljanje	22.809	10.735	212
2. Odhodki z banko skrbnico	570	270	212
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.887	0	-
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-158.249	45.266	-350

Preglednica 96: Izkaz izida KS MZS

v EUR	1-12/2018	1-12/2017	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	3.492.691	5.656.120	62
1. Prihodki iz dividend in deležev	107.410	66.989	160
2. Prihodki od obresti	2.865.996	3.623.613	79
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	313.705	54.154	579
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.863.677	-
5. Drugi finančni prihodki	205.581	47.688	431
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.161	49.111	100
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	49.161	49.111	100
III. FINANČNI ODHODKI	2.766.924	1.210.841	229
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	19.488	30.908	63
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.747.436	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	1.179.933	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.784	8.338	57
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.784	8.338	57
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	770.145	4.486.052	17
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.387.662	1.319.982	105
1. Provizija za upravljanje	1.267.344	1.218.023	104
2. Odhodki z banko skrbnico	31.684	30.747	103
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	88.634	71.212	124
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-617.517	3.166.071	-20

2.7 POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Pojasnilo št. 1

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

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

Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je znašal 189.042 evrov.



2.8 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Pojasnilo št. 1

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi.

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

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

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 1.968.014 evrov, kar je 3 odstotke nad lanskoletnim pribitkom. Rezultat je posledica višjih odhodkov naložb ter obračunanih čistih zneskov škod kot v letu 2017. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti in ob izplačilu dividende v višini 1.499.883 evrov je skupni denarni tok v letu 2018 negativen v višini -1.202.420 evrov, končno stanje denarnih sredstev pa je znašalo 1.017.446 evrov.

PRILOGA: IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Kosmata obračunana premija v preteklem letu 1.1. - 31.12.2017	Indeks rasti V letu 2018
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.219.043	2.118.731	104,7
	KS MRS	2.219.043	2.118.731	104,7
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.219.043	2.118.731	104,7
2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Delež čiste premije V letu 2018
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.219.043	2.118.731	104,7
	KS MRS	2.219.043	2.118.731	104,7
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.219.043	2.118.731	104,7
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu 1.1. - 31.12.2017	Indeks spremembe V letu 2018
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	702.771	451.910	155,5
	KS DPRZ	197.504	194.917	101,3
	KS MRS	505.267	256.993	196,6
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	702.771	451.910	155,5
4. Povprečna odškodnina				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Število škod v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Povprečna škoda V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	702.771	8.366	8.400
	KS DPRZ	197.504	3.799	5.199
	KS MRS	505.267	4.567	11.063
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	702.771	8.366	8.400
5. Škodni rezultat				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	Škodni rezultat v % V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	702.771	2.219.043	31,7%
	KS DPRZ	197.504	0	-

	KS MRS	505.267	2.219.043	22,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	702.771	2.219.043	31,7%
6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj vsi obratovalni stroški 1.1. - 31.12.2018	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	% stroškov poslovanja V letu 2018 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.997	2.219.043	0,3%
	KS MRS	5.997	2.219.043	0,3%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.997	2.219.043	0,3%
7. Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj 1.1. - 31.12.2018	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj 1.1. - 31.12.2017	% stroškov pridobivanja V letu 2018 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	159	2.219.043	0,0%
	KS MRS	159	2.219.043	0,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	159	2.219.043	0,0%
8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki) 1.1. - 31.12.2018	Povprečno stanje naložb (1.1.+31.12. / 2) 1.1. - 31.12.2018	% donosnosti V letu 2018 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
1	NALOŽBE SKUPAJ	100.554	13.663.388	0,7%
	KS DPRZ	56.556	3.357.135	1,7%
	KS MRS	-12.885	4.227.430	- 0,3%
	Sredstva lastnih virov	56.883	6.078.823	0,9%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	100.554	13.663.388	0,7%
9. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste škodne rezervacije 1.1. - 31.12.2018	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2018	Škodne rezerv. v čisti premiji V letu 2018 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	0	2.219.043	0%
	KS MRS	0	2.219.043	0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	0	2.219.043	0%
10. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od čiste obračunane premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 2018	Čista obračunana premija v tekočem letu 2018	% dobička/izgube v čisti premiji V letu 2018 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	264.568	2.219.043	11,9%
	KS DPRZ	-67.373	0	-

	KS MRS	6.667	2.219.043	0,3%
	Sredstva lastnih virov	325.274		-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	264.568	2.219.043	11,9%
11. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % do povprečnega kapitala				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2018	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2018	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	264.568	7.771.539	3,4%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	264.568	7.771.539	3,4%
12. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % do povprečne aktive				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2018	Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2018	% dobička/izgube v aktivi V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	264.568	148.038.374	0,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	264.568	148.038.374	0,2%
13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2018	Število delnic na dan 31.12.2018	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	264.568	15.100	17,5
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	264.568	15.100	17,5
14. Čisti dobiček (izguba) v % do povprečnega kapitala				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2018	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2018	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	264.568	7.771.539	3,4%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	264.568	7.771.539	3,4%
15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2018	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2018	% razpol. kapitala v čisti premiji V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	6.942.978	2.219.043	312,9%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	6.942.978	2.219.043	312,9%

16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2018	Minimalni kapital zavarovalnice 31.12.2018	% razpol. kapitala v min. kapitalu V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	6.942.978	5.532.062	125,5%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	6.942.978	5.532.062	125,5%

17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2018	Zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2018	% razpol. kapitala v mat. rezervacijah V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	6.942.978	8.145.615	85,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	6.942.978	8.145.615	85,2%

18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2018	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovalce 31.12.2018	% razpol. kapitala v terjativah iz pozav. V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	6.942.978	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	6.942.978	0	-

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2018	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2018	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.219.049	0	-
	KS MRS	2.219.049	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.219.049	0	-

20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2018	Povprečno stanje kapitala v letu 2018	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.219.049	7.771.539	28,6%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.219.049	7.771.539	28,6%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2018	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2018	Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.604.710	2.219.043	252,6%



	KS DPRZ	3.286.177	0	-
	KS MRS	2.318.533	2.219.043	104,5%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.604.710	2.219.043	252,6%
22. Kapital glede na čisto prenosno premijo				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2018	Čista prenosna premija 1.1. - 31.12.2018	Delež kapitala v čisti prenosni premiji V letu 2018
1	2	3	3	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.116.118	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.116.118	0	-
23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2018	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2018	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.116.118	151.140.813	4,7%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.116.118	151.140.813	4,7%
24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2018	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2018	Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.145.615	151.140.813	5,4%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.145.615	151.140.813	5,4%
25. Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista matematične rezervacije 31.12.2018	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2018	Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zav.-teh. rezervacije V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.145.615	8.145.615	100,0%
	KS DPRZ	3.188.849	3.188.849	100,0%
	KS MRS	4.956.766	4.956.766	100,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.145.615	8.145.615	100,0%
26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2018	Število redno zaposlenih 31.12.2018	Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega V letu 2018
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.219.049	13	170.696
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.219.049	13	170.696