

# POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

## LETNO POROČILO

za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2023

Blaž Hribar, član uprave

Karmen Dietner, predsednica uprave



23

## **Poslovno poročilo Pokojninske družbe A, d.d.**

---

<b>I. Uvod</b> .....	<b>7</b>
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe .....	7
1.2. Nagovor uprave družbe .....	8
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	10
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....	12
<b>II. Delniški kapital in delničarji</b> .....	<b>17</b>
<b>III. Poročilo o poslovanju</b> .....	<b>18</b>
3.1. Gospodarsko okolje .....	18
3.2. Poslovne usmeritve .....	20
3.3. Pregled poslovanja.....	21
3.4. Trg in konkurenca .....	22
3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe .....	24
3.6. Marketing in komuniciranje .....	26
3.7. Informatika .....	26
3.8. Zaposleni in organizacijska struktura .....	26
3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta .....	28
3.10. Obvladovanje in omejitev tveganj.....	28
3.11. Izjava o upravljanju družbe .....	28
3.12. Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	35

## **Računovodsko poročilo Pokojninske družbe A, d.d.**

---

<b>IV. Računovodski izkazi</b> .....	<b>36</b>
4.1. Izkaz finančnega položaja 31.12.2023 .....	36
4.2. Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 .....	38
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023.....	39
4.4. Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 .....	40
4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 .....	41
<b>V. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>42</b>
<b>VI. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	<b>44</b>
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva .....	44
6.2. Opredmetena osnovna sredstva .....	44
6.3. Naložbene nepremičnine.....	45
6.4. Pravica do uporabe.....	46
6.5. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb .....	46
6.6. Denar in denarni ustrezniki.....	50
6.7. Kapital .....	51
6.8. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.....	51
6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	52
6.10. Rezervacije .....	53
6.11. Obveznosti iz najemov .....	53
6.12. Druge obveznosti .....	53
6.13. Prihodki iz zavarovalnih storitev .....	53
6.14. Odhodki iz zavarovalnih storitev .....	54
6.15. Poslovni prihodki in odhodki .....	55
6.16. Prihodki in odhodki naložb.....	55
6.17. Davki .....	56

6.18.	Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico.....	56
6.19.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja .....	56
6.20.	Spremembe računovodskih usmeritev – MSRP 17 – zavarovalne pogodbe .....	56
6.21.	Novo sprejeti standardi in pojasnila.....	59
<b>VII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu finančnega položaja.....</b>	<b>63</b>
7.1.	Opredmetena osnovna sredstva .....	63
7.2.	Pravica do uporabe sredstev .....	63
7.3.	Neopredmetena sredstva in dobro ime .....	64
7.4.	Finančne naložbe.....	65
7.4.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	68
7.5.	Sredstva iz finančnih pogodb.....	71
7.6.	Terjatve .....	76
7.7.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....	77
7.8.	Kapital .....	77
7.8.1.	Osnovni kapital .....	77
7.8.2.	Kapitalske rezerve.....	78
7.8.3.	Rezerve iz dobička.....	78
7.8.4.	Akumuliran drug vseobsegajoči donos.....	79
7.8.5.	Zadržani dobički preteklih let .....	79
7.8.6.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja.....	79
7.8.7.	Lastne delnice .....	80
7.8.8.	Prikaz bilančnega dobička .....	80
7.9.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.....	81
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb.....	88
7.11.	Rezervacije .....	90
7.12.	Obveznosti iz najemov .....	90
7.13.	Druge obveznosti .....	91
7.14.	Prejemki uprave in nadzornih organov .....	92
7.15.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi .....	93
<b>VIII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>93</b>
8.1.	Rezultat iz zavarovalnih poslov .....	93
8.2.	Rezultat iz naložbenja .....	94
8.3.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb .....	95
8.4.	Drugi prihodki in odhodki .....	96
8.5.	Poslovni izid pred obdavčitvijo .....	98
8.6.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja.....	98
8.7.	Dobiček na delnico.....	99
<b>IX.</b>	<b>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa .....</b>	<b>99</b>
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi .....	99
<b>X.</b>	<b>Pojasnila k izkazu denarnih tokov .....</b>	<b>99</b>
<b>XI.</b>	<b>Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala .....</b>	<b>100</b>
<b>XII.</b>	<b>Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 – povezane osebe .....</b>	<b>100</b>
<b>XIII.</b>	<b>Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja .....</b>	<b>102</b>
<b>XIV.</b>	<b>Upravljanje in obvladovanje tveganj.....</b>	<b>102</b>
14.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti.....	102
14.2.	Kreditno tveganje .....	102
14.3.	Tržno tveganje .....	105
14.4.	Obrestno tveganje .....	106
14.5.	Likvidnostno tveganje.....	107
14.6.	Valutno tveganje .....	109
14.7.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	110

14.8.	Tveganje kapitalske ustreznosti .....	110
14.9.	Operativna in sistemska tveganja .....	111
14.10.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	111
14.11.	Podnebna tveganja v finančnem poročanju.....	112
14.12.	Tveganja vpliva inflacije v računovodskih izkazih.....	112
<b>XV.</b>	<b>Vpliv novega standarda MSRP 17 – zavarovalne pogodbe.....</b>	<b>112</b>
<b>XVI.</b>	<b>Mnenje zunanjega revizorja.....</b>	<b>115</b>
<b>XVII.</b>	<b>Mnenje pooblaščenega aktuarja .....</b>	<b>119</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Poročilo nadzornega sveta .....</b>	<b>120</b>
<b>Priloge.....</b>		<b>125</b>
17.1.	Izkaz finančnega položaja.....	125
17.2.	Izkaz poslovnega izida .....	127
17.3.	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	128
17.4.	Prikaz sredstev sklada PDA – ZAJAMČENI .....	129
17.5.	Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – ZAJAMČENI .....	129
17.6.	Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – ZAJAMČENI .....	129
17.7.	Prikaz skupnega donosa sklada PDA – ZAJAMČENI .....	130
17.8.	Prikaz sredstev sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	130
17.9.	Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	131
17.10.	Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	131
17.11.	Prikaz skupnega donosa sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	131
17.12.	Prikaz sredstev sklada PDA – DELNIŠKI .....	132
17.13.	Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – DELNIŠKI.....	132
17.14.	Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – DELNIŠKI .....	132
17.15.	Prikaz skupnega donosa sklada PDA – DELNIŠKI .....	133
17.16.	Prikaz sredstev sklada, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent).....	133
17.17.	Prikaz obveznosti sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent) .....	133
17.18.	Prikaz izida sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent).....	134
17.19.	Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC).....	135
17.20.	Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalne pogodbe.....	136
17.21.	Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 .....	137
17.22.	Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2023.....	138
17.23.	Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023.....	139
17.24.	Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023.....	140
17.25.	Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 .....	141
17.26.	Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2023.....	142
	<i>Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe.....</i>	<i>7</i>
	<i>Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A na 31. 12. 2023 .....</i>	<i>17</i>
	<i>Tabela 3: Načrt leta 2023 v primerjavi z doseženimi rezultati in načrtovanimi za leto 2024 .....</i>	<i>20</i>
	<i>Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2023.....</i>	<i>23</i>
	<i>Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe.....</i>	<i>25</i>
	<i>Tabela 6: Finančni položaj družbe konec leta 2023 v primerjavi z letom 2022.....</i>	<i>25</i>
	<i>Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih.....</i>	<i>27</i>
	<i>Tabela 8: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev leta 2023 in 2022 .....</i>	<i>63</i>



Tabela 9: Gibanje pravice do uporabe sredstev leta 2023 in 2022.....	64
Tabela 10: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev.....	65
Tabela 11: Finančne naložbe glede na razvrstitev.....	65
Tabela 12: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe.....	65
Tabela 13: Gibanje finančnih naložb leta 2023 .....	66
Tabela 14: Gibanje finančnih naložb leta 2022 .....	66
Tabela 15: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023.....	66
Tabela 16: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023.....	67
Tabela 17: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2023 .....	67
Tabela 18: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2022.....	67
Tabela 19: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2022 in 31. 12. 2022.....	68
Tabela 20: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2022 .....	68
Tabela 21: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023 .....	69
Tabela 22: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022 .....	69
Tabela 23: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2023 .....	70
Tabela 24: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2022.....	70
Tabela 25: Finančne naložbe po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023.....	71
Tabela 26: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja .....	71
Tabela 27: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2023 .....	71
Tabela 28: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2022 .....	72
Tabela 29: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023 .....	72
Tabela 30: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023.....	72
Tabela 31: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2023.....	73
Tabela 32: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2022.....	73
Tabela 33: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2022 in 31. 12. 2022.....	73
Tabela 34: Vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2022.....	74
Tabela 35: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah.....	74
Tabela 36: Gibanje naložbenih nepremičnin iz finančnih pogodb.....	75
Tabela 37: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023 .....	75
Tabela 38: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022.....	75
Tabela 39: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2023 .....	76
Tabela 40: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2022 .....	76
Tabela 41: Terjatve.....	77
Tabela 42: Denarna sredstva.....	77
Tabela 43: Sestava kapitala družbe .....	78
Tabela 44: Rezerve iz dobička .....	78
Tabela 45: Gibanje presežka iz prevrednotenja.....	79
Tabela 46: Zadržani čisti poslovni izid.....	79
Tabela 47: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja.....	79
Tabela 48: Lastne delnice v bilanci stanja 31. 12. 2023 .....	80
Tabela 49: Gibanje lastnih delnic leta 2023 in 2022.....	80
Tabela 50: Prikaz bilančnega dobička.....	80
Tabela 51: Prikaz zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 .....	81

Tabela 52: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2023	82
Tabela 53: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2022	83
Tabela 54: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2023	84
Tabela 55: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2022	85
Tabela 56: Gibanje pogodbene storitvene marže – CSM leta 2023 in 2022	86
Tabela 57: Pripoznanje pogodbene storitvene marže v dobičku ali izgubi	87
Tabela 58: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS	88
Tabela 59: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zajamčene vrednosti	88
Tabela 60: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb	88
Tabela 61: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2023	89
Tabela 62: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2022	89
Tabela 63: Ustvarjeni donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	89
Tabela 64: Druge rezervacije	90
Tabela 65: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade leta 2023 in 2022	90
Tabela 66: Obveznosti iz najemov	91
Tabela 67: Gibanje obveznosti iz najema	91
Tabela 68: Druge obveznosti	91
Tabela 69: Bruto prejemki po kategorijah prejemnikov	92
Tabela 70: Prejemki članov uprave	92
Tabela 71: Prejemki članov nadzornih organov	93
Tabela 72: Rezultat iz zavarovalnih poslov	93
Tabela 73: Prihodki iz zavarovalnih storitev	94
Tabela 74: Odbodki iz zavarovalnih storitev	94
Tabela 75: Čisti prihodki in odbodki iz naložbenja	95
Tabela 76: Finančni prihodki in odbodki iz zavarovalnih pogodb	95
Tabela 77: Drugi prihodki in odbodki	96
Tabela 78: Obratovalni stroški	97
Tabela 79: Stroški dela	97
Tabela 80: Strošek amortizacije	97
Tabela 81: Drugi obratovalni stroški	98
Tabela 82: Poslovni izid pred obdavčitvijo	98
Tabela 83: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	98
Tabela 85: Osnovni čisti dobiček na delnico	99
Tabela 86: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	99
Tabela 87: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju	100
Tabela 88: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb	101
Tabela 89: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb	101
Tabela 90: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb	101
Tabela 91: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023	103
Tabela 92: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2022	103
Tabela 93: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023	103

<i>Tabela 94: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2022.....</i>	<i>104</i>
<i>Tabela 95: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023.....</i>	<i>104</i>
<i>Tabela 96: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2022.....</i>	<i>104</i>
<i>Tabela 97: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023 .....</i>	<i>105</i>
<i>Tabela 98: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2022 .....</i>	<i>105</i>
<i>Tabela 99: Letni VaR naložb iz kapitala družbe .....</i>	<i>106</i>
<i>Tabela 100: Letni VaR naložb kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent .....</i>	<i>106</i>
<i>Tabela 101: Letni VaR naložb Skupine kritnih skladov ŽC.....</i>	<i>106</i>
<i>Tabela 102: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer.....</i>	<i>106</i>
<i>Tabela 103: Pozicijsko tveganje Skupine kritnih skladov ŽC – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer.....</i>	<i>107</i>
<i>Tabela 104: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2023 .....</i>	<i>108</i>
<i>Tabela 105: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2022 .....</i>	<i>108</i>
<i>Tabela 106: Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2023.....</i>	<i>109</i>
<i>Tabela 107: Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2022.....</i>	<i>109</i>
<i>Tabela 108: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe.....</i>	<i>110</i>
<i>Tabela 109: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe.....</i>	<i>110</i>
<i>Tabela 110: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe.....</i>	<i>110</i>
<i>Tabela 111: Kapitalska ustreznost 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 s prikazom vpliva IFRS17 31. 12. 2022 ..</i>	<i>111</i>
<i>Tabela 112: Izkaz finančnega položaja 1. 1. 2022 in 1. 1. 2023 s prikazom prilagoditev ob preobodu na novi standard MSRP 17 .....</i>	<i>113</i>

## A. Poslovno poročilo Pokojninske družbe A, d.d.

### I. Uvod

#### 1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2023 je bilo za Pokojninsko družbo A, d. d., uspešno. Ustvarila je čisti dobiček v višini 2.856.846 EUR, njena bilančna vsota pa znaša 476.693.118 EUR. Sredstva zavarovancev so dosegla 105 % načrtovanih, v primerjavi z letom 2022 so višja za 13 %. Vplačane premije so presegle načrtovane za 9 % in presegle vplačila iz leta 2022 za 14 %. Prihodki družbe iz redne dejavnosti so v primerjavi z letom 2022 višji za 13 %. Donosnost kapitala leta 2023 znaša 11,95 %.

Nadaljevali smo ozaveščanje o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

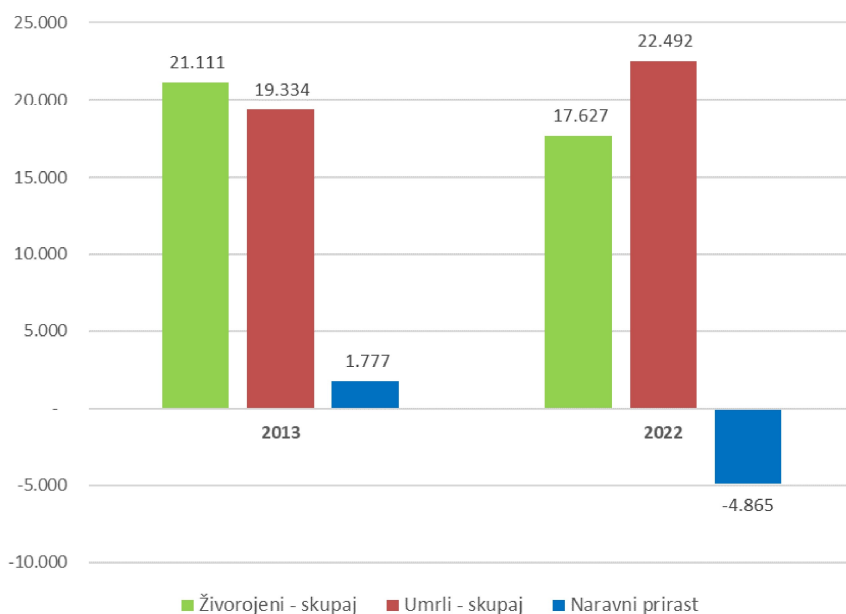
	2023	Prilagojen 2022	Revidiran 2022
Bruto premije v EUR*	40.215.514	34.957.021	34.957.021
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	416.415.759	370.374.925	370.374.925
Odkupna vrednost sklad izplačevanja v EUR	29.811.547		25.504.472
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti po IFRS17 v EI	30.223.427	25.837.131	0
Število zavarovancev sklad varčevanja	61.287	58.747	58.747
Število zavarovancev sklad izplačevanja	3.524	3.202	3.202
Drugi prihodki	3.986.063	3.535.718	3.535.718
Obratovalni stroški	2.111.786	1.867.573	1.867.573
Dosežen donos sredstev članov KSZD	4,01%	-2,31%	-2,31%
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	10,43%	-9,19%	-9,19%
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	16,06%	-7,42%	-7,42%
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	0,67%	1,00%	1,00%
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	1,09%	1,49%	1,49%
Donosnost kapitala	11,95%	8,13%	8,13%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	299,03	266,55	270,15
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	302,97	268,28	276,86
Čisti poslovni izid v EUR	2.856.873	1.756.290	1.817.425
Drugi vseobsegajoči donos	654.976	-1.359.388	-1.359.388

\*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz finančnih pogodb. Znesek 40.215.514 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 39.377.061 EUR, znesek v višini 838.453 EUR pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih članov iz drugih družb na Pokojninsko družbo A. Med bruto premijami niso zajeti prenosi znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 1.917.759 EUR.

## 1.2. Nagovor uprave družbe

V zadnjih letih smo priča hitremu udejanjanju demografskega obrata v vseh razvitih državah, kar se jasno kaže tudi v Sloveniji. Negativen naravni prirast, ki predstavlja razliko med številom rojstev in številom smrti, v zadnjem desetletju je opozorilni znak, ki zahteva pozornost in premislek. Podatki kažejo na dramatičen premik. Če vzamemo kot primer leto 2013, ko se je rodilo 21.111 otrok, medtem ko je umrlo 19.334 oseb, je slika v letu 2022 izrazito drugačna. Takrat se je rodilo le še 17.627 otrok, umrlo pa 22.492 oseb, kar pomeni, da je bil naravni prirast negativen in je znašal -4.865 oseb. Podobni negativni trendi so se nadaljevali tudi leta 2023.

Graf 1: Živorajeni, umrli in naravni prirast v Sloveniji (2013 in 2022)



*Vir: SURS 2023*

To dejstvo ima širše posledice, še posebej za družbene sisteme, ki temeljijo na razmerju med delovno aktivnimi, ki prispevajo v pokojninsko in zdravstveno blagajno, ter tistimi, ki prejemajo pravice iz teh sistemov. Vse razvite države se spoprijemajo s podobnimi izzivi, vendar je v Sloveniji odvisnost od prvega pokojninskega stebra, katerega manko pokrivamo neposredno iz državnega proračuna, še večja, kar povečuje tveganje za stabilnost javnih financ. Opomniki mednarodnih institucij nas stalno opozarjajo na to dejstvo in za zagotovitev vzdržnih javnih financ je nujna okrepitev vloge drugega in tretjega pokojninskega stebra, ki ga predstavljajo zasebni pokojninski prihranki, ki lahko dolgoročno dopolnjujejo javne pokojnine iz prvega stebra. Tako si bomo lahko v prihodnje na vzdržen način zagotovili dostojne prihodke v pokoju le z vsoto javne in dodatne pokojnine.

Poleg tega je ključno prepoznati vpliv zasebnih pokojninskih prihrankov, saj so pomemben vir financiranja na kapitalskih trgih. Ti vložki, ki jih posamezniki in podjetja namenijo za prihodnje pokojnine, ne le podpirajo razvoj gospodarstva, temveč tudi ustvarjajo obsežne priložnosti za rast in inovacije. S tem ko se sredstva vlagajo v različne finančne instrumente, kot so delnice, obveznice in skladi, se spodbuja kapitalski trg in omogoča podjetjem financiranje za rast in razvoj. Ta proces prinaša številne pozitivne učinke za širšo skupnost, vključno z ustvarjanjem delovnih mest, povečanjem dohodkov in izboljšanjem življenjskega standarda. Poleg tega prispeva k stabilnosti in trajnosti pokojninskih sistemov, saj se ustvarjajo dolgoročni viri financiranja. Zasebni prihranki za pokojnine



tako igrajo ključno vlogo pri gradnji trajnostnega in odpornega sistema socialne varnosti, ki koristi celotni družbi.

Naša pričakovanja za leto 2023 so se večinoma uresničila. Inflacija v razvitem svetu se znižuje, in sicer predvsem na račun zmanjšanja energetske druginje, vzpostavljenih globalnih dobaviteljskih verig ter v manjši meri zaradi ohlajanja delov gospodarstva pod težo višjih obrestnih mer (npr. nepremičninski sektor). Povedanemu navkljub mere osnovne inflacije predvsem pod pritiskom rastočih cen storitev ostajajo občutno povišane. Prisotna je tudi znatna rast plač. Vse omenjeno je do jeseni 2023 sprožalo dvigovanje referenčnih obrestnih mer. ECB je tako septembra dvignila referenčno obrestno mero na 4 %, FED pa julija na 5,25–5,50 %. Posledično so med letom 2023 ravni zahtevanih donosnosti obveznic ostale na ravneh z začetka leta ali jih celo rahlo presegle. Znatnejši porast zahtevanih donosnosti je bil opazen pri dolgoročnejših obveznicah, kar je bilo predvsem posledica spoznanja, da inflacija ob rasti cen storitev ter plač v okolju pomanjkanja delovne sile ostaja povišana in bo taka dlje, kot so sprva pričakovali.

Umetna inteligenca oz. UI je tema pogovorov leta 2023 in tudi glavna tema delniških trgov. Navdušenje nad njo je preplavilo delniške trge in delnice družb, ki so vpete v razvoj UI, so močno porasle. Zaradi velikih vlaganj, ki so potrebna za razvoj orodij UI, so glavni zmagovalci leta 2023 tehnološki velikani s svojimi napovedmi UI. Delnice družb Nvidia, Microsoft, Apple, Google, Meta, Amazon in Tesla oz. »veličastnih sedem« (+100,4 % v 2023) je zaslužnih za tako rekoč ves donos ameriškega delniškega indeksa S&P 500 (+20,2 % v 2023 oz. +22,2 % z dividendami). Evropski delniški indeks Stoxx 600 je leta 2023 ustvaril 12,7 % donosnost (+16,6 % dividendami).

V leto 2023 smo sicer vstopili previdno ob bojzani pred trmasto in vztrajno inflacijo, a ob pričakovanju, da se bodo obrestne mere ustalile na povišanih ravneh. Posledično smo prosta denarna sredstva usmerili v obvezniške naložbe (krajše, kakovostnih bonitetnih ocen) ter v delniških portfeljih z referenčnim indeksom uskladili delež tehnoloških delnic. Skladno s tem smo oblikovali tudi portfelje naših pokojninskih skladov. Posledično so donosi naših skladov leta 2023 zmerno presegle donose njihovih referenčnih indeksov.

Kljub izzivom pa se je leto 2023 razpletlo pozitivno. Naši skladi v upravljanju so dosegli dobre donose, ki so podrobneje predstavljeni v letnem poročilu ter so rezultat trdega dela in strokovnosti naše ekipe. Delniški sklad je dosegel 16,06 % donosnost, uravnoteženi 10,43 % in sklad z zajamčenim donosom 4,01 %. Prav tako je imela družba dobre rezultate iz poslovanja in v letu 2023 zbrala rekordno višino bruto premij, in sicer več kot 40 milijonov evrov, dosežena je bila najvišja višina sredstev v upravljanju 446 mio. evrov in čisti dobiček v višini 2,9 mio. evrov.

Ljubljana, 25. 3. 2024

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### **1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost**

#### **Poslanstvo**

Javne pokojnine bodo v prihodnje prej nižje kot višje. Brez dodatne pokojnine bo standard večine zaposlenih po upokojitvi upadel na mejo revščine. Skupina uglednih gospodarskih družb se je odločila, da v partnerstvu ustanovi Pokojninsko družbo A ter poskrbi za boljšo pokojnino in posledično lepšo prihodnost svojih zaposlenih. Družba je organizirana za zavarovanje velikih skupin zavarovancev pod najugodnejšimi pogoji. Njeno poslanstvo je postati kredibilen in zaupanja vreden partner delodajalcev in posameznih zaposlenih pri zagotavljanju njihove varne prihodnosti.

#### **Vizija**

Z naraščanjem števila prejemnikov dodatnih pokojninskih rent bodo naši zavarovanci, njihovi svojci in delodajalci videli vedno bolj oprijemljive rezultate dodatnega pokojninskega zavarovanja in ga s tem tudi vedno bolj cenili kot nujen element kadrovske politike vsakega dobrega delodajalca. Dodatno bodo utrdili zaupanje v dodatno pokojninsko zavarovanje, stabilne donose naših pokojninskih skladov in vedno večje naložbene možnosti, ki so na voljo našim zavarovancem. Pokojninska družba A postaja tako kredibilen in zaupanja vreden partner delodajalcev in posameznih zaposlenih pri zagotavljanju njihove varne prihodnosti.

#### **Dejavnost**

Pokojninska družba A je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26. 6. 2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23. 10. 2001 sta bila vpisana povečanje osnovnega kapitala na 700.000 tisoč SIT (z izdajo novih delnic v višini 250.000 tisoč SIT) in sprememba statuta.

S sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25. 7. 2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s čimer se je kapital družbe povečal na 809.090 tisoč SIT. S sklepom sodišča Srg št. 2006/05938 z dne 23. 6. 2006 je vpisana dokapitalizacija družbe v višini 85.780 tisoč SIT.

Z 12. 6. 2007 je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na evro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe je tako 31. 12. 2023 znašal 3.734.226,34 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d. d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Osnovni podatki družbe:

Matična številka 1640097000

Davčna številka 48883638

Transakcijski račun SI56 0292 2026 0944 545

V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov (65.300).



Družba izvaja:

dejavnost, ki jo za pokojninsko družbo določa Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju,

- storitve upravljanja pokojninskega sklada,
- izplačevanje pokojninske rente.

Pokojninska družba A je pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 8. 6. 2001.

### **Osnovni podatki Skupine kritnih skladov življenjskega cikla:**

Matična številka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: SI56 0291 3025 5416 568

Matična številka kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritnega sklada zajamčenega donosa: 1640097004

Transakcijski račun kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritnega sklada zajamčenega donosa: SI56 0292 2026 1727 529

Matična številka kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo: 1640097002

Transakcijski račun kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo:

SI56 0292 2026 1726 850

Matična številka kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo: 1640097003

Transakcijski račun kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo:

SI56 0292 2026 1727 238

### **Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:**

matična številka sklada KS RENTE – 1640097005

transakcijski račun sklada KS RENTE – SI56 0291 3025 9172 893

### **Organi upravljanja pokojninske družbe**

Uprava pokojninske družbe:

- predsednica uprave Karmen Dietner
- član uprave Blaž Hribar

**Člani nadzornega sveta 31. 12. 2023:** Marko Dražumerič – predsednik, Matija Bitenc – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Zoran Milošević, Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

Pokojninska družba A ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer revizijsko komisijo, komisijo za naložbe ter komisijo za imenovanja in prejemke.

Skladno z ZPIZ-2 je bil v letu 2016 ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla ustanovljen tudi Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A.

**Revizijska komisija** je organ družbe, ki je v pomoč nadzornemu svetu pri izvajanju njegovih nalog. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe, saj spremlja in nadzira računovodsko poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj v družbi. O svojem delu poroča nadzornemu svetu. Predsednik revizijske komisije je Dean Čerin, član Sandi Svetek in neodvisna strokovnjakinja Simona Korošec Lavrič.

**Komisija za naložbe** ima največ šest članov in se imenuje za šest let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila, daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca ter daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe. Komisija za naložbe spremlja tudi strategijo upravljanja kapitala družbe. Predsednik komisije za naložbe je Primož Visenjok, podpredsednica Anita Stojčevska, člani pa Matija Bitenc, Dean Čerin, Marko Dražumerič in Sandi Svetek.

**Komisija za imenovanja in prejemke** ima tri člane, ki so imenovani za mandatno dobo šest let, njihov mandat pa sovпада z mandatom nadzornega sveta. Njene pristojnosti so priprava poročila nadzornemu svetu glede izvajanja politik prejemkov, pomoč pri pripravi meril in kriterijev za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane uprave in člane nadzornega sveta, priprava kadrovske ocene za kandidate in člane uprave in nadzornega sveta, podpora pri vrednotenju dela uprave, priprava obrazloženih razlogov za odpoklic posameznih članov uprave, kadar ti nastopijo, ter druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta. Člani komisije za imenovanja in prejemke so Matija Bitenc, Marko Dražumerič in Zdravko Sančanin.

Pokojninska družba A, d.d. je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2, leta 2016 ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, **oblikovala Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.** Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Imenovani člani Odbora so na dan 31. 12. 2023: Darja Vodušek Vtič – predsednica (predstavnica članov), Vera Aljančič Falež - podpredsednica (predstavnica delodajalca), Nives Fajfar (predstavnica delodajalca), Mitja Gorenšček (predstavniki članov), Borut Šterbenc (predstavniki članov).

Upravljevec sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla : Pokojninska družba A, d.d.  
Skrbnik Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: Nova Ljubljanska banka d.d.

Revizijska družba: ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.  
Pooblaščen aktuar: Marija Osojnik Bubnič  
Notranji revizor: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d. [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).

#### **1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla**

Leta 2016 smo začeli izvajati prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z zakonom ZPIZ-2 in uvedli naložbeno politiko življenjskega cikla. Obstoječe člane in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja, smo o spremembah obvestili in člane povabili k izbiri naložbene politike. Že konec leta 2015 smo z delodajalci, ki so se želeli vključiti tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla, podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu življenjskega cikla.

Skupina kritnih skladov življenjskega cikla je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer:

1. kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA – Delniški);
2. kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA – Uravnoteženi),

oba po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC);

3. kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa (PDA – Zajamčeni), po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) je ta kritni sklad imenovan kritni sklad zjamčenega donosa Pokojninske družbe A, d.d.

Člani, mlajši od 50 let, začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu, v katerem bo od 60 do 90 % delnic. Ko dopolnijo 50 let, samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad s 25 do 45 % delniških naložb in po 60. letu starosti prestopijo v sklad zjamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zjamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zjamčenega donosa, v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

Življenjski cikel je naložbena politika, s katero varčujemo za dodatno pokojnino. Temelji na zgodovinskih podatkih, da so delnice dolgoročno donosnejše od preostalih manj tveganih naložb. Za mlajše, ki bodo varčevali daljše obdobje, je smiselno, da imajo v začetnem obdobju varčevanja svoje prihranke investirane večinoma v delnice. S približevanjem upokojitvi in obdobju, ko bodo začeli prejemati iz prihrankov dodatno pokojnino, se začne delež delnic zmanjševati, povečevati pa se začne delež kratkoročno bolj varnih naložb, kot so obveznice.

V Skupino kritnih skladov življenjskega cikla so vključeni člani po pokojninskih načrtih kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC).

### **Trajnostni vidiki naložbene politike**

Že od ustanovitve želi Pokojninska družba A pri svojem poslovanju dosegati dolgoročne cilje, ki imajo v svojem bistvu skrb za varno prihodnost članov pokojninskih načrtov. Pri upravljanju sredstev je upravljavec Skupine kritnih skladov vedno stremel k presoji širših vplivov, ki ne težijo le k čim večjemu donosu, temveč upoštevajo tudi tveganja in druge vplive na deležnike, kot sta okolje in družba. Od 1. 7. 2021 je upravljavec Skupine kritnih skladov z dopolnitvijo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla formaliziral trajnostni vidik svoje naložbene politike in pri izbiri naložb upošteva okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (t. i. dejavnike ESG).

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice posameznega kritnega sklada, mora imeti oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (v nadaljevanju ocena ESG) s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (na primer Bloomberg ESG Score in podobni), oziroma so naložbe uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

### **Kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa in kritni sklad zjamčenega donosa (PDA - Zajamčeni)**

Naložbeni cilj kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa je najmanj doseganje zajamčenega donosa ob sprejetem izredno majhnem naložbenem tveganju. Primeren je za člane vseh starosti, ki želijo konservativno naložbeno politiko z zmerno dolgoročno rastjo prihrankov.

Kritni sklad nalaga sredstva predvsem v obveznice naložbenega razreda, instrumente denarnega trga, depozite in nepremičnine. Najmanj 60 % sredstev kritnega sklada je malo tveganih naložb. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno majhnemu tveganju za doseganje zajamčene donosnosti.

**Ciljna porazdelitev sredstev** – Kritni sklad ima ciljno 5 % sredstev naloženih v delnice in 95 % v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice, instrumente denarnega trga in nepremičnine.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada zajamčenega donosa, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb, oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50 % donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno po metodologiji za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2023 je znašal zajamčeni donos 0,50 %.

V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) je ta kritni sklad imenovan kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A.

### **Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA - Uravnoreženi)**

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti majhni ravni tveganja. Sklad vlaga pretežno v obveznice, a tudi v bolj tvegane naložbe, kot so delnice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 50 % sredstev kritnega sklada je malo tveganih naložb.

**Ciljna porazdelitev sredstev** – Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice in 65 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb,

oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Pokojninska družba A je edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla, ki ponuja v kritnem skladu s srednjo delniško izpostavljenostjo jamstvo glavnice za vse zavarovance, ki bodo v sklad vključeni vsaj 10 let (velja le za člane, ki so pristopili k skupini kritnih skladov do 1. 7. 2021, ko je začela veljati zadnja sprememba Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov).

V kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC).

### **Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA - Delniški)**

Naložbeni cilj kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti srednji ravni tveganja. Primeren je za varčevalce, stare do 50 let. Sklad vlaga pretežno v delnice, a tudi v manj tvegane obveznice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 10 % sredstev kritnega sklada je malo tveganih naložb.

**Ciljna porazdelitev sredstev** – Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice in 20 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb, oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

V kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC).

### **Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A**

Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40105-2/2015-9 z dne 27. 11. 2015 izdala dovoljenje za upravljanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40109-17/2016-21 z dne 27. 7. 2017 potrdila spremembo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so začela



na podlagi omenjene odločbe veljati 1. 9. 2017. Leta 2021 in 2022 so bila pravila upravljanja ponovno dopolnjena in zadnja verzija velja od 1. 10. 2022. Agencija za zavarovalni nadzor je 24. 8. 2022 z odločbo št. 40105-5/2022-7 podala soglasje k zadnji različici pravil upravljanja, ki veljajo od 1. 10. 2022.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

Pravila upravljanja so poleg pokojninskega načrta in izjav o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad sestavni del vloge za izdajo dovoljenja za oblikovanje Skupine kritnih skladov. Agencija za zavarovalni nadzor je skladno z določili ZPIZ-2 in izdajo odločbe potrdila usklajenost teh z zakonodajo.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 1. 1. 2016 in z zadnjimi spremembami 1. 10. 2022 urejajo:

- skupna naložbena pravila,
- stroške,
- obveščanje,
- vključitev v zavarovanje, vplačila in izplačila odkupne vrednosti,
- druge določbe o skupini kritnih skladov in posameznih kritnih skladih,
- podatke glede sprememb pravil,
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

### **Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla**

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavlja dodatek k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov. V njem so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa, kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo).

Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak kritni sklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.

### **Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu**

Upravljaavec izvaja dodatno pokojninsko zavarovanje po štirih pokojninskih načrtih: po pokojninskem načrtu PNA-01ŽC (pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla), po pokojninskem načrtu PNA-02ŽC (pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla), PNA-01 (pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja) in PNA-02 (pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja).

#### **PNA-01ŽC**

Pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-19 z dne 21. 11. 2014 ter je bil na podlagi odločbe št. 3841-10171/2015-5 z dne 19. 11. 2015 Finančne uprave Republike Slovenije vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

#### **PNA-02ŽC**

Pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-20 z dne 21. 11. 2014 ter je bil na podlagi odločbe št. 3841-10170/2015-5 z dne 19. 11. 2015 Finančne uprave Republike Slovenije vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

**PNA-01**

Vsebina pokojninskega načrta kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ-2, ki jo je z odločbo št. 1032-6/2013-25 z dne 27. 3. 2015 odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-11/01-33-87/rd z dne 9. 7. 2001 je vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

**PNA-02**

Vsebina pokojninskega načrta individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ-2, ki jo je z odločbo št. 1032-6/2013-26 z dne 27. 3. 2015 odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-15/01-34-87/rd z dne 19. 11. 2001 je vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

## II. Delniški kapital in delničarji

Osnovni kapital družbe je v celoti vplačan. Razdeljen je na 89.487 navadnih imenskih kosovnih delnic. Delnice so prosto prenosljive in so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z zakonom. Knjigovodski kapital družbe 31. 12. 2023 znaša 26.759.642 EUR in se je v primerjavi s stanjem 31. 12. 2022 povečal za skupaj 2.907.292 EUR (povečanje za dobiček tekočega leta v višini 2.856.845 EUR, povečanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 654.976 EUR, izplačilo dividende v višini 611.240 EUR). Osnovni kapital znaša 3.734.226 EUR, kapitalne rezerve 191.059 EUR (nastale ob dokapitalizaciji družbe, ki je bila višja od nominalne cene delnic), rezerve iz dobička pa 17.862.183 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 17.344.638 EUR so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa, in 352.126 EUR rezerve za lastne delnice). Na 31. 12. 2023 je družba evidentirala 2.815 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 2.856.845 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.464.639 EUR. Lastniška struktura Pokojninske družbe A se je med letom 2023 enkrat spremenila, in sicer je družba Axor prodala delnice družbi IP Central.

*Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A na 31. 12. 2023*

<b>Delničar</b>	<b>Delež</b>	<b>Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d., Ljubljana	15,24%	DZS, d.d.	3,91%
Lek d.d.	12,17%	EQUINOX d.d.	3,82%
SIJ d.d.	6,58%	Sindikata NoLe	3,31%
Luka Koper, d.d.	6,17%	EVKLID d.o.o.	3,09%
Sava, d.d.	5,57%	Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Axor holding d.d.	5,28%	Pokojninska družba A, d.d.	2,42%
IP Central d.o.o.	5,03%	Adia Mobil, d.o.o. Novo mesto	2,37%
Talum d.d. Kidričevo	4,98%	AMZS d.d.	2,20%
ACH Invest d.o.o.	4,09%	Ostali*	7,00%
SKB d.d.	4,01%		

Pokojninska družba A pripravlja individualne računovodske izkaze. Družba nima odvisnih družb in zato ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov. Ni članica nobene skupine.



### III. Poročilo o poslovanju

#### 3.1. Gospodarsko okolje

##### Slovenija – pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2023

Slovenska **gospodarska rast** je leta 2023 ocenjena na 1,3 %.<sup>1</sup> Slovensko gospodarstvo je podobno kot preostalo evropsko in svetovno v leto 2023 vstopilo pod veliko težo visoke inflacije in posledične močne rasti obrestnih mer ter ruske invazije na Ukrajino in posledične energetske druginje. Med letom 2023 je energetska kriza izgubljala ostrino. Pocenitev energetskih virov, polna zaposlenost z visoko rastjo plač ter na splošno zdrave finance slovenskih gospodinjstev so razlogi za vrnitev zmerne gospodarske rasti v letu 2023. Črni scenariji globoke recesije kot posledice visokih obrestnih mer in nadaljevanje ekstremne energetske druginje se niso uresničili.

Kazalnik slovenske gospodarske klime je v leto 2023 vstopil na znižani zmerno pesimistični ravni in pričakovanjih. Vse do poletja se je pod težo višjih obrestnih mer ter še vedno zelo drage energije nižal. Sledil je rahel jesenski preobrat, za kar sta najbolj zaslužna znatno nižanje inflacije in stabilizacija obrestnih mer.

**Inflacija**<sup>2</sup> v Sloveniji je leta 2023 znašala 3,8 %, leto pred tem 10,8 %. Leta 2023 smo bili priča znatnim pocenitvam energije, kar se je prelevilo v znižanje cen storitev in izdelkov, odvisnih neposredno od cene energije, kot npr. transport. Nižja kot leta 2022, a še vedno znatna inflacija se je nadaljevala tudi leta 2023 na večini preostalih področij. Cene storitev so se na primer leta 2023 podražile za 6,0 %.

**Obrestne mere** so se po močni rasti v letu 2022 ohranile na povišani ravni med letom 2023. ECB je septembra 2023 dvignila depozitno obrestno mero na 4 % in je trenutno v fazi čakanja na nove gospodarske podatke, ki bodo podlaga za nadaljnje odločitve. Kapitalski trgi pričakujejo, da je cikel dvigovanja zaključen in da bo od pomladi naprej sledilo postopno nižanje ECB-jevih obrestnih mer.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2023 znašala 2,6 %<sup>3</sup> (oktobra 2022 1,27 %). Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2023 močno porasel (+19,81 %), upošteva je prejete dividende pa je indeks pridobil za 27,14 % vrednosti.

##### Svet – pregled dogodkov na kapitalskih trgih v letu 2023

Delniško borzno leto 2023 je bilo odlično. Globalno razpršen delniški portfelj je ob dokaj hitri umiritvi energetske druginje, relativni stabilizaciji ukrajinsko-ruske vojne, presenetljivo odpornih potrošniških in izrednem navdušenju vlagateljev nad delnicami, povezanimi z razvojem umetne inteligence, leta 2023 povečal vrednost za 20,5 % (indeks MSCI World v EUR in z reinvestiranimi dividendami).

Naša pričakovanja za leto 2023 so se večinoma uresničila. Inflacija v razvitem svetu se znižuje, in sicer predvsem na račun zmanjšanja energetske druginje, vzpostavljenih globalnih dobaviteljskih verig ter v manjši meri ohlajanja delov gospodarstva pod težo višjih obrestnih mer (npr. nepremičninski sektor). Povedanemu navkljub osnovna inflacija predvsem pod pritiskom rastočih cen storitev ostaja občutno

<sup>1</sup> Rast BDP v 2023; ocene analitikov, februar 2024; vir: Bloomberg.

<sup>2</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin; vir: SURS.

<sup>3</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2023, str. 46.

povišana. Prisotna je tudi znatna rast plač. Vse omenjeno je do jeseni 2023 sprožalo dvigovanje referenčnih obrestnih mer. ECB je tako septembra dvignila referenčno obrestno mero na 4 %, FED pa julija na 5,25–5,50 %. Posledično so med letom 2023 ravni zahtevanih donosnosti obveznic ostale na ravneh z začetka leta ali jih celo rahlo presegle. Znatnejši porast zahtevanih donosnosti je bil opazen pri dolgoročnejših obveznicah, kar je bilo predvsem posledica spoznanja, da inflacija ob rasti cen storitev ter plač v okolju pomanjkanja delovne sile ostaja povišana in bo taka dlje, kot so sprva pričakovali.

Umetna inteligenca oz. UI je tema pogovorov leta 2023 in tudi glavna tema delniških trgov. Navdušenje nad njo je preplavilo delniške trge in delnice družb, ki so vpete v razvoj UI, so močno porasle. Zaradi velikih vlaganj, ki so potrebna za orodja UI, so glavni zmagovalci leta 2023 tehnološki velikani s svojimi napovedmi UI. Delnice družb Nvidia, Microsoft, Apple, Google, Meta, Amazon in Tesla oz. »veličastnih sedem« delnic (+100,4 % v letu 2023) so zaslužni za praktično ves donos ameriškega delniškega indeksa S&P 500 (+20,2 % v letu 2023 oz. +22,2 % z dividendami). Evropski delniški indeks Stoxx 600 je leta 2023 ustvaril 12,7 % donosnost (+16,6 % dividendami).

V leto 2023 smo sicer vstopili previdno ob bojzani pred trmasto in vztrajno inflacijo, a ob pričakovanju, da se bodo obrestne mere ustalile na povišanih ravneh. Posledično smo prosta denarna sredstva usmerili v obvezniške naložbe (krajše, kakovostnih bonitetnih ocen) ter v delniških portfeljih z referenčnim indeksom uskladili delež tehnoloških delnic. Skladno s tem smo oblikovali tudi portfelje naših pokojninskih skladov. Posledično so donosi naših skladov leta 2023 zmerno presegli donose njihovih referenčnih indeksov.

## **Naložbena politika, cilji in strategija**

Ključne so inflacija, umetna inteligenca in geopolitične napetosti.

Pričakujemo, da se bo na splošno inflacija nižala tudi leta 2024. Prvotni vzroki, kot so kovidno pogojene pretrgane dobaviteljske verige in energetska draginja, se odpravljajo, a drugi deloma ostajajo (npr. rast cen storitev in rast plač). Za odločnejše nadaljnje nižanje inflacije bo dovolj nadaljevanje stagnacije evropskega gospodarstva kot posledice zamika učinkovanja višjih obrestnih mer ter drugih dejavnikov (globalna konkurenca, zmerna energetska draginja). V takem okolju pričakujemo nadaljevanje restriktivne denarne politike, ustalitev referenčnih obrestnih mer na trenutnih ravneh in začetek njihovega nižanja enkrat v drugi polovici leta 2024. Pričakujemo umiritev inflacije in posledično stabilne ali zmerno nižajoče se referenčne obrestne mere v letu 2024.

Umetna inteligenca je tema leta 2023. Pričakujemo, da se bo kot naložbena vroča tema leta 2024 umirila ali celo občutno ohladila. Prvotnemu navdušenju nad novo tehnologijo bo treba dodati finančne rezultate, in to na visoki ravni. Visoka pričakovanja bo težko doseči.

Pričakujemo postopno pomiritev ključnih vojaških in posledično geopolitičnih žarišč. Ostajamo zmerni optimisti in pričakujemo, da bo prevladal razum in umiril trenutna žarišča spopadov.

V trenutnem okolju in takih pričakovanjih dajemo prednost naložbam v obveznice, in sicer predvsem obveznice solidnih bonitet srednje ročnosti. Močno povečevanje zahtevanih donosnosti je obveznicam dvignilo privlačnost glede na druge naložbene kategorije, še posebej ob upoštevanju našega pričakovanja po postopnem manjšanju inflacijskega tveganja. Posledično bomo manj aktivno kot v preteklosti iskali naložbene priložnosti v alternativnih naložbah, kot so naložbene nepremičnine ali alternativni naložbeni skladi.

Glede delniških naložb imamo nevtralno mnenje. Po eni strani so običajno solidna naložba ob predahu cikla dvigovanja referenčnih obrestnih mer, po drugi pa slaba v časih stagnacije gospodarstva. Vrednotenja so sicer zmerna, z izjemo delnic tehnoloških velikanov.

### 3.2. Poslovne usmeritve

Tabela 3: Načrt leta 2023 v primerjavi z doseženimi rezultati in načrtovanimi za leto 2024

	Realizacija		
	Plan 2023	2023	Plan 2024
<b>Skupaj bruto premije v EUR</b>	<b>36.487.191</b>	<b>40.215.514</b>	<b>40.082.384</b>
Bruto premije v EUR brez prenosov	36.127.191	39.377.061	39.722.384
Prenosi od drugod v EUR	360.000	838.453	360.000
<b>Zbrana sredstva skupaj v EUR</b>	<b>426.017.962</b>	<b>446.227.306</b>	<b>478.321.292</b>
Skupina KSŽC na obračunski dan v EUR	395.119.279	416.415.759	444.674.274
<i>KS zajamčenega donosa</i>	<i>322.248.504</i>	<i>330.593.056</i>	<i>341.613.208</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>28.529.562</i>	<i>32.638.115</i>	<i>38.505.250</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>44.341.213</i>	<i>53.184.588</i>	<i>64.555.816</i>
Sklad izplačevanja v EUR	30.898.683	29.811.547	33.647.017
Sklad izplačevanja po IFRS17 v EUR	0	30.223.427	
Število zavarovancev skupaj	63.904	64.811	67.460
Število zavarovancev sklad varčevanja	60.190	61.287	63.440
Število zavarovancev sklad izplačevanja	3.714	3.524	4.020
Čisti prihodki v EUR	3.747.304	3.986.063	4.271.647
Čisti obratovalni stroški v EUR	2.069.527	2.111.786	2.423.525
<b>Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR</b>	<b>1.677.777</b>	<b>1.874.277</b>	<b>1.848.123</b>
Finančni prihodki v EUR	750.000	1.640.981	1.024.000
Finančni odhodki v EUR	144.000	587.034	110.000
<b>Izid družbe iz finančnih naložb v EUR</b>	<b>606.000</b>	<b>1.053.949</b>	<b>914.000</b>
<b>Izredni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>23.285</b>	<b>0</b>
<b>Rezultat sklada rent - izguba</b>	<b>0</b>	<b>-94.611</b>	<b>0</b>
Donosnost kapitala	9,71%	11,95%	10,77%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	288,26	299,03	317,37
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	289,99	302,97	321,30
<b>Čisti poslovni izid v EUR</b>	<b>2.283.777</b>	<b>2.856.900</b>	<b>2.762.123</b>

Leta 2023 je družba dosegla dobiček v višini 2.856.873 EUR, knjigovodska vrednost delnice 31. 12. 2023 znaša 299,03 EUR.

Temelj in dolgoročni cilj poslovne politike družbe sta izvajanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v korist zavarovancev. Ta se vseskozi izkazuje s konkurenčnimi stroški poslovanja, razpršenim lastništvom velikih kolektivnih zavarovancev in vključenostjo predstavnikov najvišjih vodstev kolektivnih zavarovancev v organe upravljanja družbe. Uravnoteženo razmerje med koristjo zavarovancev in lastnikov družbe je za poslovanje družbe ključno.

Še naprej si bomo prizadevali izboljševati storitve. Nadaljevali bomo obveščanje strank po elektronski pošti in na spletnih straneh. Prav tako bomo nadaljevali srečanja (izobraževanja) o dodatnem pokojninskem zavarovanju. Osebni obiski strank in rezultati ankete o zadovoljstvu bodo usmerjali naša prizadevanja.

Merilo uspešnosti družbe bo čedalje bolj dosežen dolgoročni donos v primerjavi z rezultati konkurence in netveganim varčevanjem, ob hkratnem zagotavljanju varnosti sredstev in zajamčenega donosa ter dobrem servisu naših strank.

### **3.3. Pregled poslovanja**

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 26. redni seji 31. 5. 2023 sprejela vse predlagane sklepe. Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2022, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2022, seznanila se je s prejemi članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju in z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2022. Skupščina je sklepala o uporabi bilančnega dobička ter upravi in nadzornemu svetu podelila razrešnico za poslovno leto 2022. Sprejela je spremembo statuta družbe. Delničarji so se seznanili, da je članica nadzornega sveta Mojca Globočnik podala odstopno izjavo, na podlagi katere ji je 31. 1. 2023 prenehal mandat. Skupščina je odpoklicala in imenovala člane nadzornega sveta za nov mandat, ki je začel teči 13. 6. 2023, ter določila plačilo članom nadzornega sveta in njegovih komisij. Za pooblaščenega revizorja za obdobje petih poslovnih let od leta 2023 do 2027 je imenovala revizijsko hišo Ernst & Young, d. o. o. Skupščina se je seznanila s poročilom uprave o razlogih in namenu pridobitve, skupnem številu, najmanjšem emisijskem znesku in deležu pridobljenih delnic ter o vrednosti pridobljenih lasnih delnic.

Nadzorni svet se je leta 2023 sestal na šestih sejah. Vsebine, ki jih je obravnaval na njih, so podrobneje navedene v Poročilu o delu nadzornega sveta Pokojninske družbe A. Poslovanje družbe in kritnih skladov je spremljal tudi prek komisije za naložbe, revizijske komisije, komisije za imenovanja in prejeme ter Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, ki opravlja nadzor nad poslovanjem Skupine kritnih skladov in nad delom Pokojninske družbe A kot upravljavke skladov.

Sestava in pristojnosti posameznih komisij so podrobneje predstavljene v izjavi o upravljanju družbe. Komisija za naložbe se je leta 2023 sestala trikrat, revizijska komisija štirikrat, komisija za imenovanja in prejeme ter odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla pa enkrat.

Tako nadzorni svet kot njegove komisije so tekoče spremljali poslovanje družbe in kritnih skladov ter opravili vsa dejanja, ki jih določajo zakonodaja in interni akti družbe.

Nadzorni svet oz. njegove komisije so po zakonskih pooblastilih spremljali delo ključnih funkcij.

SIQ je junija 2023 izvedel obnovitveno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in potrdil skladnost.

Pokojninska družba A je pri svojem poslovanju zavezana k spoštovanju in krepitvi korporativne integritete. S tega stališča širi zavedanje o pomenu poslovanja skladno z zakonodajo in etičnimi standardi kot enim izmed temeljnih načel družbeno odgovornega delovanja v slovenskem gospodarstvu sploh.

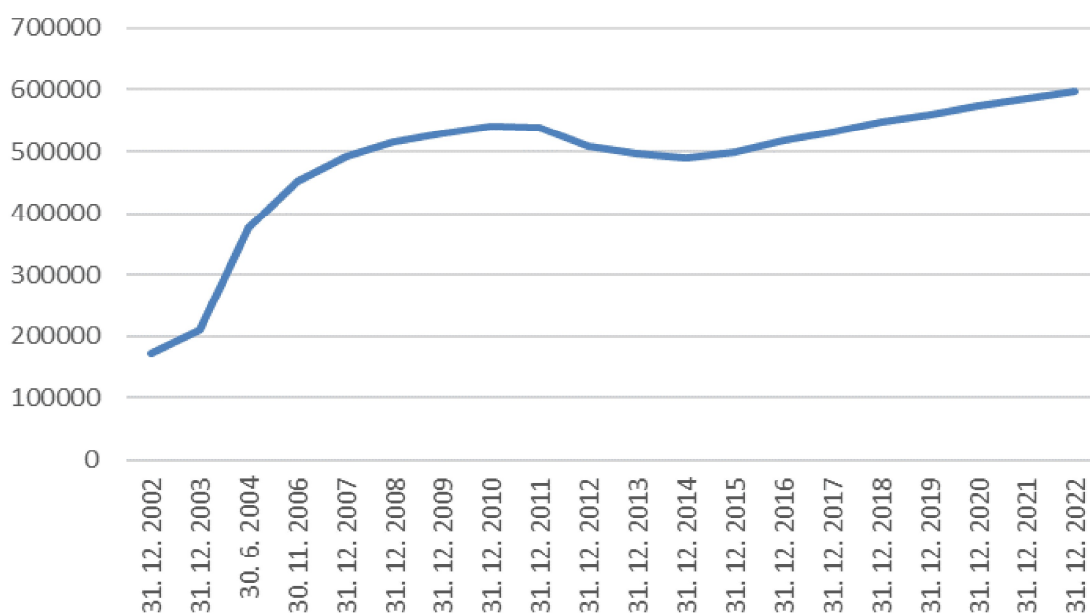


### 3.4. Trg in konkurenca

#### Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje je bilo v Sloveniji vzpostavljeno leta 2001 in se je do danes zgledno razvilo, saj je bilo konec leta 2022 vanj vključenih rekordnih 598.612 članov. To pomeni, da je v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 60,55 % zavarovancev obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja oziroma če odštejemo javne uslužbenke, ki so vključeni obvezno, znaša odstotek vključenosti skoraj 35 %.

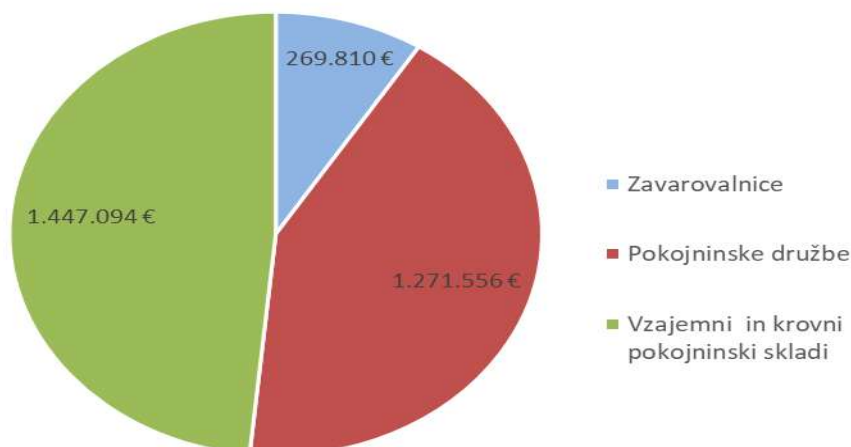
Graf 2: Število vključenih v PDPZ (2001–2022)



*Vir: MDDSZ 2023*

Skupna sredstva v upravljanju pokojninskih skladov so konec leta 2022 znašala 2,98 milijarde evrov, 9.469 delodajalcev pa je svojim zaposlenim omogočalo kolektivni pokojninski načrt. Največ sredstev je bilo glede na formalno obliko v upravljanju vzajemnih in krovnih pokojninskih skladov, sledijo pokojninske družbe in nato zavarovalnice. Povprečna mesečna premija aktivnih zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja je leta 2022 znašala 46,72 evra v primeru vzajemnih in krovnih pokojninskih skladov, 75,96 evra v primeru pokojninskih družb in 91,09 evra v primeru zavarovalnic.

Graf 3: Višina sredstev v pokojninskih skladih (december 2022)



Vir: MDDSZ 2023

V prihodnje bo tako vsak drugi današnji zaposleni v Sloveniji ob upokojitvi poleg javne prejemal še dodatno pokojnino, postavlja pa se vprašanje, ali bo ta dodatna pokojnina dovolj visoka zaradi relativno nizkih povprečnih višin privarčevanih sredstev posameznikov. Prav tako ostaja izziv, kako v drugi pokojninski steber vključiti še približno polovico zaposlenih, ki danes ne varčujejo za dodatno pokojnino. Le z rešitvijo navedenih dveh vprašanj lahko zagotovimo dolgoročno stabilnost pokojninske blagajne in sočasno dostojno višino prihodkov bodočih upokojencev.

### Konkurenca

V primerjavi z drugimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zjamčenega donosa Pokojninske družbe A po donosnosti sredstev v prikazanih obdobjih zaseda prvo mesto z izjemo enoletnega obdobja, pri čemer gre posebej omeniti veliko razliko v dolgoročni dvajsetletni donosnosti v korist zjamčenega sklada naše družbe.

Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2023

31.12.2023	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.23
<b>PDA</b>	<b>4,01%</b>	<b>5,95%</b>	<b>12,75%</b>	<b>103,04%</b>
<b>PDA prevred. 31.12.2023</b>				<b>100,42%</b>
Prva	5,94%	-0,59%	7,13%	84,81%
Sava	2,27%	-0,20%	3,29%	84,01%
Triglav pok. družba	2,47%	-4,66%	1,65%	60,11%
MKPS - KVPS do okt.19 (Modra zav.)	5,14%	0,33%	6,74%	70,99%
Zav. Triglav	3,48%	-8,07%	-3,52%	84,35%
Banka Intesa Sanpaolo	3,75%	-2,69%	-0,90%	68,98%
Generali	4,73%	-6,14%	-2,36%	79,55%

Vir: Lastni izračun in podatki s spletnih strani izvajalcev

### **3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe**

Pokojninska družba A skladno z zakonom opravlja dejavnost življenjskih zavarovanj oziroma prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Pokojninska zavarovanja izvajajo po štirih pokojninskih načrtih, in sicer po pokojninskem načrtu kolektivnega in pokojninskem načrtu individualnega zavarovanja ter pokojninskih načrtih življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja, sredstva članov pa upravlja v Skupini kritnih skladov življenjskega cikla. V letu 2011 je družba začela opravljati tudi dejavnost izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin. Sredstva zavarovancev za rentno zavarovanje so vključena v kritni sklad za izplačevanje pokojninskih rent in so ločena od sredstev družbe in sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Finančni rezultat Pokojninske družbe A je podrobneje predstavljen v izkazu poslovnega izida. Pokojninska družba je v letu 2023 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 2.856.845 EUR čistega dobička.

Finančni položaj Pokojninske družbe A ob koncu leta 2023 je predstavljen v izkazu finančnega položaja. Opisujemo ga v primerjavi s predhodnim letom s parametri na strani sredstev in na strani obveznosti do virov sredstev.

Družba 31. 12. 2023 izkazuje kapital v višini 26.759.670 EUR, v letu 2023 je realizirala čisti dobiček v višini 2.856.873 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 5.314.802 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 299,03 EUR.

Med sredstva iz finančnih pogodb in med obveznosti iz finančnih pogodb družba uvršča sredstva in obveznosti iz bilance stanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki se v bilanci družbe izkazuje le v eni postavki.

V tabeli 5 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2023 v primerjavi s preteklim letom.



Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	2023	2022	Indeks 23/22
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>			
Prihodki iz zavarovalnih storitev	401.367	376.924	106
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-269.236	-235.298	114
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>132.131</b>	<b>141.626</b>	<b>93</b>
<b>Rezultat iz naložbenja</b>			
Prihodki od obresti	1.313.826	934.771	141
Prihodki iz dividend	65.716	74.828	88
Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev	12.751	12.634	101
Čisti dobički/izgube iz prerazvrstitve finančnih sredstev	0	0	0
Čiste oslavitve/odprave slabitev finančnih sredstev	224.250	-434.134	-52
Čisti dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	0	0	0
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-82.569	-69.606	119
<b>Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja</b>	<b>1.533.974</b>	<b>518.493</b>	<b>296</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih pogodb</b>			
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-465.691	-364.506	128
<b>Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>-465.691</b>	<b>-364.506</b>	<b>128</b>
<b>Drugi prihodki in odhodki</b>			
Prihodki iz upravljanja premoženja	1.634.632	1.456.703	112
Čisti drugi prihodki in odhodki	21.827	3.975	549
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>2.856.873</b>	<b>1.756.291</b>	<b>163</b>

Tabela 6: Finančni položaj družbe konec leta 2023 v primerjavi z letom 2022

	v EUR			
	2023	Struktura	2022	Struktura
<b>Sredstva</b>	<b>476.693.145</b>	<b>100%</b>	<b>423.291.902</b>	<b>100%</b>
Opredmetena osnovna sredstva	46.562	0,01%	57.457	0,01%
Pravica do uporabe sredstev	164.134	0,03%	20.167	0,00%
Neopredmetena sredstva in dobro ime	106.695	0,02%	125.672	0,03%
Finančne naložbe	56.686.186	11,89%	50.051.770	11,82%
Sredstva iz finančnih pogodb	418.294.175	87,75%	372.430.847	87,98%
Druge terjatve	442.343	0,09%	443.443	0,10%
Denar in denarni ustrezniki	953.051	0,20%	162.546	0,04%
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>476.693.145</b>	<b>100%</b>	<b>423.291.902</b>	<b>100%</b>
Kapital	26.759.670	5,61%	23.852.351	5,63%
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	30.223.427	6,34%	25.837.131	6,10%
Obveznosti iz finančnih pogodb	418.294.175	87,75%	372.430.847	87,98%
Rezervacije	77.163	0,02%	59.416	0,01%
Obveznosti iz najemov	167.349	0,04%	20.630	0,00%
Druge obveznosti	1.171.362	0,25%	1.091.527	0,26%

### **3.6. Marketing in komuniciranje**

Večina se kljub dobrim namenom ne zanima posebej za varčevanje za pokojnino, zaradi česar je naš cilj približati jim ga čim bolj preprosto in razumljivo. Obstoječim varčevalcem ponujamo hitro in kakovostno podporo pri vseh vprašanjih, povezanih z varčevanjem, izbiro skladov oziroma črpanjem prihrankov. Dosegljivi smo po več poteh, saj komunikacijske kanale prilagajamo strankam, ki so zelo različne. Varčevanje za dodatno pokojnino je v Sloveniji vstopilo v svoje 22. leto, zaradi česar vedno več pozornosti namenjamo tudi ozaveščanju članov glede možnosti črpanja prihrankov. Potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga vsi člani prejmejo ob začetku leta in vsebuje podatke o poslovanju preteklega leta, zajema tudi projekcije pokojninskih prejemkov. Te članu prikazujejo informativno višino dodatne pokojnine pod domnevo, da bo svoje varčevanje do upokojitve nadaljeval s trenutno višino vplačil. Te informacije so pomembne, da lahko člani pridobijo informativno oceno, kolikšne dohodke lahko pričakujejo v pokoju iz dodatnega varčevanja, in da se dviguje zavedanje, da je višina dodatne pokojnine v pokoju odvisna od višine vplačil med varčevanjem in doseženega donosa. Višji ko bodo prihranki, višja bo dodatna pokojnina.

Ob razpravah o prihajajoči pokojninski reformi smo nadaljevali proaktivno delovanje in sodelovali na različnih predavanjih, okroglih mizah in oddajah s področja varčevanja, investiranja in finančnih trgov, pripravili številne članke in prispevke s tega področja ter tudi zakonodajne pobude, da bi bilo lahko varčevanje za pokojnino še bolj po meri članov.

Veseli smo, da se je naše delo pozitivno pokazalo tudi v rezultatih ankete, ki smo jo izvedli že 18. zapored. V decembru 2023 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči z oceno od 1 do 5 izrazili svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede 12 trditev, ki so se navezovala na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Veseli smo pozitivnega odziva, saj so sodelujoči v anketi storitve naše družbe ocenili s skupno oceno 4,46, ki je višja kot preteklo leto. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,40, ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev, pa 4,59.

### **3.7. Informatika**

Družba je informacijsko dobro podprta. Za podporo izvajanja dejavnosti uporablja informacijski sistem Invest2 in Insurance2, ki ga je za pokojninske družbe pripravila družba IN2. Sistem podpira sklepanje zavarovanj, naložbe, izplačevanje pokojninskih rent in računovodski del poslovanja. Podatki iz informacijskega sistema IN2 se prenašajo v podatkovno skladišče, nad katerim razvita uporabniška vmesnika tvorita tri informacijske sisteme za odločanje. Leta 2019 je družba nabavila računovodski program Panteon, ki ga uporabljala za vodenje osnovnih sredstev, obračun plač in za evidentiranje vhodnih in pripravo izhodnih faktur.

### **3.8. Zaposleni in organizacijska struktura**

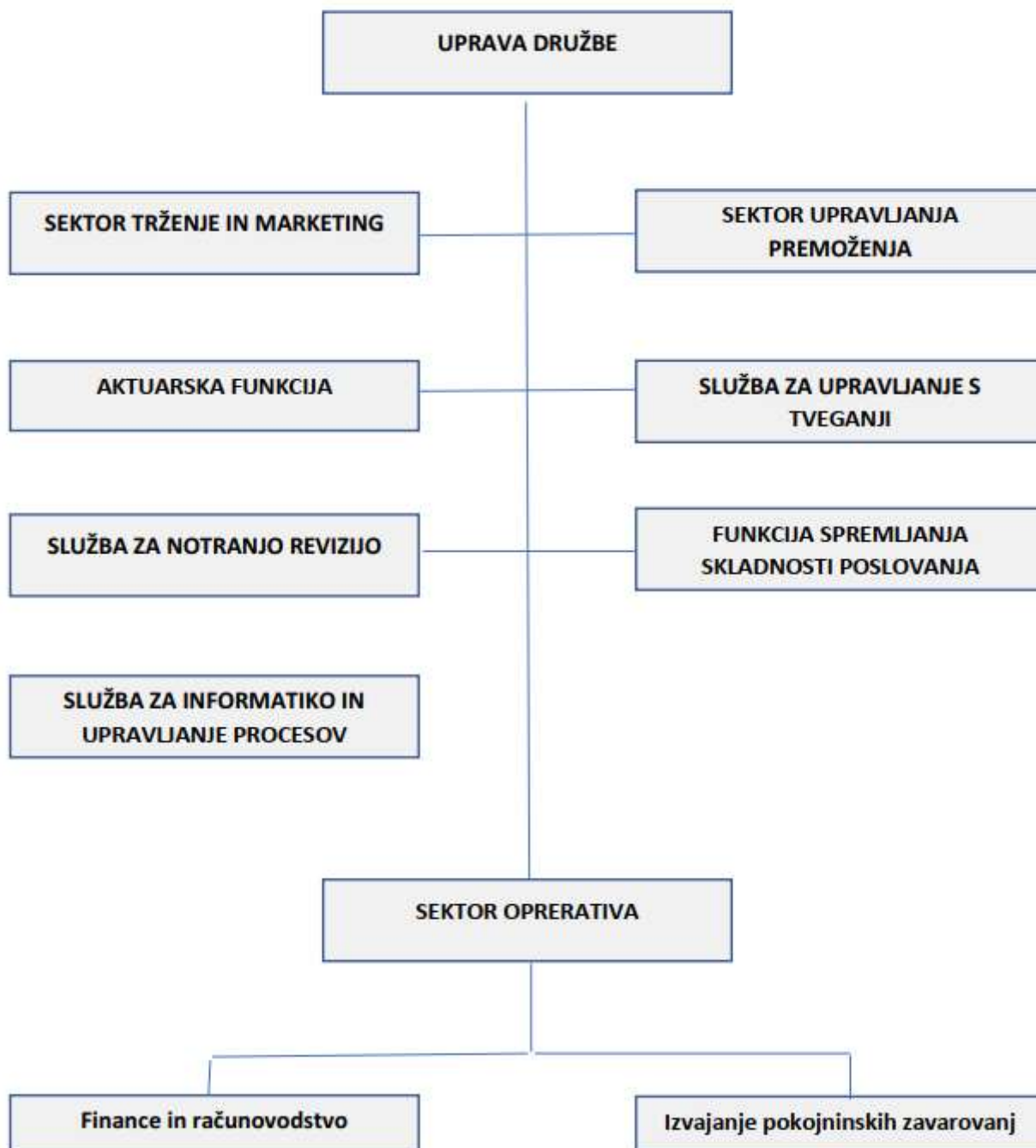
Družba je imela na koncu poslovnega leta 2023 13,2 zaposlenega za polni delovni čas, poleg predsednice in člana uprave še svetovalca uprave, direktorico računovodstva in izvajanja zavarovanj, pomočnico direktorice računovodstva in izvajanja zavarovanj, vodjo sklepanja zavarovanj, analitika finančnih naložb in vodjo analiz, dva referenta družbe, pooblaščenca za skladnost poslovanja in upravljanja tveganj, skrbnico strank in sekretarko uprave. V skladu z Zakonom o zavarovalništvu je v pokojninski družbi zaposlena tudi notranja revizorka s skrajšanim delovnim časom, ki je neposredno podrejena in odgovorna upravi družbe.

Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazba	V.	VI.	VII.	VIII.	Skupaj
Zaposleni v letu 2021	0	6	4,2	1	11,2
Zaposleni v letu 2022	0	6	4,2	1	11,2
Zaposleni v letu 2023	0	6	6,2	1	13,2

\*ena delavka z delno delovno obveznostjo

Slika 1: Organizacijska struktura



### **3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta**

Po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo treba upoštevati v računovodskih izkazih za leto 2023.

### **3.10. Obvladovanje in omejitev tveganj**

Celovito in načrtovano upravljanje tveganj je eden ključnih elementov poslovne strategije pokojninske družbe, katerega cilj je zagotoviti popoln vpogled v tveganja, ki ogrožajo poslovanje pokojninske družbe ter tako pravočasno zaznavati in izkoristiti priložnosti, ki izhajajo iz tveganj. Upravljanje in obvladovanje tveganj (poglavje XIV) je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2023.

### **3.11. Izjava o upravljanju družbe**

#### **IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE**

##### **Izjava o upravljanju in skladnosti upravljanja družbe z določbami Kodeksa upravljanja Pokojninske družbe A**

Uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A izjavljata, da je bilo v poslovnem letu 2023 upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, naprednimi priporočili Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (kodeks – dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije, na povezavi [www.gzs.si](http://www.gzs.si)), internim Kodeksom ravnanja (objavljen na spletni strani družbe [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si)) in s politiko upravljanja družbe, ki sta jo sprejela uprava in nadzorni svet na 29. redni seji nadzornega sveta 30. 3. 2023.

Pokojninska družba A je zavezana upoštevati tudi določbe Zakona o zavarovalništvu, ki ji nalaga vzpostavitev in uresničitev trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter s tem vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Družba upošteva tudi veljavne zakonske in podzakonske predpise, predpise, ki veljajo neposredno na ravni Evropske unije, ter smernice in stališča, ki jih glede tega izdaja njen nadzorni organ Agencija za zavarovalni nadzor.

SIQ je junija 2023 v družbi izvedel obnovitveno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in potrdil skladnost.

Od pristopa k smernicam korporativne integritete 9. januarja 2015, ko se je Pokojninska družba A pri svojem poslovanju zavezala k spoštovanju in krepitevi korporativne integritete, širi zavedanje o pomenu poslovanja v skladu z zakonodajo in etičnimi standardi kot enim izmed temeljnih načel družbeno odgovornega delovanja v slovenskem gospodarstvu na splošno.

Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila za leto 2023 in je dostopna tudi na spletni strani [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).



## **Skladnost z določili Kodeksa**

Sistem vodenja in upravljanja Pokojninske družbe A zagotavlja usmerjanje in omogoča nadzor nad družbo. Določa razdelitev pravic in odgovornosti med organi upravljanja; postavlja pravila in postopke za odločanje glede korporativnih zadev družbe; zagotavlja okvir za postavljanje, doseganje in spremljanje uresničevanja poslovnih ciljev ter uveljavlja vrednote, načela in standarde poštenega ter odgovornega odločanja in ravnanja v vseh vidikih našega poslovanja.

Sistem vodenja in upravljanja je sredstvo za doseganje dolgoročnih strateških ciljev družbe in način, s katerim uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A izvajata odgovornost do delničarjev in drugih deležnikov družbe. Vizija in cilj Pokojninske družbe A sta usmerjena v povečanje zavedanja nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja z namenom izboljšanja socialne varnosti zaposlenih po upokojitvi, saj javne pokojnine padajo in že danes vsem ne omogočajo dostojnega življenja po upokojitvi.

Upravljanje Pokojninske družbe A je bilo po določilih Kodeksa, posamezna odstopanja so navedena v nadaljevanju.

### Okvir korporativnega upravljanja

Priporočilo 2.9: Družba ima na svoji spletni strani objavljen statut, poslovniki organov družbe pa so opredeljeni kot interni akti in jih hrani na svojem sedežu.

### Razmerje med družbo in družbeniki

- Priporočilo 3.3.3: Na podlagi nadzornih aktivnosti, preveritve letnega poročila in poročila revizorja, ki ga revizijska komisija povabi na sejo, na kateri obravnava letno poročilo, nadzorni svet potrdi letno poročilo. Ker pooblaščen revizor družbe poroča revizijski komisiji, ga na sejo skupščine, na kateri ta sklepa o seznanitvi z letnimi računovodskimi izkazi, ne vabi.
- Priporočilo 3.4.1: Družba ima v statutu zapisano omejitev razpolaganja z delnicami.

### Delovanje in prejemki organov nadzora:

- Priporočilo 5.13: Družba nima sklenjene pogodbe za zavarovanje odškodninske odgovornosti članov nadzornega sveta, ker nadzorni svet in uprava nista sprejela sklepa za sklenitev tovrstnega zavarovanja.

### Delovanje organa vodenja

- Priporočilo 7.3: Družba nima sklenjene pogodbe za zavarovanje odškodninske odgovornosti članov organov vodenja, saj so ti zavezani k spoštovanju poslovne integritete in za svoje delo kazensko odgovorni.

### Prejemki članov organa vodenja

- Priporočilo 8.4: Skladno s 5. odstavkom 337.a člena ZPIZ-2 politiko prejemkov pokojninske družbe sprejme uprava s soglasjem nadzornega sveta, ki tudi najmanj enkrat letno preveri njeno ustreznost.

### Usposabljanje članov organa vodenja in nadzora

- Priporočilo 9.2: Člani organov vodenja in nadzora se vsako leto posebej izjavijo o svoji strokovni usposobljenosti, zadostnih izkušnjah in znanju za opravljanje svojih funkcij. Družba jim nudi sredstva in možnost izobraževanj. Če kateri od omenjenih organov predlaga usposabljanje svojih članov, družba pripravi letni načrt usposabljanja.

Družba bo tudi v prihodnje čim bolj sledila priporočilom Kodeksa.

### **Upoštevanje politike raznolikosti**

Pokojninska družba A pri doseganju optimalne sestave organov vodenja in nadzora poleg zakonskih zahtev, zahtev statuta in drugih pogojev, opredeljenih v internih aktih družbe, upošteva tudi naslednje, v Politiki raznolikosti zapisane cilje oz. vidike raznolikosti: strokovno raznolikost, uravnoteženost spolov, kontinuiteto organov in starost v organih vodenja in nadzora.

Z zagotavljanjem raznolikosti v sestavi nadzornega sveta Pokojninska družba A dosega cilje zastopanja in možnosti izražanja interesov različnih skupin deležnikov podjetja. Kandidiranje za članstvo v nadzornem svetu je sicer omogočeno vsakemu posamezniku, ki izrazi interes in dosega merila, ki jih določa Kodeks upravljanja za nejavne družbe in drugi interni akti družbe.

Sestava uprave glede politike raznolikosti upošteva naslednje vidike: spol, starost, izobrazba in poklicne izkušnje.

Poslovni rezultati družbe kažejo na ustreznost sestave uprave in nadzornega sveta.

### **Politika prejemkov**

Družba skladno s sprejeto politiko prejemkov preudarno izvaja njena načela, pri čemer upošteva velikost družbe, notranjo organiziranost in finančno stanje.

### **Trajnostni vidik naložbene politike**

Pokojninska družba A pri svojem poslovanju stremi k čim večji varnosti in dolgoročni rasti premoženja sredstev zavarovancev, pri čemer v naložbenih odločitvah upošteva tudi trajnostni vidik naložbene politike. Zavezo spoštovanja je zapisala tudi v svoje interne akte. S tega stališča spremlja tveganja, ki se nanašajo na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, dejanski ali potencialen znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnosti meri s točkovanjem izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostni, pri čemer upošteva ocene profesionalnih institucij. Za obvladovanje tovrstnega tveganja tekoče izračunava delež in ESG-oceno portfeljev ter v primeru odstopanja zunaj zgornjih omejitev izvede ustrezno prilagoditev.

### **Pojasnila v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah**

Pokojninska družba A na podlagi 5. odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah, ki določa minimalne vsebine izjave o upravljanju, podaja naslednja pojasnila:

Pokojninska družba A 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 vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani na podlagi verodostojnih knjigovodskih listin,
- so poslovni dogodki evidentirani, računovodski izkazi pa izdelani po veljavni zakonodaji,
- se preprečijo oziroma pravočasno zaznajo morebitna nepooblaščen pridobitev, uporaba in razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi pomembno vplivali na računovodske izkaze.

Notranjo kontrolo v družbi izvaja organizacijska enota, pristojna za računovodstvo in finance, ki je odgovorna za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov skladno z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi. Pomembno vlogo pri zagotavljanju kakovostnih računovodskih informacij z vidika uporabe sodobne tehnologije ima tudi informacijski sistem. Ustreznost delovanja notranjih kontrol v okviru informacijskega sistema se periodično preverja s pomočjo zunanjih strokovnjakov.

Tveganja, ki se pojavljajo pri računovodskem poročanju, zmanjšujemo tudi:

- z jasnimi računovodskimi usmeritvami in njihovo dosledno uporabo,
- s poenotenimi računovodskimi politikami na ravni družbe in Skupine kritnih skladov,
- z dobrim notranjim informiranjem in obveščanjem,
- s pravočasno pripravo, podrobno obravnavo in vsebinsko zasnovano izkazov, ki so podlaga za poslovno odločanje,
- z obsežnimi razkritji in pojasnili,
- z rednimi notranjimi revizijskimi pregledi poslovnih procesov in poslovanja.

Družba je za učinkovito obvladovanje tveganj in notranjih kontrol imenovala nosilce ključnih funkcij upravljanja tveganj, aktuarstva, skladnosti poslovanja in notranje revizije.

V okviru sistema notranjih kontrol ima družba organizirano funkcijo upravljanja tveganj, ki skladno s svojo politiko in v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za delovanje sistema upravljanja tveganj, prepoznava in ocenjuje prevzeta tveganja, združuje tveganja v skupen profil tveganj, vključno z medsebojnimi vplivi, redno spremlja profil tveganj in poroča o možnih nevarnostnih okoliščinah.

K učinkovitemu sistemu obvladovanja tveganj prispeva tudi aktuarska funkcija, ki skladno z veljavnimi zakonskimi določili, politiko aktuarske funkcije in standardi s področja aktuarstva skrbi za koordinacijo in nadzor oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, vključno z zagotavljanjem ustreznosti in kakovosti metodologij, predpostavk in uporabljenih podatkov.

Funkcija spremljanja skladnosti v okviru sistema notranjih kontrol po predpisih in politiki skladnosti poslovanja spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami ter v tem okviru ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe, ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe, svetuje pri uskladitvi poslovanja z veljavnimi predpisi in notranjimi akti ter ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov in ukrepov za uskladitev poslovanja družbe z ugotovljenimi spremembami v pravnem okolju. S skladnostjo poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami nato seznanja upravo, revizijsko komisijo in nadzorni svet.

Končni nadzor nad sistemom notranjih kontrol v družbi izvaja služba notranje revizije. Ta v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni.

Odgovorni za opravljanje teh funkcij sodelujejo in si izmenjujejo mnenja tudi na združenem odboru za skladnost poslovanja in upravljanja tveganj.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

### **Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij**

V družbi je uveljavljen dvotirni sistem upravljanja, njeni organi upravljanja so: skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava. Pristojnosti organov družbe so opredeljene v statutu, ki je objavljen tudi na spletni strani [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).



Sistem upravljanja družbe temelji na sistemu upravljanja tveganj, ki je prilagojen poslovnim načelom in strateškimi ciljem. Družba ima jasno določeno organizacijsko strukturo, z definiranimi pristojnostmi in pooblastili ter vzpostavljenimi linijami poročanja, notranjimi pravili ravnanja in sistemom neprekinjenega poslovanja.

Ob imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta družba ravna skladno z veljavno zakonodajo.

Družbo uprava vodi samostojno in na lastno odgovornost, njeno delo pa nadzira nadzorni svet. Tako uprava kot nadzorni svet morata pri opravljanju svojih nalog ravnati s skrbnostjo vestnega gospodarstvenika in v korist družbe. Razdelitev pristojnosti ter odgovornosti med upravo in nadzornim svetom je skladna z zakonom in podrobno določena v statutu družbe, ki je dostopen na spletni strani [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si), in v Poslovniku o delu nadzornega sveta družbe.

Pri sprejemanju najpomembnejših odločitev za družbo, ki bi lahko pomembno vplivale na njen poslovni, finančni ali pravnostatusni položaj, uprava o tem obvesti nadzorni svet z namenom, da se glede teh vprašanj doseže medsebojno soglasje.

Poslovanje nadzornega sveta in njegovih komisij ureja Poslovník o delu nadzornega sveta Pokojninske družbe A.

Poslovník o delu uprave Pokojninske družbe A določa postopke njenega dela ter opredeljuje pristojnosti posameznega člana uprave za določena opravila vodenja, zastopanja in predstavljanja Pokojninske družbe A.

Pomembni organi družbe so še komisije nadzornega sveta: komisija za naložbe, revizijska komisija in komisija za imenovanja in prejemke ter odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

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

#### **Uprava pokojninske družbe:**

– predsednica uprave: Karmen Dietner  
– član uprave: Blaž Hribar

**Člani nadzornega sveta 31. 12. 2023:** Marko Dražumerič – predsednik, Matija Bitenc – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Zoran Milošević, Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

**Revizijska komisija** je organ družbe, ki je v pomoč nadzornemu svetu pri izvajanju njegovih nalog. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe, saj spremlja in nadzira računovodsko poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj. O svojem delu poroča nadzornemu svetu. Predsednik revizijske komisije je Dean Čerin, član Sandi Svetek in neodvisna strokovnjakinja Simona Korošec Lavrič.

**Komisija za naložbe** ima največ šest članov in se imenuje za šest let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila, daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca, daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe. Komisija za naložbe spremlja tudi strategijo upravljanja kapitala družbe. Predsednik komisije je Primož Visenjak, podpredsednica Anita Stojčevska, člani pa Matija Bitenc, Dean Čerin, Marko Dražumerič in Sandi Svetek.

**Komisija za imenovanja in prejemke** ima tri člane, ki so imenovani za mandatno dobo šest let, njihov mandat pa sovпада z mandatom nadzornega sveta. Njene pristojnosti so priprava poročila nadzornemu svetu glede izvajanja politik prejemkov, pomoč pri pripravi meril za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane uprave in člane nadzornega sveta, priprava kadrovske ocene za kandidate in člane uprave in nadzornega sveta, podpora pri vrednotenju dela uprave in priprava obrazloženih razlogov za odpoklic posameznih članov uprave, kadar le-ti nastopijo, druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta. Člani te komisije so Matija Bitenc, Marko Dražumerič in Zdravko Sančanin.

Pokojninska družba A je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala **Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d.** Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov in nadzoruje delo upravljalca. Je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljalcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v navzkrižje interesov. Imenovani člani odbora so na 31. 12. 2023: Darja Vodusek Vtič – predsednica (predstavnica članov), Vera Aljancič Falež – podpredsednica (predstavnica delodajalca), Nives Fajfar (predstavnica delodajalca), Mitja Gorenšček (predstavniki članov) in Borut Šterbenc (predstavniki članov).

### **Delniški kapital in delničarji**

Pokojninska družba A je delniška družba, vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26. 6. 2001. Osnovni kapital družbe 31. 12. 2023 znaša 3.734.226,34 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Vse delnice družbe so vpisane v register pri Centralni klirinško depotni družbi. Z delnicami družbe se ne trguje na borzi vrednostnih papirjev.

*Tabela 8: Lastniška struktura Pokojninske družbe A 31. 12. 2023*

<b>Delničar</b>	<b>Delež</b>	<b>Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d., Ljubljana	15,24%	DZS, d.d.	3,91%
Lek d.d.	12,17%	EQUINOX d.d.	3,82%
SIJ d.d.	6,58%	Sindikato NoLe	3,31%
Luka Koper, d.d.	6,17%	EVKLID d.o.o.	3,09%
Sava, d.d.	5,57%	Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Axor holding d.d.	5,28%	Pokojninska družba A, d.d.	2,42%
IP Central d.o.o.	5,03%	Adia Mobil, d.o.o. Novo mesto	2,37%
Talum d.d. Kidričevo	4,98%	AMZS d.d.	2,20%
ACH Invest d.o.o.	4,09%	Ostali*	7,00%
SKB d.d.	4,01%		

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je seznanila z obvestilom Agencije za zavarovalni nadzor z dne 23. 5. 2023, da postopek, vezan na odredbo Agencije za zavarovalni nadzor z dne 30. 9. 2022, izdano družbam Axor holding upravljanje družb, d. d., Equinox nepremičnine, d. d., in Naravno zdravilišče Topolšica, d. d., kot neupravičenim imetnikom kvalificiranega deleža v Pokojninski družbi A, še ni končan. Na podlagi zapisanega bi se navedenim družbam na podlagi 40. člena ZZavar-1 omejile glasovalne pravice iz delnic tako, da glasovalne pravice vseh navedenih družb skupaj dosegajo 10 % minus eno delnico, glasovalne pravice pa se neupravičenim imetnikom omejijo proporcionalno. Vezano na odsvojitvev

4.500 delnic družbe Axor holding upravljanje družb, d. d., družbi IP Central, d. o. o., skupščina glede tega družbam Axor holding upravljanje družb, Equinox nepremičnine in Naravno zdravilišče Topolšica, ki so posledično skupaj imetnice 8.512 delnic, ki obsegajo skupaj 9,5-% delež v kapitalu oz. 9,75 % delnic z glasovalnimi pravicami, na 26. redni seji skupščine delničarjev 31. 5. 2023 ni omejila glasovalnih pravic.

Uprava družbe je 22. 8. 2023 z Agencije za zavarovalni nadzor prejela obvestilo, v katerem je zadnja ugotovila, da so skupni naštetih neupravičeni kvalificirani imetniki odpravili ugotovljene kršitve, s tem da je 1. 3. 2023 prišlo do prenosa 4.500 delnic PDAR z družbe Axor holding upravljanje družb na novega imetnika delnic IP Central. S tem naj bi delež skupnih neupravičenih kvalificiranih imetnikov neposredno in posredno padel pod mejo kvalificiranega deleža, tj. 10-% delež v kapitalu Pokojninske družbe A.

Člana uprave oz. z njima povezani družbi v letu 2023 nista pridobila ali odsvojila delnic PDAR.

Člani organov vodenja in nadzora so se izrekli o svoji neodvisnosti, odsotnosti potencialnih nasprotij interesov in zadostni strokovni usposobljenosti za opravljanje funkcije organov vodenja in nadzora v letu 2023.

Skupščina delničarjev se je leta 2023 sestala enkrat. Pristojnosti skupščine in pravice delničarjev so navedene v zakonu in se uveljavljajo na način, kakršnega določa statut družbe.

Celovita predstavitev delovanja organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij je opisana v Letnem poročilu 2023, v poglavju 3.3. Pregled poslovanja.

### **Splošne informacije o poslovanju pokojninske družbe**

V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov (65.300).

Družba izvaja:

dejavnost, ki jo za pokojninsko družbo določa Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju,

- storitve upravljanja pokojninskega sklada,
- izplačevanje pokojninske rente.

Pokojninska družba A je pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 8. 6. 2001.

Leta 2023 je Pokojninska družba A upravljala:

**1. Skupino kritnih skladov življenjskega cikla z matično številko 1640097001, ki jo sestavljajo:**

- kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa, z matično številko 1640097004,
- kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, z matično številko 1640097002,
- kritni sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo, z matično številko 1640097003.

**2. Sklad izplačevanja pokojninskih rent KS RENTE, z matično številko 1640097005.**

### 3.12. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2023. 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 podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter skladno z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti. Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je bilo treba odmeriti davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz DDPO ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost s tega področja.

Ljubljana, 25. 3. 2024

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner





## B. Računovodsko poročilo Pokojninske družbe A

### IV. Računovodski izkazi

#### 4.1. Izkaz finančnega položaja 31.12.2023

		V EUR		
		PRILAGOJEN		PRILAGOJEN
	Pojasnila	31.12.2023	31.12.2022	1.01.2022
<b>SREDSTVA</b>				
Opredmetena osnovna sredstva	7.1.	46.562	57.457	78.895
Naložbene nepremičnine		0	0	0
Pravica do uporabe sredstev	7.2.	164.134	20.167	80.694
Neopredmetena sredstva in dobro ime	7.3.	106.695	125.672	89.700
Odložene terjatve za davek		0	0	0
Naložbe v odvisne družbe		0	0	0
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe		0	0	0
Finančne naložbe, merjene po:	7.4.	56.686.186	50.051.770	46.085.710
- Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		12.091.542	11.163.148	14.347.948
- Odplačni vrednosti		29.751.752	25.217.847	21.839.217
- Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		14.842.893	13.670.776	9.898.545
Sredstva iz finančnih pogodb:	7.5.	418.294.175	372.430.847	363.161.885
- Naložbene nepremičnine		21.815.781	28.613.830	34.814.055
- Finančne naložbe, merjene po:		386.086.756	329.730.650	300.166.130
o Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		0	0	0
o Odplačni vrednosti		175.137.353	157.032.929	167.456.081
o Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		210.949.403	172.697.720	132.710.049
- Terjatve		6.036.419	7.320.000	104.518
- Denarna sredstva		4.355.219	6.766.368	28.077.182
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva		0	0	0
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva		0	0	0
Ne kratkoročna sredstva za prodajo		0	0	0
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka		0	0	0
Druge terjatve	7.6.	442.343	443.443	364.066
Denar in denarni ustrezniki	7.7.	953.051	162.546	195.778
Druga sredstva		0	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>476.693.145</b>	<b>423.291.902</b>	<b>410.056.728</b>



		V EUR		
		PRILAGOJEN		PRILAGOJEN
	Pojasnila	31.12.2023	31.12.2022	1.01.2022
<b>KAPITAL</b>	<b>7.8.</b>	<b>26.759.670</b>	<b>23.852.351</b>	<b>23.319.451</b>
Osnovni kapital	7.8.1.	3.734.226	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	7.8.2.	191.059	191.059	191.059
Rezerve iz dobička	7.8.3.	17.862.183	16.165.420	14.665.420
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	7.8.4.	2.815	-652.161	707.227
Druge rezerve		0	0	0
Zadržani dobički preteklih let	7.8.5.	2.464.639	2.812.878	2.862.799
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.8.6.	2.856.873	1.756.291	2.293.675
Lastne delnice	7.8.7.	-352.126	-155.362	-1.134.955
<b>OBVEZNOSTI</b>				
Podrejene obveznosti		0	0	0
Odložene obveznosti za davek		0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	7.9.	30.223.427	25.837.131	22.381.543
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti		0	0	0
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	418.294.175	372.430.847	363.161.885
Rezervacije	7.11.	77.163	59.416	79.410
Obveznosti iz najemov	7.12.	167.349	20.630	81.299
Druge finančne obveznosti		0	0	0
Ne kratkoročne obveznosti za prodajo		0	0	0
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka		0	0	0
Druge obveznosti	7.13.	1.171.362	1.091.527	1.033.141
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>		<b>449.933.475</b>	<b>399.439.552</b>	<b>386.737.278</b>
<b>SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>476.693.145</b>	<b>423.291.903</b>	<b>410.056.728</b>

Računovodski izkazi za primerjalna obdobja so prilagojeni zaradi uveljavitve standarda MSRP 17, ki so podrobno predstavljene v poglavju XV. Vpliv novega standarda MSRP 17-zavarovalne pogodbe.

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.2. Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023**

	v EUR	
	PRILAGOJEN	
	Pojasnila	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>		
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	401.367	376.924
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-269.236	-235.298
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	0	0
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>8.1. 132.131</b>	<b>141.626</b>
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	1.313.826	934.771
2. Prihodki iz dividend	65.716	74.828
3. Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev:	12.751	12.634
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26.421	9.141
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti	0	3.493
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-13.670	0
4. Čisti dobički/(izgube) iz prerazvrstitve finančnih sredstev:	0	0
- merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa v skupino merjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0
- merjenih po odplačni vrednosti v skupino merjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	224.250	-434.134
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	0	0
7. Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	-82.569	-69.606
<b>Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja</b>	<b>8.2. 1.533.974</b>	<b>518.493</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih pogodb</b>		
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-465.691	-364.506
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0
<b>Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>8.3. -465.691</b>	<b>-364.506</b>
<b>Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Drugi prihodki in odhodki</b>	<b>8.4. 1.656.459</b>	<b>1.460.678</b>
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	0	0
2. Čisti drugi poslovni prihodki / odhodki	1.647.535	1.468.121
3. Čisti drugi finančni prihodki / odhodki	0	0
4. Nepripisljivi stroški	-12.903	-11.417
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	0
6. Pripadajoči dobički / izgube iz naložb povezanih družb	0	0
7. Čisti drugi prihodki in odhodki	21.827	3.975
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>8.5. 2.856.873</b>	<b>1.756.291</b>
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0
Sprememba odloženih davkov	0	0
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>8.6. 2.856.873</b>	<b>1.756.291</b>
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	8.7. 32,72	20,11



Računovodski izkazi za primerjalna obdobja so prilagojeni zaradi uveljavitve standarda MSRP 17, ki so podrobno predstavljene v poglavju XV. Vpliv novega standarda MSRP 17-zavarovalne pogodbe.

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

		v EUR	
	Pojasnila	31.12.2023	31.12.2022
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>2.856.873</b>	<b>1.756.291</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>9.1.</b>	<b>654.976</b>	<b>-1.359.388</b>
<b>Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>			
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		654.976	-1.359.388
Dobički/(izgube), pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		654.976	-1.359.388
Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		0	0
Druge prerazvrstitve		0	0
Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		0	0
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovalnih pogodb		0	0
Čisti finančni prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb		0	0
Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalški metodi		0	0
Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem		0	0
Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		0	0
<b>Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Čisti dobički/izgube iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki		0	0
Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalški metodi		0	0
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		0	0
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		0	0
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		<b>3.511.849</b>	<b>396.903</b>

Računovodski izkazi za primerjalna obdobja so prilagojeni zaradi uveljavitve standarda MSRP 17, ki so podrobno predstavljene v poglavju XV. Vpliv novega standarda MSRP 17-zavarovalne pogodbe.

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.4. Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023**

	v EUR	
	PRILAGOJEN	
	2023	2022
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>		
Čisti poslovni izid	2.856.845	1.756.291
Prilagoditve za:		
Finančni prihodki in odhodki naložb	-1.533.947	-518.493
Druge nedenaime postavke	0	0
Amortizacija	110.398	104.857
Odhodki prevrednotenja	0	0
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk izkaza finančnega izida</b>	<b>4.617.043</b>	<b>3.374.509</b>
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-13.553	-100.755
Končne manj začetne obveznosti iz zavarovalnih pogodb	4.386.296	3.455.588
Sprememba drugih rezervacij	164.465	19.994
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	79.835	-317
<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>	<b>6.050.340</b>	<b>4.717.164</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>12.827.440</b>	<b>17.258.558</b>
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	758.949	432.409
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	65.716	59.828
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	12.002.775	16.766.321
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-17.482.997</b>	<b>-22.073.280</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-57.340
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-13.468	-1.524
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-17.469.529	-22.014.416
<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-4.655.558</b>	<b>-4.814.722</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-611.240</b>	<b>71.289</b>
Izdatki za dane obresti	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-611.240	71.289
<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>-611.240</b>	<b>71.289</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>953.051</b>	<b>169.509</b>
Denarni izid v obdobju-seštevek prebitkov	783.542	-26.268
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	169.509	195.777

Računovodski izkazi za primerjalna obdobja so prilagojeni zaradi uveljavitve standarda MSRP 17, ki so podrobno predstavljene v poglavju XV. Vpliv novega standarda MSRP 17-zavarovalne pogodbe.

Pojasnila k računovodskim izkazom s o sestavni del računovodskih izkazov.



**4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023**

	v EUR									
	Rezerve iz dobička					Akumulirani drugi				
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lasne delnice	Rezerve za vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastni deleži	Skupaj	
<b>Stanje na 31.12.2022</b>	3.734.226	191.059	16.010.058	155.362	-652.161	2.812.878	1.756.291	-155.362	23.852.351	
<b>Stanje na 01.01.2023</b>	3.734.226	191.059	16.010.058	155.362	-652.161	2.812.878	1.756.291	-155.362	23.852.351	
Vseobsegajoči donos obratnega obdobja	0	0	0	0	654.976	0	2.856.873	0	3.511.849	
čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	2.856.873	0	2.856.873	
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	654.976	0	0	0	654.976	
Nakup ali prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-611.240	0	0	-611.240	
Razporeditev čistega dobička preteklega leta	0	0	1.500.000	0	0	263.001	-1.756.291	0	6.710	
Drugo - prevrednotenje	0	0	0	196.764	0	0	0	-196.764	0	
<b>Končno stanje poslovnega obdobja 31.12.2023</b>	3.734.226	191.059	17.510.058	352.126	2.815	2.464.639	2.856.872	-352.126	26.759.670	

	v EUR									
	Rezerve iz dobička					Akumulirani drugi				
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lasne delnice	Rezerve za vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastni deleži	Skupaj	
<b>Stanje na 31.12.2021</b>	3.734.226	191.059	13.792.127	1.134.955	707.227	2.862.799	2.274.403	-1.134.955	23.561.841	
<b>Učinek prehoda na nove standarde</b>	0	0	-261.662	0	0	0	19.272	0	-242.390	
<b>Stanje na 01.01.2022</b>	3.734.226	191.059	13.530.465	1.134.955	707.227	2.862.799	2.293.675	-1.134.955	23.319.451	
Vseobsegajoči donos obratnega obdobja	0	0	0	0	-1.359.388	0	1.756.291	0	396.903	
čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	1.756.291	0	1.756.291	
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-1.359.388	0	0	0	-1.359.388	
Nakup ali prodaja lastnih delnic	0	0	629.680	-629.680	0	0	0	0	629.680	
Izplačilo dividend/nagrad v obliki delnic	0	0	83.980	-83.980	0	0	0	0	83.980	
Izplačilo dividend	0	0	265.933	-265.933	0	-824.324	0	265.933	-558.391	
Razporeditev čistega dobička preteklega leta	0	0	1.500.000	0	0	774.403	-2.293.675	0	-19.272	
<b>Končno stanje poslovnega obdobja 31.12.2022</b>	3.734.226	191.059	16.010.058	155.362	-652.161	2.812.878	1.756.291	-155.362	23.852.351	



## **V. Pojasnila k računovodskim izkazom**

Uprava družbe je s sklepom 5. 2. 2024 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2023 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023, so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

Predstavljeni računovodski izkazi so pripravljene kot individualni računovodski izkazi in prikazujejo poslovanje Pokojninske družbe A.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu. Družba nima odvisnih družb in ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d. d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana, Slovenija

Matična številka: 1640097000

Davčna številka: 48883638

### **Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi družbe so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, in finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, ki so vrednotene po pošteni vrednosti. Naložbe do dospelosti in naložbe v posojila in terjatve pa so vrednotene po odplačni vrednosti.

### **Funkcijska in predstavitevna valuta**

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (brez stotinov), ki so funkcijska in predstavitevna valuta družbe. Zaradi zaokroževanja prikazanih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih posameznih tabel.

### **Preračun tujih valut**

Poslovni dogodki v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan poslovnega dogodka. Denarna sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju, in sicer po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Nedenarna sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti in izmerjeni po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### **Klasifikacija pogodb**

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3). Pogodbe, ki nosijo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo skladno z IFRS17. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri zavarovatelj prevzame zavarovalno tveganje od imetnika police, tako da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo ta police utrpel ob določenem bodočem dogodku

(zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov. Po IFRS17 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina.

Če pogodbe ne nosijo zavarovalnega tveganja in vsebujejo garancijo, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MSRP 9. Pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju omogočajo zavarovancu varčevanje v skladih življenjskega cikla in prehajanje od najbolj tveganega sklada v netveganega oz. sklad zajamčenega donosa, v katerem pa mora upravljevec zagotavljati zajamčeni donos, in zato so pogodbe prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju varčevanja razvrščene kot finančne pogodbe. Pogodbe za izplačevanje pokojninskih rent pa se obravnavajo kot zavarovalne pogodbe.

### **Kapitalske povezave**

Pokojninska družba A pripravlja individualne računovodske izkaze. Družba nima odvisnih družb in zato ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov. Ni članica nobene skupine.

### **Uporaba ocen in presoj**

Po MSRP mora poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov podati presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti ter prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni, na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni. Dejanski rezultati lahko odstopajo od teh ocen. Ocene in predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo zgolj za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva le na to obdobje, ali pa za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

Podatki o pomembnih ocenah in predpostavkah, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri pripravi računovodskih izkazov, so zavarovalno-tehnične rezervacije in finančne naložbe.

Ocena obveznosti iz zavarovalnih pogodb je najbolj pomembna računovodska ocena. Računovodske usmeritve, ki jih družba uporablja pri določanju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, so podrobneje predstavljene med računovodskimi usmeritvami družbe za zavarovalne pogodbe.

Poštena vrednost finančnih naložb, pri katerih poštene vrednosti ni na voljo na delujočem kapitalskem trgu, se izračuna na podlagi več predpostavk. Morebitne spremembe teh predpostavk lahko pomembno vplivajo na ocenjeno pošteno vrednost in morebitno zahtevo po oslabitvi sredstev. Računovodske usmeritve, ki jih družba uporablja pri določanju poštene vrednosti, so podrobneje predstavljene med računovodskimi usmeritvami družbe za finančne naložbe.

### **Pomembnost računovodskih postavk**

Pokojninska družba A v letnem poročilu razkriva in pojasnjuje postavke ne glede na njihovo višino, zato pomembnosti ni opredelila.

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 0,5 odstotka celotne aktive, kar 31. 12. 2023 znaša 2.383.466 EUR (31. 12. 2022 znaša 2.116.401 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2023 znaša 144.993,21 EUR, za leto 2022 pa 123.796,50 EUR.

## **VI. Pomembne računovodske usmeritve**

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2023 so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- Časovna neomejenost poslovanja pokojninske družbe.
- Poslovni dogodki se evidentirajo v poslovnih knjigah, ko se pojavijo, oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo.
- Računovodski izkazi izkazujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje pokojninske 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,
- pomembnost.

V nadaljevanju opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je družba dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2023 in za primerjalno obdobje leta 2022.

### **6.1. Neopredmetena osnovna sredstva**

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti, ki izhaja iz knjigovodskih listin. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V bilanci stanja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti, oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje sredstva s končno dobo koristnosti. Popravek vrednosti je oblikovan z uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja. Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z nedoločljivo dobo koristnosti.

Amortizacijska doba obstoječe programske opreme in nove informacijske tehnologije je pet let, amortizacijska stopnja pa 20 %. Doba koristnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena konec vsakega poslovnega leta in se prilagodi, če je to potrebno.

Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na voljo za uporabo.

Neopredmetena sredstva se oslabijo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost.

### **6.2. Opredmetena osnovna sredstva**

Opredmetena osnovna sredstva se začetno pripoznajo po nabavni vrednosti, povečani za neposredno nastale stroške nabave. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V bilanci stanja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti, oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena v stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti. Uporabljene letne stopnje amortizacije so:

- računalniška oprema 33,3–50 %

– pohištvo in druga oprema	20–33,3 %
– motorna vozila	20 %

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Preostala vrednost in doba koristnosti sredstva se konec vsakega poslovnega leta pregledujeta in ustrezno prilagodita, če so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen. Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na razliko med prihodki iz odsvojitve sredstev in knjigovodska vrednostjo sredstev ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz drugih prihodkov oziroma odhodkov. Tekoča vzdrževanja in popravila se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko stroški nastanejo.

Opredmetena osnovna sredstva se oslabijo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost.

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba izkazuje pravico do uporabe sredstva iz naslova najema poslovnih prostorov.

### **6.3. Naložbene nepremičnine**

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vodijo ločeno od preostalih opredmetenih osnovnih sredstev. Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

- naložbene nepremičnine morajo ustvarjati gospodarsko korist. Uporabljajo se za dajanje v najem, prinašajo najemnino ali povečujejo njihovo nabavno vrednost;
- niso namenjene za prodajo v bližnji prihodnosti v rednem poslovanju;
- nabavno vrednost je mogoče zanesljivo izmeriti.

Družba uporablja za vrednotenje naložbenih nepremičnin model poštene vrednosti. Družba ima naložbene nepremičnine izkazane med sredstvi iz finančnih pogodb.

Naložbena nepremičnina, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Takšni stroški vključujejo pravne storitve, davke od prenosa nepremičnin in druge stroške posla.

Naložbeni odbor za potrebo vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

- pričakovani denarni tok iz naložbene nepremičnine (najemnine),
- korekcijske faktorje (predvidoma predvsem za potrebe naložbenega vzdrževanja),
- netvegano stopnjo donosa,
- premijo za tveganje posamezne naložbene nepremičnine (na podlagi tveganosti pričakovanih denarnih tokov).

Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečni ravni. Pravilnost metodologije in poštene vrednosti naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake štiri leta preveril tudi zunanji neodvisni pooblaščen cenilec. Če se razmere na trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen nepremičnin, se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preverijo pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

## **6.4. Pravica do uporabe**

V bilanci stanja so v skladu z MSRP 16 najemi pripoznani med sredstvi in finančnimi obveznostmi. Strošek najema ni več prikazan med stroški storitev iz najema, temveč med stroški amortizacije in odhodki za obresti.

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na podlagi najemne pogodbe, obrestno mero pa na podlagi obrestne mere za dolgoročne kredite. V izračunu je uporabljena obrestna mera v višini 3 % letno. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje sedmih let z možnostjo podaljšanja, začetek najemnega razmerja je 1. 5. 2016. Na podlagi trenutno veljavnih pogodb je družba na 1. 1. 2019 pripoznala pravico do uporabe sredstva v višini 210.825 EUR.

## **6.5. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb**

### **Ocena poštene vrednosti**

Upravljavec Skupine kritnih skladov ŽC je za določanje poštene vrednosti dolžniških naložb ob borznem tečaju uporabljal tudi cenovni vir Bloomberg-BVAL.

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

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP13 in sicer v:

Nivo 1 predstavlja vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene). V to skupino se razvrsti finančne naložbe za katere obstaja tržna cena na delujočem trgu. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najbolj zanesljiv dokaz poštene vrednosti. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo. Finančne naložbe v nivoju 2 so vrednotene na podlagi cene pridobljene v Bloomberg sistemu na dan vrednotenja ali zadnji dan delovanja in sicer cenovni vir Bloomberg BID-BVAL.

Nivo 3 pa predstavlja vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov. V to skupino družba razvrsti naložbe v delnice podjetij, za katere ne obstaja delujoči trg in se jih vrednoti z uporabo modelov vrednotenja, ki vsebujejo pretežno netržne podatke, ter naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po pošteni vrednosti, za katere družba pošteno vrednost ugotavlja po internih modelih. V to skupino so vključeni tudi posojila in depoziti, saj tudi na njih družba z internimi modeli redno preverja ali obstajajo znamenja slabitve in naložbene nepremičnine.

### **Vrednotenje finančnih naložb**

Z vidika razvrščanja in merjenja MSRP9 predpisuje, da se vsa finančna sredstva ocenjujejo na podlagi poslovnega modela družbe in njihove značilnosti pogodbenih denarnih tokov. Skupine merjenja finančnih sredstev so naslednje:

- Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.



Pokojninska družba A, d.d. je svoj poslovni model opredelila ločeno za finančne naložbe družbe in ločeno za Sredstva iz finančnih pogodb in temelji na dostopnih dejavnikih za posamezne kritne sklade, ki najbolj odražajo, kako Pokojninska družba A, d.d. upravlja finančna sredstva kritnih skladov z namenom doseganja najboljših rezultatov in zajema način vrednotenja finančnih sredstev in tveganja, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela, in način, kako se navedena tveganja obvladujejo.

Oceno poslovnega modela finančnih naložb družbe povzamemo, kot sledi:

Za finančna sredstva iz finančnih naložb družbe: poslovni model »v posesti z namenom pridobivanja denarnih tokov in prodaje«,

Za finančna sredstva kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent: poslovni model »v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov«,

Oceno poslovnega modela za Sredstva iz finančnih pogodb povzamemo, kot sledi:

Za finančna sredstva kritnega sklada zajamčenega donosa: poslovni model »v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in v posesti za trgovanje«,

Za finančna sredstva kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«,

Za finančna sredstva kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«.

### **Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)**

V to skupino je družba na podlagi poslovnega modela vključila finančne instrumente, s katerimi zbira pogodbene denarne tokove, ki so izključno glavnica in obresti. V to skupino so vključeni dolžniški finančni instrumenti, depoziti in posojila. V skupino so vključeni samo »navadni« (plain vanilla) finančni instrumenti, ki zadostijo pogojem »denarni tokovi samo iz poplačila obresti in vračila glavnice«.

Prihodki od obresti se izračunajo z metodo efektivnih obresti. Pri izračunu se obračuna efektivna obrestna mera na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

(a) kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba od začetnega priznanja uporablja kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva;

(b) finančnih sredstev, ki niso bila kupljena ali izdana kot finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo, vendar so pozneje postala finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Družba, ki v poročevalskem obdobju izračunava prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na odplačno vrednost finančnega sredstva, mora v poznejših poročevalskih obdobjih izračunavati prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost, če se kreditno tveganje finančnega instrumenta izboljša, tako finančno sredstvo nima več poslabšane kreditne kakovosti.

V kolikor pride do spremembe pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva, mora družba ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu priznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe. Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se ponovno izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo) ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri.

Družba mora takoj zmanjšati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če upravičeno pričakuje, da mu finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Za dolžniške vrednostne papirje v poslovnem modelu za posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, so dovoljene prodaja, povezana s povečanjem kreditnega tveganja izdajatelja, koncentracijo tveganja, prodaja blizu končne zapadlosti ali prodaja zaradi izpolnjevanja likvidnostnih potreb po stresnem scenariju. Prodaje, ki niso povezane s povečanjem kreditnega tveganja, so lahko prav tako skladne s poslovnim modelom, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, če so postranske glede na skupni poslovni model in:

- če so zanemarljive vrednosti, tako posamično kot skupaj, tudi če so pogoste ali
- če so občasne, tudi če so velike vrednosti.

### **Model vrednotenja po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida (PVIPI)**

V to skupino družba uvršča finančne instrumente, ki ne bodo izpolnjevali pogojev za ostale skupine oziroma kadar bosta cilja družbe trgovanje in sprotno doseganje dobička ali pa bo družba izbrala možnost poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida. V tej skupini so lahko tudi izvedeni instrumenti, ki niso namenjeni varovanju pred tveganji, ki pa jih družba za enkrat nima.

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktiven trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu. Za naložbe, kjer je poštena vrednost težko določljiva družba upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

### **Model vrednotenja po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa (PVIDD)**

V to skupino družba vključuje dolžniške instrumente, kadar sta njegov cilj zbirati pogodbene denarne tokove do zapadlosti ali pa prodaja pred tem. Zopet morajo biti instrumenti »navadni«. Družba uporablja to skupino zaradi zagotavljanja likvidnosti ali usklajevanja sredstev z obveznostmi (ročnost, trajanje, likvidnost, itn.). V to skupino družba uvršča tudi lastniške instrumente (kotirajoče ali nekotirajoče). Razlika med dolžniškimi in lastniškimi instrumenti je v poznejšem prenašanju učinkov iz izkaza vseobsegajočega donosa (IVD) v izkaz poslovnega izida (IPI). V primeru dolžniških instrumentov se ob prodaji predhodno nabrani učinki v IVD prenesejo v IPI, v primeru lastniških instrumentov pa ne.

### **Terjatve**

Upravljevec Skupine kritnih skladov razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati

najmanj zjamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zjamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

Med drugimi terjatvami so vključene terjatve iz naslova zapadlih obresti, terjatve za stroške upravljanja in terjatve za prodane finančne naložbe.

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Upravljavec Skupine kritnih skladov v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Terjatve se po začetnem pripoznanju izkazujejo po odplačni vrednosti.

Vse terjatve družbe so kratkoročne in poplačane znotraj meseca, zato družba za navedene terjatve ne ocenjuje pričakovanih kreditnih izgub.

### **Slabitve (pričakovane izgube)**

Standard MSRP 9 je vpeljal model oslabitve, ki temelji na pričakovanih izgubah in ne več na historičnih ali preteklih izgubah. Poleg preteklih podatkov o izgubah in izterjavi je treba v oceno vključiti tudi ocene prihodnjih dogodkov in vplivov okolja. Družba uporablja zahteve glede oslabitve za finančna sredstva, ki so dolžniški instrumenti in se merijo po odplačni vrednosti in po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri dolžniškem finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja znatno poveča mora družba izmeriti popravek vrednosti za izgubo za finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Če je družba v prejšnjem poročevalskem obdobju za finančni instrument izmerila popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja, v tekočem poročevalskem obdobju pa ugotovi, da se je kreditno tveganje izboljšalo, na tekoči datum poročanja izmeri popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Družba v poslovnem izidu kot dobiček ali izgubo zaradi oslabitev pripozna znesek pričakovanih kreditnih izgub (ali razveljavitev), ki se na datum poročanja zahteva za prilagoditev popravka vrednosti za izgubo znesku, ki se mora pripoznati v skladu s tem standardom.

Osnovni kriterij, ki ga družba upošteva za določitev kreditnega tveganja je kreditna bonitetna ocena finančnega instrumenta bonitetnih hiš S&P, Fitch in Moody's (najvišja izmed treh), kot izhaja iz Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov oziroma Načrta obvladovanja tveganj. Na osnovi bonitetne ocene ter Bloomberg-ovega modela ocenjevanja verjetnosti neplačila obveznice (funkcija Bloomberg terminala: DRSK oz. SRSK za državne obveznice) se upošteva prevedbeno tabelo (iz bonitetne ocene na Bloomberg DRSK bonitetno oceno) določi verjetnost neplačila.

### **Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)**

Pri razvrščanju finančnih sredstev v portfelje, katerih cilj je „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov“ ali „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov

in prodaje“, se nanaša na oceno, ali so pogodbeni denarni tokovi skladni s testom SPPI. Družba je uvedla postopek za test SPPI v sklopu rednega naložbenega postopka.

### **Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja**

Družba je pripravila metodologijo za pričakovane kreditne izgube, ki opredeljuje merila za razvrščanje v skupine in prehod med njimi. Družba razvršča finančna sredstva na podlagi meril, ki odražajo pomembno povečanje kreditnega tveganja in sicer na osnovi bonitetne ocene oziroma sprememba bonitetne ocene kot posledica zgodnjega odkrivanja povečanja kreditnega tveganja in spremembe pogojev odplačevanja finančnega sredstva zaradi nezmožnosti dolžnika odplačevati dolg pod prvotno dogovorjenimi pogoji. Pričakovana kreditna izguba finančnega instrumenta se izračuna tako, da se izpostavljenost ob neplačilu konec vsakega meseca pomnoži z ustrežno verjetnostjo neplačila in izgubo ob neplačilu.

Družba razvršča finančne instrumente v tri skupine na podlagi uporabljene metodologije oslabitev, kot je opisano v nadaljevanju:

1. skupina – naložbe z nizkim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB-), kjer od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloomberg DRSK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

2. skupina – naložbe izven naložbenega razreda (vse obveznice bonitetnega razreda BB+ in nižje in obveznice brez ratinga), kjer je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti za obdobje celotnega trajanja finančnega sredstva. Verjetnost neplačila v času do zapadlosti se oceni na osnovi Bloomberg DRSK modela za ustrezni bonitetni razred upošteva prevedbeno tabelo ter ročnost zadevne obveznice. V kolikor obveznica nima podeljene bonitetne ocene, se ji določi Bloomberg DRSK bonitetni razred HY2. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

3. skupina – finančne naložbe, ki so slabljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabljeni finančni instrumenti v skladu z MSRP9. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabljena finančna sredstva po poskusni dobi.

## **6.6. Denar in denarni ustrezniki**

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazujejo denarna sredstva na transakcijskem računu družbe in sklada rent in denarna sredstva v blagajni. V okviru transakcijskega računa ni dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

## 6.7. Kapital

Celoten kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička (zakonske, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička), lastne delnice, zadržani čisti poslovni izid, presežek iz prevrednotenja in še nerazdeljeni čisti dobiček ali še neporavnana čista izguba poslovnega leta.

Rezerve iz dobička so namensko zadržan del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti v skladu z zakonskimi določili oziroma statutarnimi opredelitvami.

Presežek iz prevrednotenja (rezerva za pošteno vrednost) je posledica prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost.

Ob odkupu lastnih delnic, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene delnice se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala.

Osnovno dobičkonosnost delnice izračunamo tako, da dobiček, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni dobiček na delnico je enak osnovnemu dobičku, ker vse delnice pripadajo istemu razredu navadnih imenskih kosovnih delnic.

## 6.8. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Družba izdaja zavarovalne pogodbe skladno z ZPIZ-2 in ZZavar-1. Pogodbe, ki jih izdaja družba, so:

- individualno in kolektivno varčevanje v pokojninskih skladih. Pogodbe v obdobju varčevanja po ZPIZ-2 se merijo skladno z MSRP 9, saj ne nosijo zavarovalnega tveganja, in
- neodložene vseživljenjske rente po ZPIZ-2, ki imajo naslednje značilnosti:
  - Sredstva za vse pogodbe teh zavarovanj se vodijo v posebnem kritnem skladu, pri čemer se dosežen donos pripisuje mesečno.
  - Določena je minimalna zajamčena donosnost, vendar različna glede na generacije produktov, glede na to se rente tudi delijo v različne skupine pogodb.
  - Družba ločeno pripiše dobiček iz smrtnosti, ki ga ugotavlja na podlagi letnega rezultata kritnega sklada skladno z zakonodajo.
  - Pomemben del portfelja ima zajamčeno obdobje izplačevanja rente (3, 5, 10, 20 let jamstva).
  - Trenutno ima družba štiri generacije rent.

Pogodba je po MSRP 17 zavarovalna, ko ena stranka (izdajatelj) prevzame pomembno zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnik police), tako da se strinja, da bo imetnik police upravičen do nadomestila, če bo določen negotov prihodnji dogodek (zavarovani dogodek) negativno vplival na imetnika police.

Pogodbe v obdobju varčevanja nimajo zavarovalnega tveganja, saj v primeru smrti, odkupa ali nakupa rente družba izplača privarčevana sredstva. O višini renti se dogovori ob upokojitvi, torej faktorji za rento niso zajamčeni že v obdobju varčevanja. Imetnik pogodbe lahko svoja privarčevana sredstva tudi prenese k drugemu ponudniku takih storitev. Torej gre v času varčevanja za finančne pogodbe.

Negotovost (ali tveganje) je bistvo zavarovalne pogodbe, ki se preveri ob začetku kritja zavarovalne pogodbe. Pri rentnih zavarovanjih je negotovost družbe povezana z dolgoživostjo, torej z negotovostjo družbe, do kdaj bo imetnik pogodbe živel in koliko rent bo morala družba do takrat plačati. Po poteku zajamčenega obdobja je gotov dogodek, da se bo pogodba končala s smrtjo



zavarovanca. Če zavarovanec umre v zajamčenem obdobju plačevanja premije, se upravičenci odločijo, ali želijo odkupno vrednost zajamčenih rent ali pa se rente izplačujejo do konca zajamčenega obdobja.

Pogodba je zavarovalna pogodba samo, če prenaša pomembno zavarovalno tveganje.

Zavarovalno tveganje je pomembno, če in samo če bi lahko zavarovani dogodek povzročil, da bi morala družba plačati dodatne zneske, ki so znatni v katerem koli posameznem scenariju, razen tistih, ki nimajo ekonomske vsebine (tj. nimajo opaznega učinka na gospodarski vidik transakcije).

Če bi lahko zavarovani dogodek pomenil, da bi bilo treba v vseh scenarijih, ki imajo ekonomsko vsebino, plačati znatne dodatne zneske, je lahko pogoj iz prejšnjega stavka izpolnjen tudi v primeru, ko obstaja izjemno majhna verjetnost, da se bo zavarovani dogodek zgodil, ali če pričakovana (tj. z verjetnostjo tehtana) sedanja vrednost pogojnih denarnih tokov predstavlja majhen delež pričakovane sedanje vrednosti vseh preostalih denarnih tokov iz zavarovalne pogodbe.

Poleg tega se s pogodbo prenaša pomembno zavarovalno tveganje samo, če obstaja scenarij, ki ima ekonomsko vsebino, pri katerem ima družba možnost izgube na podlagi sedanje vrednosti.

Rentna pogodba, po kateri se plačujejo redni zneski do konca življenja imetnika police, je zavarovalna pogodba, razen če je skupni znesek dosmrtnih plačil neznaten.

## **6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb**

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti do članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Družba izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do članov iz dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu (PNA-01ŽC, PNA-01, PNA-02ŽC, PNA-02). Družba ima oblikovane tri kritne sklade (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa, kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo in kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo) znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveznosti iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kritnega sklada zajamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena stopnja donosnosti po pokojninskih načrtih družbe pa znaša 50 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Ministrstvo za finance RS objavlja koeficient za izračun zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Družba oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEP se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčeni donos in donos nad zajamčenim. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. Če je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev, se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, če to še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečni ravni preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščen aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se neposredno pripoznajo na osebnih računih članov.

Obveznosti iz finančnih pogodb med letom povečujejo vplačila v kritne sklade in donos naložb, zmanjšujejo pa jih izplačila iz skladov.

## **6.10. Rezervacije**

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Dolgoročno odloženi prihodki družbe bodo v obdobju, daljšem od leta dni, pokrili predvidene odhodke. Dolgoročne rezervacije se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznajo z ustreznim odbitkom od siceršnjih prihodkov, če je verjetno, da bodo v prihodnosti nastali takšni stroški oziroma odhodki in je zanje potrebno dolgoročno rezerviranje pokrivanja.

Obveznosti družbe za jubilejne nagrade določa interni pravilnik. Višina obveznosti do posameznega zaposlenega je odvisna od števila let skupne delovne dobe. Obveznost družbe za odpravnine ob upokojitvi pa določa Kolektivna pogodba za zavarovalstvo. Višina obveznosti je odvisna od vrste pogodbe o zaposlitvi, povprečne bruto plače delavca za pretekle tri mesece in povprečne bruto plače v Republiki Sloveniji za pretekle tri mesece.

Obveznost družbe, ki nastane v zvezi z dolgoročnimi zasluži zaposlenih, je seštevek prihodnjih zaslužkov, ki so jih zaposleni pridobili v zameno za svoje delo, ki ga opravijo v tekočem in prejšnjih obdobjih. Tako dobljeni znesek zaslužkov se diskontira, s čimer se določi njegova sedanja vrednost, in nato zmanjša za pošteno vrednost vseh povezanih sredstev. Diskontna stopnja je določena na podlagi indeksa evrskih podjetniških obveznic Markit iBoxx EUR Corporates.

## **6.11. Obveznosti iz najemov**

V letu 2019 je družba začela uporabljati novi standard MSRP 16. Med obveznosti iz najemov družba izkazuje dolgoročne obveznosti iz finančnega najema za poslovne prostore družbe.

## **6.12. Druge obveznosti**

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

Med druge obveznosti družba razvršča pasivne časovne razmejitve, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti. Med pasivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje vnaprej vračunane stroške in odhodke, ki se nanašajo na poslovanje poslovnega leta, za katero so pripravljene računovodski izkazi. Podlaga za njihovo evidentiranje in izkazovanje so vrednosti, ki izhajajo iz poslovnih pogodb aktivnih v poslovnem letu.

## **6.13. Prihodki iz zavarovalnih storitev**

Prihodki iz zavarovanja predstavljajo zagotovitev storitev, ki izhajajo iz skupine zavarovalnih pogodb, in sicer v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega bo družba po pričakovanjih upravičena v zameno

za te storitve. Skupni prihodki iz zavarovanja za skupino zavarovalnih pogodb so enaki nadomestilu za pogodbe, tj. znesku premij, plačanega družbi, ki:

- a. je prilagojen za učinek financiranja in
- b. izključuje vse naložbene sestavine.

Znesek prihodkov iz zavarovanja, pripoznanih v obdobju, predstavlja prenos obljubljenih storitev, in sicer v znesku, ki odraža pričakovano nadomestilo, do katerega je družba upravičena v zameno za te storitve. Skupno nadomestilo za skupino pogodb zajema naslednje zneske:

- a. zneske, povezane z opravljanjem storitev, ki vsebujejo:
  - i. odhodke iz zavarovalnih storitev brez zneskov, povezanih s prilagoditvijo zaradi nefinančnega tveganja, vključeno pod točko iii., in zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje,
  - ii. zneske, povezane z davkom na dohodek, ki se lahko zaračunajo konkretno imetniku police,
  - iii. prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja brez vseh zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje, in
  - iv. pogodbeno storitveno maržo (angl. Contractual Service Margin – CSM);
- b. zneske, povezane z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj.

Ko družba v obdobju opravi storitve, zmanjša obveznost za preostalo kritje in pripozna prihodke iz zavarovanja. Zmanjšanje obveznosti za preostalo kritje, na podlagi katere nastanejo prihodki iz zavarovanja, izključuje spremembe obveznosti, ki se ne nanašajo na storitve, ki jih bo po pričakovanjih zajemalo nadomestilo, prejeto od družbe. Te spremembe so:

- a. spremembe, ki se ne nanašajo na storitve, opravljene v obdobju, na primer:
  - i. spremembe, ki se nanašajo na naložbene sestavine v obdobju,
  - ii. spremembe, ki izhajajo iz denarnih tokov iz posojil imetnikom police,
  - iii. spremembe, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb (kot so davki na rente, odkupe),
  - iv. denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj in
  - v. odprava pripoznanja obveznosti, prenesenih na tretjo osebo;
- b. spremembe, ki se sicer nanašajo na storitve, vendar zanje PDA ne pričakuje nadomestila, tj. povečanja in zmanjšanja sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje.

V obsegu, v katerem PDA odpravi pripoznanje sredstva za denarne tokove, ki niso denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, na datum začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb, pripozna prihodke in odhodke iz zavarovanja v znesku, za katerega na ta datum odpravi pripoznanje.

Družba določi prihodke iz zavarovanja, povezane z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj, s sistematično razporeditvijo dela premij, ki se nanašajo na povračilo teh denarnih tokov, na vsako poročevalsko obdobje na podlagi preteka časa. Družba isti znesek pripozna kot odhodke iz zavarovalnih storitev. Družba za sistematično razporejanje teh zneskov uporablja kritne enote na enak način kot pri razporejanju pogodbene storitvene marže (CSM).

#### **6.14. Odhodki iz zavarovalnih storitev**

Odhodke iz zavarovalnih storitev, ki izhajajo iz skupine izdanih zavarovalnih pogodb, sestavljajo:

- a. nastali zahtevki (zapadle rente, izplačani odkupi in nastali stroški brez odplačil naložbenih sestavin), drugi odhodki iz zavarovalnih storitev,
- b. amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj,
- c. spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub.

Prihodki iz zavarovanja in odhodki iz zavarovalnih storitev, prikazani v poslovnem izidu, izključujejo vse naložbene sestavine.

### **6.15. Poslovni prihodki in odhodki**

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. Družba med poslovne prihodke in druge prihodke uvršča prihodke, ki jih dosega z opravljanjem osnovne dejavnosti. V skladu z MSRP 15 pripoznava prihodke v znesku, ki bi odražali nadomestilo, ki ga družba upravičeno pričakuje v zameno za prenos storitev na kupca.

Glavnino poslovnih prihodkov zajemajo prihodki finančnih pogodb, in sicer vstopna provizija, upravljavska provizija, izstopna provizija, provizija za riziko premije 1 in 2 za sklad izplačevanja pokojninskih rent in provizija za administrativne stroške.

Skladno s pokojninskimi načrti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja družba zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se vplačana bruto premija zmanjša za vstopne stroške, Skupina kritnih skladov življenjskega cikla pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Prihodki iz vstopne provizije se v celoti pripoznajo ob obračunu. Vrednost sredstev posameznega kritnega sklada se mesečno zmanjša za obračunano upravljavsko provizijo, ki je prihodek družbe. Ob prekinitvi zavarovanja pa družbi pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost člana zmanjša za izstopne stroške.

V skladu s trenutno veljavnimi splošnimi pogoji zavarovanja za izplačevanje pokojninske rente družba zaračunava vstopno provizijo in administrativne stroške. Prihodki, ki se nanašajo na splošne pogoje za izplačevanje pokojninskih rent, se v celoti priznajo, ko so obračunani, to pa je enkrat mesečno, in sicer na ravni posameznega zavarovanca.

Poslovne odhodke sestavljajo odhodki za obratovalne stroške, drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki.

Obratovalni stroški obsegajo amortizacijo sredstev za dejavnost, stroške dela in druge obratovalne stroške. Zaslužki zaposlenih vključujejo plače in preostale dodatke po kolektivni in individualni pogodbi.

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripoznava družba kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna v okviru stroškov dela tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRSP 19. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so preračunane na podlagi aktuarske metode in pripoznane čez celotno obdobje zaposlenih (celotno delovno dobo).

Izračun rezervacij za zaposlene je narejen na podlagi aktuarskega vrednotenja po metodi predvidene pomembnosti enot oziroma metodi obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom. Pri izračunu so upoštevane ustrezne demografske predpostavke (umrljivost, fluktuacija zaposlenih) in finančne predpostavke (rast plač in preostalih osnov za določitev višine obveznosti, diskontna stopnja).

### **6.16. Prihodki in odhodki naložb**

Prihodki naložb obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od naložbenih nepremičnin prihodke od dividend, dobičke pri odsvojitvi finančnih sredstev, prevrednotovalne finančne prihodke, pozitivne tečajne razlike in prihodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube po MSRP 9. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne

obrestne mere. Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se prikažejo v neto znesku.

Odhodki naložb obsegajo odhodke upravljanja sredstev, stroške trgovanja s finančnimi naložbami, prevrednotovalne finančne odhodke, izgube pri odtujitvah naložb, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev, odhodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube po MSRP 9 in odhodke naložbenih nepremičnin.

## **6.17. Davki**

Pokojninska družba A je bila ustanovljena po določilih zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, zanjo zato v skladu z 2. odstavkom 61. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) velja, da je obdavčena z ničelno stopnjo. Zaradi navedenega družba tudi ni pripoznala terjatev in obveznosti iz odloženih davkov.

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost.

Zakonski prispevki so predpisani na podlagi slovenske zakonodaje in se plačujejo za pokojninsko in zdravstveno zavarovanje in za zaposlovanje ter druge potrebe. Ti prispevki bremenijo rezultat ne glede na znesek ustvarjenega dobička in so prikazani med obratovalnimi stroški. Del omenjenih prispevkov bremeni neposredno delodajalca.

## **6.18. Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico**

Družba pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice. Ta se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Osnovni dobiček na delnico in popravljeni dobiček na delnico sta enaka, saj družba nima niti prednostnih delnic niti ni izdala zamenljivih obveznic.

## **6.19. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja**

Dodatna razkritja, ki jih je družba skladno z Zakonom o gospodarskih družbah in MRSP ter sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2023 dolžna vključiti v poslovno poročilo, so v posameznih poglavjih in pri postavkah, na katere se nanašajo.

## **6.20. Spremembe računovodskih usmeritev - MSRP 17 - zavarovalne pogodbe**

Leta 2023 je družba prvič uporabila MSRP 17, ki je 1. 1. 2023 zamenjal MSRP 4.

MSRP 17 postavlja popolnoma nov način računovodenja zavarovalnih pogodb, ki pomembno spreminja dosedanje dolgoletno prakso. Standard tudi bistveno spreminja način sestave računovodskih izkazov in vsebino razkritih informacij ter strukturo računovodskih izkazov. Pri dolgoročnih pogodbah spreminja dinamiko poslovnega izida, pri čemer so razkrite tudi informacije o tekoči in pričakovani dobičkonosnosti po glavnih vrstah zavarovalnih pogodb in metodah merjenja.

V strukturi izkaza poslovnega izida so namesto dosedanjih postavk prihodkov od zavarovalnih premij, odhodkov za škode in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij izkazane postavke zavarovalnega rezultata, ki ga sestavljajo zavarovalni prihodki in odhodki iz zavarovalnih storitev. Finančni prihodki



in odhodki iz zavarovalnih pogodb, ki jih ima družba, so prikazani ločeno od zavarovalnega rezultata, enako velja tudi za tečajne razlike.

V strukturi izkaza finančnega položaja so dosedanje postavke zavarovalno-tehničnih rezervacij nadomestile postavke obveznosti, in sicer izdane zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.

Najpomembnejše spremembe pri merjenju zavarovalnih pogodb po novem standardu so:

- na novo sta se opredelila klasifikacija zavarovalnih pogodb in uskupinjanje zavarovalnih pogodb skladno z zahtevami MSRP 17, vključno s posodobitvijo smernic za izdelavo produktov in sklepanje zavarovanj;
- vpeljava novih modelov merjenja: splošni model merjenja izdanih zavarovalnih pogodb, ki jih ima družba, ki temelji na prospektivni metodi (angl. General Measurement Model ali Building Block Approach –BBA), model merjenja zavarovalnih pogodb s pristopom razporejanja premij (angl. Premium Allocation Approach – PAA), ki je namenjen predvsem merjenju pogodb s trajanjem eno leto ali manj, obvezni model za merjenje zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo – pristop s spremenljivim nadomestilom (angl. Variable Fee Approach – VFA);
- uporaba trenutnih, eksplicitnih, nepristranskih predpostavk, ki kažejo vidik podjetja za merjenje obveznosti zavarovalnih pogodb;
- upoštevanje časovne vrednosti denarja (diskontiranje);
- uvedba prilagoditve za nefinančna tveganja zaradi eksplicitnega prikazovanja negotovosti v denarnih tokovih pri izpolnitvi zavarovalnih pogodb;
- uvedba pogodbene storitvene marže (CSM) za odložene dobičke posamezne skupine zavarovalnih pogodb, ki se pripoznajo v prihodkih glede na obseg kritja skupine zavarovalnih pogodb v posameznem obdobju;
- izločitev naložbenih sestavin iz prihodkov in odhodkov;
- ločen prikaz zavarovalnega rezultata, ki vključuje le neposredno pripisljive stroške zavarovalnim pogodbam;
- ločen prikaz finančnega rezultata iz zavarovalnih pogodb.

Družba ima samo rentne pogodbe, ki se merijo po MSRP 17. Vse rentne pogodbe so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Kljub temu družba deli rentne pogodbe na portfelje glede na minimalno zajamčeno stopnjo donosnosti naložbenega sklada. Družba deli portfelje rentnih pogodb v skupine zavarovalnih pogodb glede na:

- leto sklenitve in
- dobičkonosnost, in sicer na:
- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive, če obstajajo, in
- skupino preostalih pogodb.

Test dobičkonosnosti/kočljivosti pogodb se opravi ob pripoznanju pogodb.

Družba pripozna skupine zavarovalnih pogodb z začetkom kritja skupine pogodb. Plačilo zapade z datumom kritja, torej 1. v mesecu začetka kritja posamezne pogodbe. Torej družba pripozna skupino pogodb z datumom 1. 1. v posameznem letu. Za obdobje do prehoda, torej do 31. 12. 2021, so se pogodbe pripoznale v letnih kohortah z diskontno stopnjo, ki je veljala na zadnji dan preteklega leta. Od 1. 1. 2022 naprej se skupine pogodb pripoznajo s 1. 1. v posameznem letu, pri čemer se uporablja diskontna stopnja, ki velja na zadnji dan meseca pred začetkom kritja pogodbe. Pogodbe se dodajajo v isto skupino pogodb ob merjenju na koncu vsakega četrletja do konca posameznega koledarskega leta.

Skladno zahtevami IFRS 17 je družba določila za metodo merjenja prilagojeno metodo merjenja za pogodbe z neposredno udeležbo (VFA ali angl. Variable Fee Approach).

Neodložene rente družbe so rente z naložbenim tveganjem in pripisom dobička iz smrtности. Skladno z MSRP 17 gre za zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo, saj ob začetku kritja:

- pogodbeni pogoji določajo, da je imetnik police udeležen v deležu jasno opredeljene skupine postavk, ki so podlaga,
- družba imetniku police plača znesek, enak deležu poštene vrednosti donosov od postavk, ki so podlaga, in
- družba pričakuje, da se bo znaten delež katere koli spremembe zneskov, ki bodo plačani imetniku police, spreminjal skupaj s spremembo poštene vrednosti postavk, ki so podlaga. Družba sicer jamči minimalno zajamčeno donosnost, vendar pričakuje, da bodo dejanski donosi postavk, ki so podlaga, razen v izjemnih primerih, presegali zajamčeno donosnost.

Neodložene rente družbe vključujejo naložbene storitve, saj družba obljublja, da bo naložbeni donos na podlagi postavk, ki so podlaga, znižan za nekatere stroške naložbenja, v celoti plačala imetnikom pogodb. Družba na začetku kritja pogodbe oceni, ali so pogoji izpolnjeni, in jih po tem ne ocenjuje ponovno. Pri tem upošteva tudi denarne tokove imetnikov police po pogodbah v drugih skupinah ali iz drugih skupin. Gre za portfelj pogodb, ki se upravljajo skupaj, skupine pogodb pa se razlikujejo le glede na vračunane zajamčene donosnosti in stroške. Morebitno nedoseganje zajamčenega donosa krije družba in ne druge skupine pogodb. Rezultat smrtности pa vpliva na delitev dobička vseh skupin pogodb. Družba nima možnosti, da bi z lastno diskrecijo spreminjala zneske, ki se izplačujejo imetniku police iz donosnosti. Minimalno diskrecijo ima le v delitvi dobička iz smrtности (najmanj 90 % dobička iz smrtности mora nameniti za zavarovance, pri čemer mora 50 % od tega zneska pripisati takoj, za 50 % pa lahko oblikuje rezervacije za kritje negativnih rezultatov iz smrtности v naslednjih obdobjih).

Skupina postavk, ki so podlaga za merjenje, so jasno opredeljene z izjavo družbe o naložbeni politiki kritnega sklada. Družba ne more spreminjati za nazaj postavk, ki so podlaga.

Za začetno pripoznanje in poznejše merjenje po MSRP 17 družba oceni prihodnje denarne tokove. V merjenje skupine zavarovalnih pogodb vključi vse prihodnje denarne tokove znotraj pogodbenih meja vsake pogodbe v skupini pogodb. Ocene denarnih tokov v scenariju vključujejo vse denarne tokove znotraj pogodbenih meja obstoječe pogodbe in nobenih drugih denarnih tokov. Rentne pogodbe družbe imetnikom polic ne omogočajo spreminjanja časa, narave ali zneskov, ki jih bodo prejeli, razen v primeru odkupa zaradi smrti imetnika pogodbe. Gre za enkratno premijo, pri kateri niso možna poznejša plačila.

Pri uporabi diskontnih stopenj se je družba odločila za metodo od spodaj navzgor (angl. bottom up), pri čemer uporablja krivulje, ki jih objavlja EIOPA za vrednotenje po solventnosti II (S II). Uporablja krivulje za EUR s 100 % prilagodljivostjo za stanovitnost, saj so neodložljive rente po ZPIZ-2 zelo nelikvidne obveznosti za imetnika pogodbe.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA) se nanaša na tveganje, ki izhaja iz zavarovalnih pogodb in ki ni finančno. Finančno tveganje je vključeno v ocene prihodnjih denarnih tokov in v diskontno stopnjo, uporabljeno za prilagoditev denarnih tokov. Tveganja, ki jih zajema prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja, so zavarovalno tveganje in vsa druga nefinančna tveganja, kot sta tveganje predčasne prekinitve in tveganje stroškov. Namen prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja je meriti učinek negotovosti pri denarnih tokovih, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, razen negotovosti, ki izhajajo iz finančnega tveganja. Posledično prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja odraža vsa nefinančna tveganja, povezana z zavarovalnimi pogodbami. Ne odraža pa tveganj, ki ne izhajajo iz zavarovalnih pogodb, kot je splošno operativno tveganje.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je družba v merjenje vključila na ekspliciten način in je konceptualno ločena od ocen prihodnjih denarnih tokov in diskontnih stopenj, ki prilagajajo te denarne tokove. Družba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja ne šteje dvojno, na primer tako, da bi implicitno vključila prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja pri določanju ocen prihodnjih

denarnih tokov ali diskontnih stopenj. Diskontne stopnje ne vključujejo nobenih implicitnih prilagoditev za nefinančno tveganje. Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je družba utemeljila na metodologiji S II standardne formule za izračun marže za tveganje.

Pri merjenju po MSRP 17 je treba denarne tokove prilagoditi za časovno vrednost opcij in garancij (TVOG). Praviloma je v primeru kompleksnejših tveganj potrebno stohastično merjenje, da se ustrezno ovrednotijo opcije in garancije, vendar družba ocenjuje, da glede na obseg rentnih zavarovanj lahko izbere poenostavljeno metodo, torej deterministično oceno prihodnjih denarnih tokov s prilagoditvijo za časovno vrednost opcij in garancij. Pogodbena storitvena marža je sestavina obveznosti za skupino zavarovalnih pogodb, ki predstavlja nezasluzeni dobiček, ki ga bo družba pripoznala pri opravljanju storitev zavarovalne pogodbe v prihodnosti. Družba izmeri pogodbeno storitveno maržo ob začetnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb po znesku, ki ne privede do nobenih prihodkov ali odhodkov, ki izhajajo iz:

- a. začetnega pripoznanja zneska za denarne tokove pri izpolnitvi,
- b. katerih koli denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb v skupini na tisti datum,
- c. odprave pripoznanja na datum začetnega pripoznanja katerega koli drugega sredstva ali obveznosti, prej pripoznanega v drugih sredstvih ali obveznostih, ki se nanaša na pripoznane pogodbe.

Pogodbena storitvena marža na koncu poročevalskega obdobja predstavlja dobiček v skupini zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v poslovnem izidu, ker se nanaša na prihodnjo storitev, ki se bo opravila po pogodbah v skupini.

## **6.21. Novo sprejeti standardi in pojasnila**

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov predhodnega poslovnega leta. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2023 in ki so opisana v nadaljevanju:

### **Veljavni standardi/spremembe, ki jih je potrdila Evropska unija**

#### **MSRP 17: Zavarovalne pogodbe**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Z MSRP 17, katerega cilj je zagotoviti računovodski model za zavarovalne pogodbe, ki je bolj uporaben in dosleden za zavarovatelje, so določena načela za pripoznavanje, merjenje, predstavljanje in razkrivanje vseh vrst zavarovalnih pogodb ter nekaterih jamstev in finančnih instrumentov z elementi diskrecijske udeležbe. Računovodski model dopolnjujeta posebna prilagoditev za pogodbe z elementi neposredne udeležbe (pristop spremenljive provizije) in poenostavljen pristop (pristop razporejanja premij), predvsem za kratkoročne pogodbe.

Glavne značilnosti novega računovodskega modela vključujejo merjenje sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov, vključno z izrecno prilagoditvijo tveganja, ki se ponovno izmeri za vsako obdobje poročanja (denarni tokovi izpolnjevanja).

Model vključuje tudi pogodbeno storitveno maržo (CSM), ki je enaka in nasprotna dobičku ob začetnem pripoznanju pri izpolnjevanju denarnih tokov skupine pogodb, ki predstavlja nezasluzeni dobiček iz zavarovalnih pogodb, ki se na podlagi storitev zavarovalne pogodbe, zagotovljenih v obdobju kritja, pripozna v poslovnem izidu. Določene spremembe v pričakovani sedanji vrednosti prihodnjih denarnih tokov prilagodijo stanje CSM in se s tem pripoznajo v poslovnem izidu v

preostalem obdobju kritja skupine pogodb. Zneski, ki se zavarovalcu izplačajo v vseh okoliščinah, ne glede na to, ali se zgodi zavarovalni dogodek (neločene naložbene komponente), niso prikazani v izkazu poslovnega izida, temveč so prikazani neposredno v izkazu finančnega položaja.

Poleg tega predstavitev prihodkov in stroškov iz zavarovalnih storitev v izkazu vseobsegajočega donosa temelji na storitvah, zagotovljenih v poročevalskem obdobju. Rezultati zavarovalnih storitev (zaslužene premije minus nastale škode) so predstavljeni ločeno od finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih pogodb. V izkazu finančnega položaja so ločeno predstavljene knjigovodske vrednosti portfeljev izdanih zavarovalnih pogodb kot sredstva oz. kot obveznosti z enako zahtevo, to velja tudi za portfelje pozavarovalnih pogodb v lasti. MSRP 17 prav tako zahteva obsežna razkritja, da se zagotovijo informacije o pripoznanih zneskih iz zavarovalnih pogodb ter naravi in obsegu tveganj, ki izhajajo iz teh pogodb.

Glede prehoda se je odbor za oceno CSM na datum prehoda odločil za uporabo retrospektivnega pristopa. Če retrospektivni pristop, kot je opredeljen v MRS 8, za skupino zavarovalnih pogodb ni v celoti izvedljiv, mora družba izbrati bodisi modificiran retrospektiven pristop bodisi pristop poštene vrednosti. Oba zagotavljata prehodne poenostavitve. Družba je prehod na novi standard izvedla z uporabo retrospektivnega pristopa.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je decembra 2021 izdal spremembe MSRP 17 in s tem dodal možnost prehoda za »razvrstitveno prekrivanje« (angl. classification overlay), da bi vključil možna računovodska neskladja med finančnimi sredstvi in obveznostmi iz zavarovalnih pogodb v primerjalnih informacijah, predloženih ob prvotni uporabi MSRP 17. Podjetje, ki uporablja razvrstitveno prekrivanje za finančno sredstvo, predstavi primerjalne informacije, kot da so bile za to finančno sredstvo uporabljene zahteve za razvrstitev in merjenje iz MSRP 9. Družba je standard MSRP 9 sprejela že leta 2018, zato vpliva standarda v letnem poročilu za leto 2023 ni pojasnjevala.

### **MRS 1: Predstavljanje računovodskih izkazov in napotki za uporabo MSRP v praksi št. 2: razkrivanje računovodskih usmeritev (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Spremembe zagotavljajo smernice za uporabo presojanja pomembnosti za razkritja računovodskih usmeritev. Predvsem spremembe MRS 1 nadomeščajo zahtevo po razkritju »bistvenih« računovodskih usmeritev z zahtevo po razkritju »pomembnih« računovodskih usmeritev. V napotkih za uporabo so dodani tudi napotki in ponazoritveni primeri za pomoč pri uporabi koncepta pomembnosti pri presojanju razkrivanja računovodskih usmeritev. Družba je ocenila svoje računovodske usmeritve za razkritja in v poglavju Pomembnost računovodskih predpostavk.

### **MRS 8: Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake: opredelitev računovodskih ocen (spremembe)**

Spremembe začnejo veljati za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje, in se uporabljajo za spremembe računovodskih usmeritev in spremembe računovodskih ocen, ki se pojavijo na začetku obdobja ali po njem.

Spremembe uvajajo novo opredelitev računovodskih ocen, opredeljenih kot denarni zneski v računovodskih izkazih, za katere je značilna negotovost pri merjenju, če ne izhajajo iz popravka napake iz preteklih obdobj. Spremembe pojasnjujejo tudi, kakšne so spremembe računovodskih ocen in kako se te razlikujejo od sprememb računovodskih usmeritev in popravkov napak. Spremembe niso vplivale na računovodske izkaze družbe.

### **MRS 12: Davek iz dobička: odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz ene transakcije (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Spremembe omejujejo področje uporabe in dodatno pojasnjujejo področje izjem pri začetnem pripoznanju skladno z MRS

12 ter določajo, kako bi morala podjetja obračunati odloženi davek, povezan s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz ene transakcije, kot so najemi in obveznosti razgradnje. Spremembe pojasnjujejo, da je pri plačilih, s katerimi se poravna obveznost, odbitna za davčne namene, ob upoštevanju veljavne davčne zakonodaje potrebna presoja, ali se takšni odbitki za davčne namene pripišejo obveznosti ali povezani komponenti sredstev. V skladu s spremembami se izjema začetnega pripoznanja ne uporablja za transakcije, ki ob začetnem pripoznanju povzročajo enake obdavčljive in odbitnečasne razlike. Uporablja se samo, če pripoznanje najetega sredstva in obveznosti iz najema (ali elementa obveznosti za razgradnjo in sredstva za razgradnjo) povzroči obdavčljive in odbitnečasne razlike, ki niso enake. Spremembe niso vplivale na računovodske izkaze družbe.

### **MRS 12: Davek od dohodka: mednarodna davčna reforma – vzorčna pravila drugega stebra (spremembe)**

Spremembe začnejo veljati takoj po izdaji, vendar nekatere zahteve po razkritju začnejo veljati pozneje. Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) je decembra 2021 objavila vzorčna pravila drugega stebra, da bi zagotovila, da bi za velika multinacionalna podjetja veljala najmanj 15-odstotna davčna stopnja. Odbor za mednarodne računovodske standarde je 23. maja 2023 izdal mednarodno davčno reformo – drugi steber – vzorčna pravila – spremembe MRS 12. Spremembe uvajajo obvezno začasno izjemo pri obračunavanju odloženih davkov, ki izhajajo iz izvajanja vzorčnih pravil drugega stebra v posameznih državah, in zahteve po razkritju za zadevna podjetja glede morebitne izpostavljenosti davkom iz dobička iz drugega stebra. Spremembe zahtevajo, da se za obdobja, v katerih je zakonodaja drugega stebra (vsebinsko) sprejeta, vendar še ne velja, razkrijejo znane ali razumno ocenljive informacije, ki uporabnikom računovodskih izkazov pomagajo razumeti izpostavljenost podjetja, ki izhaja iz davka od dohodka drugega stebra. Za izpolnjevanje teh zahtev mora podjetje razkriti kvalitativne in kvantitativne informacije o svoji izpostavljenosti davkom od dohodka v okviru drugega stebra ob koncu obdobja poročanja. Razkritje tekočih davčnih odhodkov, povezanih z davki od dohodka po drugem stebru, in razkritja v zvezi z obdobji pred začetkom veljavnosti zakonodaje se zahtevajo za letno obdobje poročanja, ki se začne 1. januarja 2023 ali pozneje, vendar se ne zahteva za nobeno medletno obdobje, ki se konča 31. decembra 2023 ali pozneje. Spremembe niso vplivale na računovodske izkaze družbe.

### **Izdani standardi, ki še niso postali veljavni in niso bili predčasno sprejeti**

#### **MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov: razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom, in jih je treba skladno z MRS 8 uvesti za nazaj. Cilj sprememb je pojasniti načela iz MRS 1 za razvrstitev obveznosti kot kratkoročnih ali nekratkoročnih. Spremembe pojasnjujejo pomen pravice do odložitve poravnave, zahteve, da ta pravica obstaja ob koncu obdobja poročanja, da namen upravljanja ne vpliva na razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne, da možnosti nasprotne stranke, ki bi lahko privedle do poravnave s prenosom lastnih kapitalskih instrumentov subjekta, ne vplivajo na razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Spremembe tudi določajo, da bodo na razvrstitev obveznosti vplivale samo zaveze, ki jih mora subjekt izpolniti na datum poročanja ali pred njim. Dodatna razkritja se zahtevajo tudi za nekratkoročne obveznosti iz naslova posojilnih aranžmajev, za katere veljajo zaveze, ki jih je treba izpolniti v 12 mesecih po obdobju poročanja. Uprava je ocenila, da standard ne bo imel vpliva na poslovni izid družbe.

#### **MSRP 16: Najemi: obveznost iz najema pri prodaji in povratnem najemu (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Namen sprememb je izboljšati zahteve, ki jih prodajalec – najemnik uporablja pri merjenju obveznosti iz najema pri poslih prodaje in povratnega najema iz MSRP 16, hkrati pa se s tem ne spreminja obračunavanje najemov, ki niso povezani s prodajo in



povratnim najemom. Prodajalec – najemnik predvsem določi »plačila najemnin« ali »popravljen plačila najemnin«, tako da prodajalec – najemnik ne bi pripoznal nobenega zneska dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo ohrani. Z uporabo teh zahtev se prodajalcu – najemniku v poslovnem izidu ne prepreči pripoznanje dobička ali izguba v zvezi z delno ali popolno prekinitvijo najema. Prodajalec – najemnik skladno z MRS 8 uporablja spremembo za nazaj za posle prodaje in povratnega najema, sklenjene po datumu začetne uporabe, pri čemer je to začetek letnega obdobja poročanja, v katerem je subjekt prvič uporabil MSRP 16. Uprava je ocenila, da standard ne bo vplival na poslovni izid družbe.

### **Veljavni standardi/spremembe, ki še ne veljajo in jih še ni potrdila Evropska unija**

#### **MRS 7: Izkaz denarnih tokov in MSRP 7: Razkritje finančnih instrumentov – dogovori o financiranju dobaviteljev (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Spremembe dopolnjujejo zahteve iz MSRP in zahtevajo, da podjetje razkrije pogoje dogovorov o financiranju dobaviteljev. Poleg tega morajo podjetja na začetku in koncu poročevalskega obdobja razkriti knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti iz dogovorov o financiranju dobaviteljev in postavke, v katerih so te obveznosti predstavljene, ter knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti in postavk, za katere so ponudniki financiranja že poravnali ustrezne poslovne obveznosti. Podjetja morajo razkriti tudi vrsto in učinek nedenarnih sprememb knjigovodskih vrednosti finančnih obveznosti iz dogovorov o financiranju dobaviteljev, zaradi katerih knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti niso primerljive. Poleg tega spremembe zahtevajo, da podjetje na začetku in koncu obdobja poročanja razkrije razpon datumov plačil za finančne obveznosti do ponudnikov financiranja in za primerljive poslovne obveznosti, ki niso del teh dogovorov. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila. Uprava je ocenila, da standard ne bo vplival na poslovni izid družbe.

#### **MRS 21: Vplivi sprememb deviznih tečajev: nezmožnost menjave (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2025 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Spremembe določajo, kako naj subjekt oceni, ali je valuto mogoče menjati, in kako naj v primeru nezmožnosti menjave določi promptni menjalni tečaj. Šteje se, da je valuto mogoče zamenjati v drugo, če lahko podjetje drugo valuto pridobi v obdobju, v katerem je dopuščena običajna upravna zamuda, in s tržnim ali menjalnim mehanizmom, pri katerem bi ob menjavi valut nastale izvršljive pravice in obveznosti. Če valute ni mogoče zamenjati v drugo, mora podjetje oceniti promptni menjalni tečaj na datum merjenja. Cilj podjetja pri ocenjevanju promptnega menjalnega tečaja je odražati tečaj, po katerem bi bil na datum merjenja izveden redni menjalni posel med udeleženci na trgu v prevladujočih gospodarskih razmerah. V spremembah je navedeno, da lahko podjetje uporabi opazovani menjalni tečaj brez prilagoditve vrednosti ali druge tehnike ocenjevanja. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila. Uprava je ocenila, da standard ne bo vplival na poslovni izid družbe.

#### **Sprememba MSRP 10: Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28: Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom**

Spremembe zadevajo 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. Glavna posledica sprememb je, da se celotni dobiček ali izguba pripozna, ko transakcija vključuje podjetje (ne glede na to, ali je nastanjeno v odvisnem podjetju ali ne). Delni dobiček ali izguba se pripozna, če transakcija vključuje sredstva, ki ne predstavljajo podjetja, tudi če so ta sredstva deponirana v odvisnem podjetju. Upravni odbor UOMRS je decembra 2015 odložil datum začetka veljavnosti te spremembe za nedoločen čas do zaključka svojega raziskovalnega projekta o

kapitalski metodi. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila. Uprava je ocenila, da standard ne bo vplival na poslovni izid družbe.

## VII. Pojasnila k izkazu finančnega položaja

### 7.1. Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba izkazuje službena vozila, pisarniško in računalniško opremo.

Leta 2023 je imela družba za 13.468 EUR (leta 2021 pa 1.524 EUR) novih nabav osnovnih sredstev in drobnega inventarja. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2023 niso spremenile.

Družba na bilančni datum nima finančnih obveznosti zaradi nakupa opredmetenih sredstev, na opredmetenih osnovnih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in le-ta niso zastavljena kot jamstvo za dolgove in pogodbene obveznosti.

Tabela 8: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev leta 2023 in 2022

	v EUR	
	2023	2022
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	159.170	158.986
Pridobitve oz nakupi	13.468	1.524
V pridobivanju	0	1.340
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>172.638</b>	<b>159.170</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	101.714	80.092
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	1.340
Amortizacija priznana v IPIju	24.364	22.962
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>126.077</b>	<b>101.714</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>57.456</b>	<b>78.894</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>46.562</b>	<b>57.457</b>

### 7.2. Pravica do uporabe sredstev

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na podlagi najemne pogodbe, obrestno mero pa na podlagi obrestne mere za dolgoročne kredite. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za sedem let, začetek najemnega razmerja je 1. 5. 2016. Dne 14. 6. 2021 smo podpisali aneks k pogodbi o najemu poslovnih prostorov, s katerim smo se dogovorili, da sta od 15. 6. 2021 predmet najema dve dodatni pisarni. Skupna površina predmeta najema znaša 349,15 m<sup>2</sup> pisarniških prostorov.

Na podlagi trenutno veljavnih pogodb je družba 1. 5. 2023 priznala pravico do uporabe sredstva v višini 211.025 EUR. V preteklosti je družba priznala stroške najema, po novem pa priznava strošek amortizacije pravice do uporabe sredstva in obresti iz obveznosti iz najema.

Stroški amortizacije za poslovne prostore, ki predstavljajo pravico do uporabe, so leta 2023 znašali 67.058 EUR (leta 2022 pa 60.527 EUR).

Konec leta 2023 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, dosegla 164.135 EUR, konec leta 2022 pa 20.167 EUR.

Tabela 9: Gibanje pravice do uporabe sredstev leta 2023 in 2022

	v EUR	
	2023	2022
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	229.854	229.854
Pridobitve oz nakupi	211.025	0
Odtujitve	229.854	0
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>211.025</b>	<b>229.854</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	209.686	149.159
Pridobitve	0	0
Odtujitve	229.854	0
Amortizacija priznana v IPIju	67.058	60.527
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>46.890</b>	<b>209.686</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>20.167</b>	<b>80.695</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>164.134</b>	<b>20.167</b>

### 7.3. Neopredmetena sredstva in dobro ime

Neopredmetena osnovna sredstva se nanašajo na IT-modul pokojninskih zavarovanj, modul izplačevanja pokojninskih rent, modul vrednotenja naložb, modul za obdelavo strank in analitično orodje za podatkovno skladišče.

Družba na bilančni datum nima finančnih obveznosti zaradi nakupa neopredmetenih sredstev, na neopredmetenih osnovnih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in le-ta niso zastavljena kot jamstvo za dolgove in pogodbene obveznosti.

Tabela 10: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2023	2022
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	367.981	310.641
Pridobitve oz nakupi	0	0
V pridobivanju	0	57.340
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>367.981</b>	<b>367.981</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	242.308	220.940
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Amortizacija pripoznana v IPIju	18.977	21.368
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>261.285</b>	<b>242.308</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>125.673</b>	<b>89.700</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>106.695</b>	<b>125.672</b>

#### 7.4. Finančne naložbe

Tabela 11: Finančne naložbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	12.091.542	11.163.148
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	29.751.752	25.217.847
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	14.842.865	13.670.776
<b>Skupaj</b>	<b>56.686.158</b>	<b>50.051.770</b>

Tabela 12: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Depoziti	1.550.000	3.720.000
Obveznice	51.698.665	42.726.412
Delnice	883.962	708.582
Alternativni skladi	349.739	341.857
Zadolžnice	1.025.649	1.219.858
Posojila	1.178.142	1.335.060
<b>Skupaj</b>	<b>56.686.158</b>	<b>50.051.770</b>



Tabela 13: Gibanje finančnih naložb leta 2023

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
<b>Stanje na začetku obdobja</b>	<b>25.217.847</b>	<b>11.163.148</b>	<b>13.670.776</b>
Nakupi	5.882.021	3.209.030	12.259.981
Obrestovanje	477.601	315.470	558.692
Prevrednotenje in oslabitve	24	703.949	197.616
Prodaje in zapadlosti	-1.825.741	-3.300.055	-11.844.200
<b>Skupaj</b>	<b>29.751.752</b>	<b>12.091.542</b>	<b>14.842.865</b>

Tabela 14: Gibanje finančnih naložb leta 2022

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
<b>Stanje na začetku obdobja</b>	<b>21.839.218</b>	<b>14.347.947</b>	<b>9.898.544</b>
Nakupi	3.574.854	3.005.716	14.861.196
Obrestovanje	368.042	237.523	413.981
Prevrednotenje in oslabitve	460	-1.369.995	-169.511
Prodaje in zapadlosti	-564.727	-5.058.043	-11.333.434
<b>Skupaj</b>	<b>25.217.847</b>	<b>11.163.148</b>	<b>13.670.776</b>

Tabela 15: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	2.409.348	0	0
AA	14.271.162	0	0
A	17.676.332	0	0
BBB	6.350.616	0	0
Brez ratinga	0	217.765	0
<b>Skupaj</b>	<b>40.707.458</b>	<b>217.765</b>	<b>0</b>



Tabela 16: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023

	▼ EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>POPRAVEK 1.1.2023</b>	<b>-15.791</b>	<b>-17.887</b>	<b>0</b>
prenosi	0	0	0
neto spremembe	545	13.395	0
<b>Skupaj 31.12.2023</b>	<b>-15.246</b>	<b>-4.491</b>	<b>0</b>

Tabela 17: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2023

	▼ EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	2.409.334	0	0
AA	14.270.318	0	0
A	17.671.022	0	0
BBB	6.341.538	0	0
Brez ratinga	0	213.274	0
<b>Skupaj</b>	<b>40.692.212</b>	<b>213.274</b>	<b>0</b>

Tabela 18: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2022

	▼ EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	1.236.522	0	0
AA	11.193.459	0	0
A	15.307.307	0	0
BBB	6.521.258	0	0
Brez ratinga	0	1.421.273	0
<b>Skupaj</b>	<b>34.258.545</b>	<b>1.421.273</b>	<b>0</b>

Tabela 19: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2022 in 31. 12. 2022

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>POPRAVEK 1.1.2022</b>	<b>-13.479</b>	<b>-9.391</b>	<b>0</b>
prenosi	0	-14.553	0
neto spremembe	-2.312	6.058	0
<b>Skupaj 31.12.2022</b>	<b>-15.791</b>	<b>-17.887</b>	<b>0</b>

Tabela 20: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2022

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	1.236.513	0	0
AA	11.192.756	0	0
A	15.302.812	0	0
BBB	6.510.673	0	0
Brez ratinga	0	1.403.387	0
<b>Skupaj</b>	<b>34.242.754</b>	<b>1.403.387</b>	<b>0</b>

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente, 31. 12. 2023 znaša 4,7 % v naložbah iz kapitala družbe.

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev se giblje od 0,38 do 10,75 % na leto.

Na bilančni datum ima družba 100 % depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2022 100 %).

Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti družba izkazuje naložbe v državne obveznice in podjetniške obveznice.

#### **7.4.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti**

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

Tabela 21: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	12.091.542	12.091.542
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	29.751.752	26.229.062
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	14.842.865	14.842.865
<b>Skupaj</b>	<b>56.686.158</b>	<b>53.163.469</b>

Tabela 22: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022

	v EUR	
31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	25.217.847	20.015.447
Naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	11.163.148	11.163.148
Naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	13.670.776	13.670.776
<b>Finančna sredstva</b>	<b>50.051.770</b>	<b>44.849.370</b>

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva glede na hierarhijo vrednotenja 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.

V letu 2023 prerazporeditve finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja ni bilo.



Tabela 23: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
<b>Sredstva vrednotena po FVOCI</b>				
lastniški VP vrednoteni po FVOCI	883.962	0	0	883.962
dolžniški VP vrednoteni po FVOCI	0	11.207.579	0	11.207.579
<b>Skupaj</b>	<b>883.962</b>	<b>11.207.579</b>	<b>0</b>	<b>12.091.542</b>
<b>Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti</b>				
lastniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti	522.693	0	349.739	872.433
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	6.693.562	3.523.079	10.216.641
depoziti in posojila	0	0	3.753.791	3.753.791
<b>Skupaj</b>	<b>522.693</b>	<b>6.693.562</b>	<b>7.626.610</b>	<b>14.842.865</b>
<b>Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti</b>				
dolžniški VP vrednoteni po odplačni vrednosti	0	26.229.062	0	26.229.062
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>26.229.062</b>	<b>0</b>	<b>26.229.062</b>
<b>Skupaj skupaj</b>	<b>1.406.656</b>	<b>44.130.203</b>	<b>7.626.610</b>	<b>53.163.470</b>

Tabela 24: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2022

	v EUR			
31.12.2022	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
<b>Sredstva vrednotena po FVOCI</b>				
lastniški VP vrednoteni po FVOCI	708.582	0	0	708.582
dolžniški VP vrednoteni po FVOCI	1.072.430	9.179.069	203.066	10.454.565
<b>Skupaj</b>	<b>1.781.012</b>	<b>9.179.069</b>	<b>203.066</b>	<b>11.163.147</b>
<b>Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti</b>				
lastniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti	839.939	0	0	839.939
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.902.019	3.301.773	1.352.127	6.555.919
depoziti in posojila	0	0	6.274.918	6.274.918
<b>Skupaj</b>	<b>2.741.958</b>	<b>3.301.773</b>	<b>7.627.045</b>	<b>13.670.776</b>
<b>Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti</b>				
dolžniški VP vrednoteni po odplačni vrednosti	0	20.015.446	0	20.015.446
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>20.015.446</b>	<b>0</b>	<b>20.015.446</b>
<b>Skupaj skupaj</b>	<b>4.522.970</b>	<b>32.496.288</b>	<b>7.830.111</b>	<b>44.849.369</b>



## 7.5. Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki na bilančni datum znašajo 418.294.175 EUR.

Tabela 25: Finančne naložbe po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Finančne naložbe iz finančnih pogodb	407.902.536	358.344.480
Terjatve iz finančnih pogodb	6.036.419	7.320.000
Denarna sredstva iz finančnih pogodb	4.355.219	6.766.368
<b>Skupaj</b>	<b>418.294.175</b>	<b>372.430.847</b>

Tabela 26: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	175.137.353	157.032.929
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>175.137.353</i>	<i>157.032.929</i>
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	210.949.403	172.697.720
<i>Dolžniški VP po pošteni vrednosti</i>	<i>118.314.800</i>	<i>93.742.812</i>
<i>Lastniški VP po pošteni vrednosti</i>	<i>89.584.603</i>	<i>67.019.745</i>
<i>Naložbe v depozite in posojila</i>	<i>3.050.000</i>	<i>11.935.164</i>
Terjatve	6.036.419	7.320.000
Denarna sredstva	4.355.219	6.766.368
<b>Skupaj</b>	<b>418.294.175</b>	<b>372.430.847</b>

Tabela 27: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2023

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
2023			
<b>Stanje na 01.01.</b>	<b>157.032.929</b>	<b>28.613.830</b>	<b>172.697.720</b>
Nakupi	61.457.543	0	75.737.993
Obrestovanje	4.099.003	0	3.776.987
Prevrednotenje in oslabitve	1.526	-2.786.958	16.412.298
Prodaje in zapadlosti	-47.453.649	-4.011.091	-57.675.596
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>175.137.353</b>	<b>21.815.781</b>	<b>210.949.403</b>

Tabela 28: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2022

v EUR			
	po odplačni vrednosti	naložbene nepremičnine	po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
<b>2022</b>			
<b>Stanje na 01.01.</b>	<b>166.711.559</b>	<b>34.814.055</b>	<b>133.454.672</b>
Nakupi	22.163.642	0	94.942.850
Obrestovanje	2.695.414	0	2.267.541
Prevrednotenje in oslabitve	13.002	-4.157.946	-16.895.864
Prodaje in zapadlosti	-34.550.687	-2.042.279	-41.071.479
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>157.032.929</b>	<b>28.613.830</b>	<b>172.697.720</b>

Tabela 29: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	6.044.810	0	0
AA	47.461.443	0	0
A	79.497.630	0	0
BBB	42.202.406	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>175.206.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 30: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>POPRAVEK 1.1.2023</b>	<b>-70.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
prenosi	0	0	0
neto spremembe	1.526	0	0
<b>Skupaj 31.12.2023</b>	<b>-68.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 31: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2023

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.044.770	0	0
AA	47.458.491	0	0
A	79.479.083	0	0
BBB	42.155.010	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>175.137.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 32: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2022

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.048.008	0	0
AA	41.623.866	0	0
A	63.369.692	0	0
BBB	46.061.827	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>157.103.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 33: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2022 in 31. 12. 2022

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
Kreditna ocena			
<b>POPRAVEK 1.1.2022</b>	<b>-83.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
prenosi	0	0	0
neto spremembe	13.002	0	0
<b>Skupaj 31.12.2022</b>	<b>-70.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Tabela 34: Vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2022

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	6.047.967	0	0
AA	41.621.026	0	0
A	63.354.465	0	0
BBB	46.009.472	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>157.032.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 6,57 % finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil na začetku leta 2016, naložba v parkirišča v objektu Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018, in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno leta 2019. Leta 2023 smo zaradi prenehanja pogodbenega razmerja končali prodajo stanovanj v stanovanjskem objektu Dunajska Vertikala. V njem imamo v lasti samo še parkirna mesta.

Tabela 35: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>21.815.781</b>	<b>28.613.830</b>

Družba ugotavlja pošteno vrednost na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke, uporabljene pri izračunu, so:

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemnina v višini 2.094.240,17 EUR ob nični stopnji inflacije,
- korekcijski faktor smo ocenili od 1 do 2,25 % glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na podlagi donosa do dospelja 10-letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu),
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 36: Gibanje naložbenih nepremičnin iz finančnih pogodb

	▼ EUR	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Naložbene nepremičnine</b>		
Stanje 01.01.	28.613.830	34.814.055
Nakupi	0	0
korekcijski faktor	-245.112	-485.746
popravek na pošteno vrednost	-3.539.950	-3.672.200
prodaje	-3.012.987	-2.042.279
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>21.815.781</b>	<b>28.613.830</b>

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

Tabela 37: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	▼ EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
<b>31.12.2023</b>		
Naložbene nepremičnine	21.815.781	21.815.781
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	175.137.353	170.891.353
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>175.137.353</i>	<i>170.891.353</i>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	210.949.403	210.949.403
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>118.314.800</i>	<i>118.314.800</i>
<i>Lastniški VP</i>	<i>89.584.603</i>	<i>89.584.603</i>
<i>Naložbe v depozite in posojila</i>	<i>3.050.000</i>	<i>3.050.000</i>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
Terjatve	6.036.419	6.036.419
Denarna sredstva	4.355.219	4.355.219
<b>Skupaj</b>	<b>418.294.175</b>	<b>414.048.175</b>

Tabela 38: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022

	▼ EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
<b>31.12.2022</b>		
Naložbene nepremičnine	28.613.830	28.613.830
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	157.032.929	146.906.383
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>157.032.929</i>	<i>146.906.383</i>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	172.697.720	172.697.720
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>93.742.812</i>	<i>93.742.812</i>
<i>Lastniški VP</i>	<i>67.019.745</i>	<i>67.019.745</i>
<i>Naložbe v depozite in posojila</i>	<i>11.935.164</i>	<i>11.935.164</i>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
Terjatve	7.320.000	7.320.000
Denarna sredstva	6.766.368	6.766.368
<b>Skupaj</b>	<b>372.430.847</b>	<b>362.304.301</b>



Tabela 39: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR			
<b>31.12.2023</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti</b>				
poštena vrednost dolžniški VP				
po odplačni vrednosti	3.712.532	167.178.821	0	170.891.353
knjigovodska vrednost dolžniških VP po odplačni vrednosti	3.727.053	171.410.300	0	175.137.353
<b>Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti</b>				
lastniški VP po pošteni vrednosti	81.035.402	0	8.549.201	89.584.603
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	100.869.953	17.444.846	118.314.800
naložbene nepremičnine	0	0	21.815.781	21.815.781
depoziti	0	0	3.050.000	3.050.000
terjatve in denarna sredstva	10.391.638	0	0	10.391.638
<b>Skupaj</b>	<b>95.139.572</b>	<b>268.048.775</b>	<b>50.859.829</b>	<b>414.048.175</b>

Tabela 40: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2022

	v EUR			
<b>31.12.2022</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti</b>				
poštena vrednost dolžniški VP				
po odplačni vrednosti	3.843.968	143.062.416	0	146.906.384
knjigovodska vrednost dolžniških VP po odplačni vrednosti	3.802.822	153.230.108	0	157.032.930
<b>Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti</b>				
lastniški VP po pošteni vrednosti	66.324.492	695.253	0	67.019.745
dolžniški VP po pošteni vrednosti	12.300.020	75.227.797	6.214.994	93.742.812
naložbene nepremičnine	0	0	28.613.830	28.613.830
depoziti	0	0	11.935.164	11.935.164
terjatve in denarna sredstva	14.086.368	0	0	14.086.368
<b>Skupaj</b>	<b>96.554.848</b>	<b>218.985.466</b>	<b>46.763.988</b>	<b>362.304.302</b>

## 7.6. Terjatve

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe iz provizij do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent. Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2023 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

*Tabela 41: Terjatve*

	v EUR	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Druge terjatve	20.627	89.228
Druge terjatve med družbo in skladi	1.535	1.535
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	169.015	141.529
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	220.173	189.059
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	5.449	5.256
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	1.982	2.183
Terjatev po IFRS17	23.561	14.653
<b>Skupaj</b>	<b>442.343</b>	<b>443.443</b>

## 7.7. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Družba 31. 12. 2023 v bilanci stanja izkazuje denarna sredstva v višini 953.051 EUR, 31. 12. 2022 pa je bilo stanje denarnih sredstev 162.546 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki je na bilančni datum 921.162 EUR in 80 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 31.809 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

*Tabela 42: Denarna sredstva*

	v EUR	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
denarna sredstva na TRR družbe	921.162	79.971
denarna sredstva v blagajni družbe	80	80
<b>denarna sredstva družbe</b>	<b>921.242</b>	<b>80.051</b>
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	31.809	82.496
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>953.051</b>	<b>162.546</b>

## 7.8. Kapital

### 7.8.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe 31. 12. 2022 znaša 3.734.226 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, do obveščeniosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in statutom družbe.

Pokojninska družba A je leta 2015 oblikovala sklad lastnih delnic. Na bilančni datum ima družba 2.167 lotov delnic v skupni nabavni vrednosti 352.126 EUR.

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2023 znaša 32,72 EUR (v letu 2022 pa 20,11 EUR). V točki 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 299,03 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa nabavne vrednosti lastnih delnic ne upoštevamo, knjigovodska vrednost 31. 12. 2023 znaša 306,45 EUR (v letu 2022 pa 266,55 oz. 273,16 EUR).

*Tabela 43: Sestava kapitala družbe*

	v EUR	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	17.862.183	16.165.420
Lastne delnice	-352.126	-155.362
Presežek iz prevrednotenja	2.815	-652.161
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.464.639	2.812.878
Čisti dobiček poslovnega leta	2.856.873	1.756.291
<b>Skupaj</b>	<b>26.759.670</b>	<b>23.852.351</b>
Število vseh delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	299,03	266,55
Število delnic brez lastnih delnic	87.320	87.320
Knjigovodska vrednost delnice brez lastnih delnic	302,97	268,28

## 7.8.2. Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve izvirajo iz plačanega presežka kapitala ob prvi dokapitalizaciji in pripojitvi v višini 20.104 tisoč SIT (83.892,50 EUR), plačani presežek kapitala pri drugi dokapitalizaciji v višini 14.239 tisoč SIT (59.418,29 EUR). 11.442 tisoč SIT (47.746,62 EUR) pa se nanaša na prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala ob prehodu na nove SRS. Kapitalske rezerve niso izplačljive v skladu s 64. členom ZGD.

## 7.8.3. Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička 31. 12. 2023 znašajo 17.862.183 EUR. Sestava rezerv iz dobička je razvidna iz tabele v nadaljevanju. 427.082 EUR se nanaša na zakonske rezerve, ki niso izplačljive. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. 17.082.976 EUR so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. Rezerve v višini 352.126 EUR pa se nanašajo na sklad lastnih delnic.

*Tabela 44: Rezerve iz dobička*

	v EUR	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	352.126	155.362
Druge rezerve iz dobička	17.082.976	15.582.976
<b>Skupaj</b>	<b>17.862.183</b>	<b>16.165.420</b>



#### 7.8.4. Akumuliran drug vseobsegajoči donos

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tabela v nadaljevanju prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2023 in 2022.

Sprememba poštene vrednosti leta 2023 in tudi v letu 2022 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 45: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2023	2022
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>-652.160</b>	<b>707.228</b>
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	3.977.349	7.794.398
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	-3.308.456	-9.164.393
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje in prerazporeditve	0	0
prenos dobička v preneseni dobiček zaradi prerazporeditve	0	0
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	0	0
oblikovanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	5.821	31.879
črpanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	-19.737	-21.272
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>2.815</b>	<b>-652.160</b>
Sprememba skupaj	654.976	-1.359.388

#### 7.8.5. Zadržani dobički preteklih let

Tabela 46: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Zadržani čisti poslovni izid	2.464.639	2.812.878

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz izkaza sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023.

#### 7.8.6. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 47: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	2.856.873	1.756.291

Družba je v poslovnem letu 2023 realizirala 2.856.873 EUR čistega dobička.

### 7.8.7. Lastne delnice

Tabela 48: Lastne delnice v bilanci stanja 31. 12. 2023

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Lastne delnice	-352.126	-155.362

Tabela 49: Gibanje lastnih delnic leta 2023 in 2022

	v EUR	
	2023	2022
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>-155.362</b>	<b>-1.134.955</b>
oblikovanje sklada lastnih delnic	0	0
črpanje sklada lastnih delnic	0	979.593
prevrednotenje sklada lastnih delnic	-196.764	0
<b>Stanje 31. december</b>	<b>-352.126</b>	<b>-155.362</b>

Družba ima 31. 12. 2023 v lasti 2.167 delnic z oznako PDAR, kar obsega 2,42 % vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. V letu 2023 je bil sklad lastnih delnic prevrednoten na povprečno nabavno ceno v višini 162,49 EUR.

### 7.8.8. Prikaz bilančnega dobička

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2023) in znaša 5.314.802 EUR. Uprava družbe predlaga razporeditev bilančnega dobička v višini 873.200 EUR za izplačilo dividende, 1.500.000 EUR na druge rezerve iz dobička, ki so namenjene pokrivanju tveganja iz zagotavljanja zajamčene donosnosti, znesek v višini 2.941.602 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

Izkaz bilančnega dobička prikazuje predlog delitve bilančnega dobička, o katerem bo odločal še nadzorni svet.

Tabela 50: Prikaz bilančnega dobička

	v EUR		
	31.12.2023	Prilagojeno 1.01.2023	Revidirano 31.12.2022
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.856.873	1.756.291	1.817.425
<b>Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)</b>	<b>2.457.929</b>	<b>2.812.878</b>	<b>2.812.878</b>
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.457.929	2.812.878	2.812.878
<b>Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>5.314.802</b>	<b>4.569.169</b>	<b>4.630.303</b>
- na delničarje	873.200	611.240	611.240
- v druge rezerve	1.500.000	1.500.000	1.500.000
- za prenos v naslednje leto	2.941.602	2.457.929	2.519.063





**Tabla 52: Gibanje obveznosti za preostalo kritije (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2023**

		v EUR			
31.12.2023	Obveznosti\n za preostalo kritije (LRC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Brez\n sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	25.828.388	2.272	6.471	25.837.131	
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>	<b>25.828.388</b>	<b>2.272</b>	<b>6.471</b>	<b>25.837.131</b>	
Prihodki iz zavarovanja	0	0	0	0	
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	-401.367			-401.367	
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	261.305	261.305	
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	1.826	0	1.826	
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.105	0	0	6.105	
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>6.105</b>	<b>1.826</b>	<b>261.305</b>	<b>269.236</b>	
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>6.105</b>	<b>1.826</b>	<b>261.305</b>	<b>-132.131</b>	
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	465.691			465.691	
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>70.429</b>	<b>1.826</b>	<b>261.305</b>	<b>333.560</b>	
Naložbena sestavina	-2.942.140	0	2.942.140	0	
Ostale spremembe	23.610	0	0	23.610	
Prejeta premija	7.249.660	0	0	7.249.660	
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-3.205.615	-3.205.615	
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-14.920	0	0	-14.920	
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>7.234.741</b>	<b>0</b>	<b>-3.205.615</b>	<b>4.029.125</b>	
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31.\n december</b>	<b>30.215.028</b>	<b>4.098</b>	<b>4.300</b>	<b>30.223.427</b>	
Končno stanje zavarovalnih\n pogodb, ki so obveznosti	30.215.029	4.098	4.300	30.223.427	
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31.\n december</b>	<b>30.215.029</b>	<b>4.098</b>	<b>4.300</b>	<b>30.223.427</b>	



**Tabla 53: Gibanje obveznosti za preostalo kritije (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2022**

31.12.2022	Obveznosti za preostalo kritije (LRC)			Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		Skupaj
	Brez\ n sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)				
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	22.374.128	5.378	2.038	22.381.543		
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>	<b>22.374.128</b>	<b>5.378</b>	<b>2.038</b>	<b>22.381.543</b>		
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	-376.924	0	0	-376.924		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	232.737	232.737		
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	0	0		
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-3.106	0	-3.106		
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.667	0	0	5.667		
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>5.667</b>	<b>-3.106</b>	<b>232.737</b>	<b>235.298</b>		
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>5.667</b>	<b>-3.106</b>	<b>232.737</b>	<b>-135.959</b>		
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	364.506	0	0	364.506		
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>-1.084</b>	<b>-3.106</b>	<b>232.737</b>	<b>228.547</b>		
Naložbena sestavina	-2.707.924	0	2.707.924	0		
Ostale spremembe	-9.359	0	0	-9.359		
Prejeta premija	6.189.826	0	0	6.189.826		
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-2.936.228	-2.936.228		
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-11.531	0	0	-11.531		
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>6.178.295</b>	<b>0</b>	<b>-2.936.228</b>	<b>3.242.067</b>		
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. \n december</b>	<b>25.834.056</b>	<b>2.272</b>	<b>6.471</b>	<b>25.842.798</b>		
Končno stanje zavarovalnih\ n pogodb, ki so obveznosti	25.828.388	2.272	6.471	25.837.131		
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. \n december</b>	<b>25.828.388</b>	<b>2.272</b>	<b>6.471</b>	<b>25.837.131</b>		

**Tabela 54: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2023**

31.12.2023	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)				PAA	Skupaj
			Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM		
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	24.891.450	125.618	0	0	820.062	820.062	0	25.837.131
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>	<b>24.891.450</b>	<b>125.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>820.062</b>	<b>820.062</b>	<b>0</b>	<b>25.837.131</b>
Pogodbena stoitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos stoitvev	0	0	0	0	-115.064	-115.064	0	-115.064
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo stoitvev	-436	-6.260	0	0	0	0	0	-6.697
Izkustvene prilagoditve	-35.431	0	0	0	0	0	0	-35.431
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno stoitvev</b>	<b>-35.867</b>	<b>-6.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-115.064</b>	<b>-115.064</b>	<b>0</b>	<b>-157.192</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno stoitveno maržo	-1.600.798	-5.656	0	0	1.629.688	1.629.688	0	23.235
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene stoitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	1.826	0	0	0	0	0	0	1.826
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-301.186	19.047	0	0	282.140	282.140	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo stoitvev</b>	<b>-1.900.158</b>	<b>13.391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.911.828</b>	<b>1.911.828</b>	<b>0</b>	<b>25.061</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih stoitvev)</b>	<b>-1.936.025</b>	<b>7.131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.796.763</b>	<b>1.796.763</b>	<b>0</b>	<b>-132.131</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	2.133.968	12.085	0	0	-1.680.363	-1.680.363	0	465.691
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>197.944</b>	<b>19.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116.401</b>	<b>116.401</b>	<b>0</b>	<b>333.560</b>
Ostale spremembe	-557	0	0	0	24.167	24.167	0	23.610
<b>Denarni tokovi</b>	<b>4.029.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.029.125</b>
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>	<b>29.117.962</b>	<b>144.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>960.630</b>	<b>0</b>	<b>30.223.427</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	29.117.962	144.834	0	0	960.630	960.630	0	30.223.427
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>	<b>29.117.962</b>	<b>144.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>960.630</b>	<b>960.630</b>	<b>0</b>	<b>30.223.427</b>



**Tabela 55: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2022**

31.12.2022	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)				PAA	Skupaj
			Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM		
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	21.836.326	54.381	0	0	490.835	490.835	0	22.381.543
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>	<b>21.836.326</b>	<b>54.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>490.835</b>	<b>490.835</b>	<b>0</b>	<b>22.381.543</b>
Pogodbena stoitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos stoitvev	0	0	0	0	-105.410	-105.410	0	-105.410
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo stoitvev	-28.377	-4.327	0	0	0	0	0	-32.704
Izkustvene prilagoditve	25.448	0	0	0	0	0	0	25.448
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno stoitvev</b>	<b>-2.929</b>	<b>-4.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-105.410</b>	<b>-105.410</b>	<b>0</b>	<b>-112.666</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno stoitveno maržo	4.254.734	78.457	0	0	-4.359.046	-4.359.046	0	-25.854
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene stoitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-3.106	0	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-229.739	10.348	0	0	219.391	219.391	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo stoitvev</b>	<b>4.021.890</b>	<b>88.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.139.654</b>	<b>-4.139.654</b>	<b>0</b>	<b>-28.960</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih stoitvev)</b>	<b>4.018.961</b>	<b>84.478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.245.064</b>	<b>-4.245.064</b>	<b>0</b>	<b>-141.626</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-4.205.289	-13.241	0	0	4.583.035	4.583.035	0	364.506
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>-186.328</b>	<b>71.237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>337.971</b>	<b>337.971</b>	<b>0</b>	<b>222.880</b>
Ostale spremembe	-615	0	0	0	-8.744	-8.744	0	-9.359
<b>Denarni tokovi</b>	<b>3.242.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.242.067</b>
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>	<b>24.891.450</b>	<b>125.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>820.062</b>	<b>820.062</b>	<b>0</b>	<b>25.837.131</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	24.891.450	125.618	0	0	820.062	820.062	0	25.837.131
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>	<b>24.891.450</b>	<b>125.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>820.062</b>	<b>820.062</b>	<b>0</b>	<b>25.837.131</b>

**Tabla 56: Gibanje pogodbene storitvene marže – CSM leta 2023 in 2022**

				v EUR
2023	<b>Pogodbena storitvena marža (CSM)</b>			
	Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>			<b>820.062</b>	<b>820.062</b>
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>			<b>-115.064</b>	<b>-115.064</b>
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev			-115.064	-115.064
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</b>			<b>1.911.240</b>	<b>1.911.240</b>
Učinki pogodb, za katere je bilo opravičeno začetno pripoznanje v obdobju			282.140	282.140
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno stoitveno maržo			1.629.101	1.629.101
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)</b>			<b>1.796.176</b>	<b>1.796.176</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb			-1.680.363	-1.680.363
Ostale spremembe			24.755	24.755
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu in ostale spremembe</b>			<b>140.568</b>	<b>140.568</b>
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>			<b>960.630</b>	<b>960.630</b>
v EUR				
2022	<b>Pogodbena storitvena marža (CSM)</b>			
	Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>			<b>490.835</b>	<b>490.835</b>
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>			<b>-105.410</b>	<b>-105.410</b>
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev			-105.410	-105.410
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</b>			<b>-4.139.912</b>	<b>-4.139.912</b>
Učinki pogodb, za katere je bilo opravičeno začetno pripoznanje v obdobju			219.391	219.391
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno stoitveno maržo			-4.359.304	-4.359.304
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)</b>			<b>-4.245.322</b>	<b>-4.245.322</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb			4.583.035	4.583.035
Ostale spremembe			-8.486	-8.486
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu in ostale spremembe</b>			<b>329.227</b>	<b>329.227</b>
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>			<b>820.062</b>	<b>820.062</b>



**Tabela 57: Priloznanje pogodbene storitvene marže v dobičku ali izgubi**

	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj CSM	▼ EUR
BBA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VFA	93.236	93.343	87.330	81.565	80.220	311.488	213.448	960.630	960.630
<b>Skupaj</b>	<b>93.236</b>	<b>93.343</b>	<b>87.330</b>	<b>81.565</b>	<b>80.220</b>	<b>311.488</b>	<b>213.448</b>	<b>960.630</b>	<b>960.630</b>

Pogodbena storitvena marža (CSM) predstavlja oceno prihodnjih dobičkov iz zavarovalnih pogodb, ki se nanašajo na prihodnja obdobja in še niso bili pripoznani v poslovnem izidu; 31. 12. 2023 je znašala 960.630 EUR. Celoten del pogodbene storitvene marže se nanaša na pokojnine. Od začetka leta do 31. 12. 2023 se je pogodbena storitvena marža zvišala za 140.568 EUR.

Analiza občutljivosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, prikazuje primerjavo med višino oblikovanih zavarovalnih obveznosti za variabilna rentna zavarovanja 31. 12. 2023 in pričakovano sedanjo vrednostjo ocenjenih bodočih denarnih tokov iz teh obveznosti. V test je vključenih 3524 polic z datumom začetka zavarovanja do vključno 31. 12. 2023. Pri analizi občutljivosti smo spremenili parametre: diskontno stopnjo (+1 %, -1 %), smrtnost (+10 %, -10 %) in stroške (+20 %, -20 %). Obveznosti, izračunane s spremenjenimi parametri na datum vrednotenja, ne izkazujejo pomembnih učinkov, ki bi vplivali na višino obveznosti do zavarovancev.

Na podlagi rezultatov analize občutljivosti ima družba oblikovane zavarovalne obveznosti v zadostni višini.

## 7.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja in pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja.

Tabela 58: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	330.593.056	311.288.877
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	32.638.115	23.706.785
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	53.184.588	35.379.263
Poslovne in druge obveznosti	1.878.416	2.055.925
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>418.294.175</b>	<b>372.430.847</b>
<b>Čista vrednost skupine KSŽC</b>	<b>416.415.761</b>	<b>370.374.925</b>

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do zavarovancev iz izplačil odkupne vrednosti in obveznosti do upravljavca Skupine kritnih skladov iz vstopne in upravljaljske provizije.

Tabela 59: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zjamčene vrednosti

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev na 31.12.	330.593.056	311.288.877
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	302.801.048	292.127.491

Tabela 60: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	leto 2023	leto 2022
Začetno stanje na 01.01.	370.374.925	361.561.735
Vplačana bruto premija	42.133.273	41.132.420
Vstopni stroški	-1.140.775	-1.048.542
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-16.666.079	-19.923.521
Ustvarjen donos	21.714.414	-11.347.168
<b>Končno stanje na 30.12.</b>	<b>416.415.761</b>	<b>370.374.925</b>



Tabela 61: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2023

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
<b>31.12.2023</b>		
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	330.593.056	326.347.056
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	32.638.115	32.638.115
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	53.184.588	53.184.588
Poslovne in druge obveznosti	1.878.416	1.878.416
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>418.294.175</b>	<b>414.048.175</b>
<b>Čista vrednost skupine KSŽC</b>	<b>416.415.761</b>	<b>412.169.758</b>

Tabela 62: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2022

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
<b>31.12.2022</b>		
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	311.288.877	301.162.331
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	23.706.785	23.706.785
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	35.379.261	35.379.261
Poslovne in druge obveznosti	2.055.924	2.055.924
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>372.430.847</b>	<b>362.304.301</b>
<b>Čista vrednost skupine KSŽC</b>	<b>370.374.923</b>	<b>360.248.377</b>

Tabela 63: Ustvarjeni donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od dividend in deležev	1.455.360	1.572.573
Prihodki od obresti	7.558.817	4.627.907
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	593.065	192.588
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	16.815.412	0
Drugi finančni prihodki	0	1.231.430
Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.410.427	2.965.006
<b>Finančni prihodki</b>	<b>28.833.081</b>	<b>10.589.503</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	16.550	89.237
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	14.836.621
Drugi finančni odhodki	1.116.884	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	3.215.933	4.187.383
Obračunani stroški upravljavca	2.467.773	2.201.555
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	89.799	76.641
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	211.728	545.233
<b>Finančni odhodki</b>	<b>7.118.667</b>	<b>21.936.670</b>
<b>Ustvarjen donos</b>	<b>21.714.414</b>	<b>-11.347.166</b>

## 7.11. Rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade.

Dolgoročne rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade do zaposlenih so izračunane s strani neodvisnega aktuarja. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri aktuarskem izračunu so:

- Diskontna stopnja za izračun 31. 12. 2023 je določena v višini 3,2 %, ki odraža donosnost visokokakovostnih (rating AA) podjetniških obveznic 29. 12. 2023, nominiranih v EUR, ob upoštevanju povprečnega uteženega trajanja obvez družbe (glede na izračunani znesek obveznosti pred diskontiranjem) od bilančnega datuma do izplačila po posamezni vrsti zaslužka (13,0 leta).
- Fluktuacija zaposlenih zaradi odpovedi delovnega razmerja s strani delojemalca: Linearno padajoča od 4,0 % pri 18 letih do 0,0 % pri 58 letih, nato konstantna 0,0 %; 31. 12. 2023 to pomeni povprečno letno fluktuacijo 1,2 % za naslednje poslovno leto. Fluktuacija zaposlenih zaradi večjega obsega odpovedi delovnega razmerja s strani delodajalca ni upoštevana.
- Za leti 2024 in 2025 so upoštevane stopnje povečanja povprečnih plač v RS (mesečnih in letnih) iz pomladanske napovedi UMAR, september 2023. Od leta 2026 je predvideno, da se bodo povprečne plače v RS letno povečevale za inflacijo (MDS, oktober 2023) in za realno rast v višini 1,4 %.

Tabela 64: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	77.163	59.416
<b>Skupaj</b>	<b>77.163</b>	<b>59.416</b>

Tabela 65: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade leta 2023 in 2022

	v EUR	
	2023	2022
Začetno stanje na 1.1.	59.416	79.410
Oblikovanja	21.086	-19.075
Črpanja	-3.339	-919
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>77.163</b>	<b>59.416</b>

## 7.12. Obveznosti iz najemov

Obveznost iz najemov se nanaša na najete poslovne prostore, v katerih družba posluje. Dne 14. 6. 2021 smo podpisali aneks k pogodbi o najemu poslovnih prostorov, s katerim smo se dogovorili, da sta od 15. 6. 2021 naprej predmet najema dve dodatni pisarni. Skupna površina predmeta najema znaša 349,15 m<sup>2</sup> pisarniških prostorov.

Na podlagi trenutno veljavnih pogodb, v katerih je določeno, da če nobena od pogodbenih strank najkasneje šest mesecev pred potekom trajanja najemnega razmerja pisno ne sporoči drugi stranki, da ne želi podaljšati trajanja najemnega razmerja, se najemno razmerje samodejno podaljša za tri leta. Družba je 1. 5. 2023 pripoznala pravico do uporabe sredstva oz. obveznost iz najemov v višini 238.924 EUR.

Obveznosti iz najemov so konec leta 2023 dosegle 167.349 EUR, od tega znaša glavnica 179.754 EUR in obresti -12.405 EUR. Konec leta 2022 pa 20.630 EUR, od tega znaša glavnica 20.760 EUR in obresti -129 EUR.

*Tabela 66: Obveznosti iz najemov*

	▼ EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti iz najemov	167.349	20.630
<b>Skupaj</b>	<b>167.349</b>	<b>20.630</b>

*Tabela 67: Gibanje obveznosti iz najema*

	▼ EUR	
	2023	2022
Začetno stanje na 1.1.	20.630	81.299
Oblikovanja	238.924	1.609
Črpanja	-92.205	-62.278
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>167.349</b>	<b>20.630</b>

### 7.13. Druge obveznosti

Preostale obveznosti 31. 12. 2023 znašajo 1.171.362 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja in obveznosti po standardu IFRS17. Drugih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

*Tabela 68: Druge obveznosti*

	▼ EUR	
Obveznosti	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti za čiste plače	38.977	33.441
Obveznosti za prispevke iz plač	14.771	12.759
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	12.939	11.300
Obveznosti za prispevke na plače	13.257	10.296
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	41.711	43.336
Pasivne časovne razmejitev	405.315	449.725
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	0	16.721
Obveznosti za vplačano zavarovalno premijo na sklad izplačevanja pokojninskih rent	589.968	513.951
Obveznost po IFRS17	54.424	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.171.362</b>	<b>1.091.527</b>

Obveznosti družbe predstavljajo redne obveznosti družbe do dobaviteljev, ki še niso zapadle v plačilo, še neizplačane decembrske plače in variabilne plače zaposlenih, vračunan variabilni del plače uprave, obveznosti za davke in prispevke iz plač in vnaprej vračunane stroške.

Članom posloводства in nadzornega sveta, drugim delavcem družbe in zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, družba ni odobrila predujmov in posojil ali kakšnih drugih prejemkov. Poleg uprave družba v letu 2023 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitev so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški aktuarja, revizijskih, odvetniških storitev, stroški obveščanja zavarovancev, stroški storitev trženja in stroški, ki se nanašajo na načrtovane naložbe skupine kritnih skladov, ki po pravilih



upravljanja ne smejo bremeniti sredstev zavarovancev. Če prihaja do razlik med vkalkuliranimi zneski in dejanskimi stroški, se zadnji evidentirajo v obdobju poravnave obveznosti.

Obveznosti družbe in pokojninskih zavarovancev so kratkoročne in izkazane po pošteni vrednosti ter glede na vrsto dolga in niso izpostavljene tveganjem.

## 7.14. Prejemki uprave in nadzornih organov

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v družbi prejeli člani uprave in člani nadzornih organov, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so leta 2023 skupaj dosegli 475.759 EUR.

*Tabela 69: Bruto prejemki po kategorijah prejemnikov*

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Člani uprave	448.059	426.629
Člani nadzornih organov	27.700	0
<b>Skupaj</b>	<b>475.759</b>	<b>426.629</b>

*Tabela 70: Prejemki članov uprave*

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>KARMEN DIETNER</b>		
Bruto plača z regresom	150.150	149.100
Nagrada za poslovno uspešnost	69.300	62.998
Povračila stroškov	1.664	1.418
Premija za dodatno pokojninsko zavarovanje	2.903	2.904
Jubilejna nagrada	1.214	-
Boniteta	21.007	20.314
<b>BLAŽ HRIBAR</b>		
Bruto plača z regresom	127.075	125.800
Nagrada za poslovno uspešnost	58.650	51.113
Povračila stroškov	1.632	1.453
Premija za dodatno pokojninsko zavarovanje	2.903	2.904
Jubilejna nagrada	911	-
Boniteta	10.650	8.625
<b>Skupaj uprava</b>	<b>448.059</b>	<b>426.629</b>



Tabela 71: Prejemki članov nadzornih organov

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
BITENC MATIJA	3.050	-
ČERIN DEAN	4.350	-
DRAŽUMERIČ MARKO	3.350	-
KRŽAN NEVENKA	1.300	-
LAČEN DANIEL	1.950	-
MILOŠEVIČ ZORAN	1.950	-
RANGUS ANDRAŽ	1.950	-
SANČANIN ZDRAVKO	1.300	-
STOJČEVSKA ANITA	3.050	-
SVETEK SANDI	4.150	-
VIŠENJAK PRIMOŽ	1.300	-
<b>Skupaj člani nadzornih organov</b>	<b>27.700</b>	

Sejnine za člane nadzornih organov so bile določene z novim mandatom na skupščini maja 2023, pred tem člani nadzornih organov niso prejeli sejin.

### 7.15. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in kritnega sklada izplačevanja rent in obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz vstopne provizije, upravljaljske provizije in izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 394.638 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 1.982 EUR.

## VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### 8.1. Rezultat iz zavarovalnih poslov

Družba je leta 2023 realizirala pozitiven rezultat iz zavarovalnih poslov v višini 132.131 EUR, leta 2022 pa 141.626 EUR.

Tabela 72: Rezultat iz zavarovalnih poslov

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki iz zavarovalnih storitev	401.367	376.924
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-269.236	-235.298
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>132.131</b>	<b>141.626</b>

Tabela 73: Prihodki iz zavarovalnih storitev

	v EUR	
	<b>Zavarovalni prihodki</b>	
	2023	2022
<b>Pogodbe, za katere je bila uporabljena metoda VFA</b>		
Zneski povezani s spremembo obveznosti za preostalo kritje:	395.262	371.257
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	115.064	105.410
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	6.697	32.704
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zav	273.958	233.391
Ostalo	-457	-248
Povračilo stroškov pridobivanja zavarovanja	6.105	5.667
<b>Skupaj pogodbe, za katere je bila uporabljena metoda VFA</b>	<b>401.367</b>	<b>376.924</b>
<b>Pogodbe, za katere je bila uporabljena metoda PAA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>401.367</b>	<b>376.924</b>

Tabela 74: Odbodki iz zavarovalnih storitev

	v EUR	
	<b>Zavarovalni odhodki</b>	
	2023	2022
<b>Odhodki iz škodnih zahtevkov</b>	<b>-189.614</b>	<b>-161.046</b>
<b>Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb</b>	<b>-79.622</b>	<b>-74.253</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.105	-5.667
Izgube kočljivih pogodb	-1.826	3.106
Administrativni stroški	-71.691	-71.691
Drugi obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	0	0
<b>Zavarovalni odhodki</b>	<b>-269.236</b>	<b>-235.298</b>

## 8.2. Rezultat iz naložbenja

Rezultat iz naložbenja je razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. V rezultat iz naložbenja so vključeni finančni prihodki in finančni odhodki družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Rezultat iz naložbenja izvira iz finančnih naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje ter depozite. Družba je v poslovnem letu realizirala rezultat iz naložbenja v višini 1.533.946 EUR.

Tabela 75: Čisti prihodki in odhodki iz naložbenja

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od obresti naložb	1.313.826	934.771
Prihodki od dividend	65.716	74.828
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26.421	9.141
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	0	3.493
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-13.670	0
Čiste oslavitve/odprave slabitev finančnih sredstev	224.250	-434.134
Drugi prihodki/odhodki od naložb	-82.569	-69.606
<b>Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja</b>	<b>1.533.974</b>	<b>518.492</b>

Prihodki naložb zajemajo prihodke od obresti, prihodke od dividend, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prihodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube in prevrednotovalne finančne prihodke.

Odhodki naložb zajemajo odhodke za upravljanje s sredstvi, odhodke za obresti, prevrednotovalne finančne odhodke, izgube pri odtujitvah naložb in odhodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube.

### 8.3. Rezultat iz zavarovalnih pogodb

Tabela 76: Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2023	2022
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC PV CF	-918.603	108.353
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC RA	-4.483	285
Accretion - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC CSM	2.143.811	-4.221.134
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - loss component PV CF	9.093	-40.242
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - loss component RA	244	-608
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - TVOG	-278	38.453
Sprememba finančnih predpostavk - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC PV CF	-1.224.423	4.099.333
Sprememba finančnih predpostavk - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC RA	-7.602	12.955
Sprememba poštene vrednosti pripadajočih naložb - izdane zav. Pogodbe - VFA	-463.448	-361.902
<i>Tečajne razlike - izdane zav. Pogodbe - VFA</i>	0	0
<b>Skupaj finančni rezultat iz finančnih pogodb</b>	<b>-465.691</b>	<b>-364.506</b>



## 8.4. Drugi prihodki in odhodki

Tabela 77: Drugi prihodki in odhodki

	v EUR	
	2023	2022
Vstopna provizija	1.140.775	991.705
Upravljavška provizija	2.467.773	2.201.555
Izstopna provizija	62.073	56.837
Provizija pri prenosu	1.740	2.055
Provizija iz zavarovalnih poslov	313.702	279.591
Drugi prihodki in odhodki	21.827	3.975
<b>Čisti drugi poslovni prihodki</b>	<b>4.007.889</b>	<b>3.535.718</b>
Čisti drugi poslovni odhodki	-2.111.786	-1.867.573
<b>Skupaj</b>	<b>1.896.104</b>	<b>1.668.145</b>
Pripisljivi stroški za potrebe IFRS17	86.611	83.222
Odhodki za administrativne stroške - sklad izplačevanja	-143.549	-128.131
Odhodki za upravljavško provizijo - sklad izplačevanja	-17.175	-18.929
Odhodki za riziko premije 1 - sklad izplačevanja	-3.817	-4.207
Odhodki za riziko premije 2 - sklad izplačevanja	-3.817	-4.207
Odhodki za vstopne stroške Rente	-144.993	-123.797
Odhodki naložb za upravljanje finančnih naložb	-12.903	-11.417
<b>Skupaj prihodki in odhodki</b>	<b>1.656.459</b>	<b>1.460.678</b>

### Čisti drugi poslovni prihodki

Drugi prihodki vključujejo provizije, ki si jih upravljavec kritnega sklada lahko obračuna po pravilih upravljanja. Pokojninska družba A je kot upravljavka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Vstopna provizija pokojninske družbe se obračuna od vplačane bruto zavarovalne premije in znaša 3 % za pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja in individualnega zavarovanja. Upravljavška provizija se obračunava mesečno od sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55 % od vrednosti sredstev KSZD in 1 % od vrednosti sredstev KSSDI in KSVDI. V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1 % odkupne vrednosti. V primeru prenosa sredstev na drugega izvajalca je pokojninska družba upravičena do povračila stroškov prenosa v višini 15 EUR.

Provizija iz zavarovalnih poslov vključuje provizije, ki si jih upravljavec sklada izplačevanja pokojninskih rent lahko obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in premijskim cenikom. Pokojninska družba A je kot upravljavka sklada izplačevanja pokojninskih rent upravičena do povračila vstopnih stroškov, administrativnih stroškov, upravljavske provizije in rizikov premije.



**Čisti drugi poslovni odhodki**
*Tabela 78: Obratovalni stroški*

	v EUR	
	2023	2022
Stroški dela	1.206.242	1.085.785
Strošek amortizacije	110.398	104.857
Ostali stroški	795.146	676.931
<b>Skupaj</b>	<b>2.111.786</b>	<b>1.867.573</b>

**Stroški dela**

Med stroške dela so vključeni stroški plač, regres, nadomestilo za prehrano in prevoz na delo, prispevki in davki delodajalca na izplačane plače in premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Med stroški dela je upoštevan tudi variabilni del plače upravi v skladu z merili iz individualnih pogodb. V družbi je bilo konec leta 2023, 13 zaposlenih za polni delovni čas in notranja revizorka, ki je zaposlena s skrajšanim delovnim časom. Nadzorni svet in druge komisije so za leto 2023 prejeli plačila, ki so razkrita v točki 7.14 Prejemki uprave in nadzornih organov. Po individualnih pogodbah pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

*Tabela 79: Stroški dela*

	v EUR	
	2023	2022
Plače zaposlenih	901.686	851.090
Regres za letni dopust	61.451	55.061
Prispevki na izplačane plače	157.330	129.780
Prehrana med delom	20.537	16.526
Prevoz med delom	8.484	7.483
Stroški PDPZ	28.557	25.845
Stroški nadzornih organov in komisij	28.197	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.206.242</b>	<b>1.085.785</b>

**Amortizacija**

Leta 2023 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 110.398 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 18.977 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 24.364 EUR. Med obračunanimi stroški amortizacije družba izkazuje tudi amortizacijo pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž v višini 67.057 EUR.

*Tabela 80: Strošek amortizacije*

	v EUR	
	2023	2022
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	24.364	22.962
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	18.977	21.368
Amortizacija pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž	67.057	60.527
<b>Skupaj</b>	<b>110.398</b>	<b>104.857</b>

Družba nima zastavljenih opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev kot jamstvo za dolgove.

## Drugi obratovalni stroški

Preostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 795.146 EUR.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. Leta 2023 znaša strošek revizije 28.656 EUR z DDV, v letu 2022 pa je znašal 48.190 EUR. Revizor računovodskih izkazov za družbo PDA ni opravljal nerevizijskih storitev ali storitev davčnega svetovanja

*Tabela 81: Drugi obratovalni stroški*

	v EUR	
	2023	2022
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	15.387	16.914
Drugi stroški materiala	10.187	10.538
Stroški najemnin	27.881	18.309
Stroški storitev fizičnih oseb	27.330	0
Stroški storitev prometa in zvez	39.934	49.214
Povračila stroškov v zvezi z delom	10.392	12.357
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	7.467	7.771
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	194.126	148.909
Stroški zavarovalnih premij	22.498	20.895
Stroški reklame, propagande in reprezentance	87.894	90.745
Stroški storitev vzdrževanja	250.793	246.397
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	21.086	-19.075
Ostali stroški	80.171	73.957
<b>Skupaj</b>	<b>795.146</b>	<b>676.931</b>

## 8.5. Poslovni izid pred obdavčitvijo

*Tabela 82: Poslovni izid pred obdavčitvijo*

	v EUR	
	2023	2022
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.856.873	1.756.291

Pokojninska družba je imela za leto 2023 pozitivno davčno osnovo za davek od dohodkov pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za davčne olajšave iz dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacije. Pokojninska družba plačuje davek od dohodkov pravnih oseb po davčni stopnji nič odstotkov, zato obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb nima. Pokojninska družba je leta 2023 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 2.856.873 EUR.

## 8.6. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

*Tabela 83: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja*

	v EUR	
	2023	2022
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.856.873	1.756.291

## 8.7. Dobiček na delnico

Tabela 84: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2023	2022
Število vseh delnic	89.487	89.487
Osnovni čisti dobiček na vse delnice	31,93	19,63
Število delnic brez lastnih delnic	87.320	87.320
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	32,72	20,11

Prejšnja tabela prikazuje osnovni čisti dobiček na delnico z upoštevanjem lastnih delnic in brez lastnih delnic, saj se dobiček lastnim delnicam ne razporeja. Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic 31. 12. 2023 znaša 32,72 EUR, z lastnimi delnicami pa 31,93 EUR, konec leta 2022 pa je znašal 20,11 EUR oz. 19,63 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2022 ni spremenilo in znaša 89.487. Na bilančni datum ima družba oblikovan sklad lastnih delnic v višini 352.126 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.8.7. Lastne delnice.

## IX. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa

### 9.1. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi zajema dobičke, pripoznane v presežku iz prevrednotenja iz ponovne izmere finančnih sredstev, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 3.511.821 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter dobiček v višini 654.976 EUR iz ponovne izmere finančnih sredstev, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

Tabela 85: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

	v EUR	
	2023	2022
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.856.873	1.756.291
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, vrednotenega po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	654.976	-1.359.388
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>3.511.849</b>	<b>396.903</b>

## X. Pojasnila k izkazu denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev, in sicer posebej pri poslovni dejavnosti, posebej pri investicijski dejavnosti in posebej pri finančni dejavnosti. Postavke denarnih tokov pri poslovanju so povezane z izkazom poslovnega izida, postavke denarnih tokov pri naložbenju so povezane s sredstvi, izkazanimi v bilanci stanja, postavke denarnih tokov pri financiranju pa so povezane z obveznostmi do virov sredstev. V izkaz denarnih tokov niso vključeni denarni tokovi iz finančnih pogodb.

Družba je ustvarila pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 6.050.340 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 4.655.558 EUR, denarni tok pri financiranju je negativen in znaša 611.240 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 953.051 EUR.

*Tabela 86: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju*

	v EUR	
	2023	2022
Čisti poslovni izid	2.856.845	1.817.425
Prihodki naložb	-1.392.265	-1.053.536
Odhodki naložb	-141.682	527.938
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	4.550.761	3.404.245
Amortizacija	110.398	104.857
Sprememba terjatev	-13.553	-87.011
Sprememba obveznosti	79.835	-3.717
<b>Izid denarnih tokov pri poslovanju</b>	<b>6.050.340</b>	<b>4.710.200</b>

## **XI. Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala**

V izkazu gibanja kapitala za leto 2022 je družba prikazala zmanjšanje kapitala iz drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 1.359.388 EUR, in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb, razpoložljivih za prodajo, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 824.324 EUR, zmanjšanje rezerv za lastne delnice v višini 979.593 EUR in povečanje iz čistega dobička poslovnega leta 2022 v višini 1.756.291 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2022 smo izhajali iz začetnega stanja 31. 12. 2021 in prikazali učinek prehoda na novi standard IFRS17 kot povečanje čistega poslovnega izida leta 2022 za 19.272 EUR in kot zmanjšanje rezerv iz dobička v višini 261.662 EUR.

V izkazu gibanja za leto 2023 je družba prikazala povečanje kapitala iz drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 654.976 EUR, in sicer kot povečanje presežka iz prevrednotenja naložb, razpoložljivih za prodajo, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 611.240 EUR, povečanje rezerv za lastne delnice v višini 196.764 EUR zaradi prevrednotenja na povprečno nabavno ceno in povečanje iz čistega dobička poslovnega leta 2023 v višini 2.856.845 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2023 informativno znaša 1.123.905 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

## **XII. Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 – povezane osebe**

Osebe se štejejo za povezane, če so med seboj kapitalsko, upravljavsko ali kako drugače povezane, tako da zaradi navedenih povezav skupno oblikujejo poslovno politiko in delujejo usklajeno z namenom doseganja skupnih poslovnih ciljev oz. da ima ena oseba možnost vplivati na drugo pri poslovnih oz. finančnih odločitvah in/ali da poslovanje oz. rezultati poslovanja ene osebe vplivajo na poslovanje oz. rezultate poslovanja druge osebe. Pokojninska družba nima povezanih oseb v smislu zapisane definicije. Nobena družba nima pomembnega deleža in prevladujočega vpliva. Kljub temu pa v nadaljevanju družba razkriva naložbe, katerih izdajatelj je lastnik ali delodajalec, vključen v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC.



Tabela 87: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
<b>Delodajalec in lastnik</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Petrol in z njim povezane osebe	6.403.559	5.692.855
SIJ in z njim povezane osebe	3.559.830	3.941.766
Luka Koper in z njo povezane osebe	1.488.578	1.062.829
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	499.046
<b>Skupaj</b>	<b>11.451.966</b>	<b>11.196.496</b>

Tabela 88: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Petrol in z njim povezane osebe	853.756	-661.817
SIJ in z njim povezane osebe	364.263	-171.694
Luka Koper in z njo povezane osebe	439.308	65.998
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	17.954	7.150
<b>Skupaj</b>	<b>1.675.282</b>	<b>-760.362</b>

Med prihodki in odhodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki in odhodki od spremembe cene, obresti od obveznic in komercialnih zapisov ter dividende in sprememba tržne cene pri delnicah.

Tabela 89: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve Obveznosti</b>	
Petrol in z njim povezane osebe	139.907	29.040	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	1.994.400	2.740.600	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	101.656	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	517.000	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.235.963</b>	<b>3.286.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v finančne naložbe z lastniki in delodajalci, vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljke leta 2023 je bilo za 2.235.963 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa je bilo za 3.286.640 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi obveznice SIJ-a ter delnic Petrola in Luke Koper. Med prodajami pa zapadlosti obveznic SIJ-a in Equinox nepremičnine ter zapadli kuponi obveznic SIJ-a in Petrola.

Vse transakcije, ki jih je imela pokojninska družba do lastnikov in delodajalcev, vključenih v pokojninski načrt, so bile opravljene pod normalnimi tržnimi pogoji.

Na podlagi individualnih pogodb sta bila leta 2023 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2023 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Stroški članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 7.14. Prejemki uprave in nadzornih organov

### **XIII. Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja**

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2023.

### **XIV. Upravljanje in obvladovanje tveganj**

#### **14.1. Opis glavnih tveganj in negotovosti**

Cilj upravljanja tveganj v družbi je doseganje dolgoročnih donosov za zavarovance in družbo ter tudi vzdrževanje stabilnega poslovanja v prihodnosti.

Pokojninska družba A pri upravljanju tveganj upošteva predpise Agencije za zavarovalni nadzor, področje upravljanja tveganj pa je uredila tudi z internimi politikami, ki opredeljujejo cilje, metodologije in postopke spremljanja, merjenja in upravljanja tveganj.

Pokojninska družba A bo za namene varovanja pred tveganji uporabljala tehnike in orodja, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izključno za zniževanje stroškov in pridobivanje dodatnih dohodkov. Osnovni finančni instrumenti družbe in premoženja zavarovancev so finančne naložbe, denarni depoziti in denar na računih.

Osnovni dejavniki tveganja, ki jim je izpostavljena družba, in sklad izplačevanja pokojninskih rent so povezani s splošnim gospodarskim položajem in razmerami na trgu vrednostnih papirjev v Sloveniji in tujini. Odražajo se na različnih vrstah tveganj, med katerimi so najpomembnejša naslednja:

- zavarovalno tveganje,
- kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja,
- obrestno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- valutno tveganje,
- tveganje zagotavljanja minimalne donosnosti,
- tveganje kapitalne ustreznosti,
- operativna in sistemska tveganja,
- tveganje prenosa odkupne vrednosti.

Vse našteje vrste tveganj vplivajo na spreminjanje čiste vrednosti sredstev kritnega sklada in posledično na vrednosti sredstev zavarovancev.

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

#### **14.2. Kreditno tveganje**

Tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja je tveganje, da nekateri izdajatelji vrednostnih papirjev ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti.

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja rent, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju sredstev iz kapitala družbe smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi presegle zapadlost v plačilo, in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

Naložbeni razred vključuje bonitetne ocene razredov AAA, AA, A in BBB, medtem ko so zunaj naložbenega razreda zajete bonitetne ocene razredov BB, B ali manj in brez ratinga.

*Tabela 90: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023*

				v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po poštenu preko drugega		Skupaj
		po odplačni vrednosti skozi IPI	po poštenu preko drugega vseobsegajoče ga donosa	
Naložbeni razred	29.751.752	6.719.992	10.948.324	47.420.067
Izven naložbenega razreda	0	4.060.832	217.765	4.278.597
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>29.751.752</b>	<b>10.780.825</b>	<b>11.166.089</b>	<b>51.698.665</b>

*Tabela 91: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2022*

				v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2022	po odplačni vrednosti	po poštenu preko drugega		Skupaj
		po odplačni vrednosti skozi IPI	po poštenu preko drugega vseobsegajoče ga donosa	
Naložbeni razred	25.217.847	2.840.081	9.033.292	37.091.219
Izven naložbenega razreda	0	4.213.920	1.421.273	5.635.194
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>25.217.847</b>	<b>7.054.001</b>	<b>10.454.565</b>	<b>42.726.412</b>

*Tabela 92: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023*

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po poštenu vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	175.137.353	103.088.944	278.226.298
Izven naložbenega razreda	0	17.961.423	17.961.423
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>175.137.353</b>	<b>121.050.367</b>	<b>296.187.720</b>



Tabela 93: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2022

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2022	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	157.032.930	71.072.239	228.105.169
Izven naložbenega razreda	0	25.642.500	25.642.500
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>157.032.930</b>	<b>96.714.739</b>	<b>253.747.669</b>

Tabela 94: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačavanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti skozi IPI	po pošteni preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
AAA	2.257.519	598.532	151.815	3.007.866
AA	11.635.112	2.734.511	2.635.388	17.005.011
A	14.174.094	1.333.170	3.497.746	19.005.010
BBB	1.685.027	2.053.779	4.663.374	8.402.180
BB	0	1.008.167	0	1.008.167
B ali manj	0	0	0	0
Brez ratinga	0	3.052.665	217.765	3.270.430
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>29.751.752</b>	<b>10.780.825</b>	<b>11.166.089</b>	<b>51.698.665</b>

Tabela 95: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačavanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2022

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2022	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti skozi IPI	po pošteni preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
AAA	1.085.762	597.430	150.753	1.833.945
AA	9.170.797	0	2.022.104	11.192.900
A	12.723.207	299.743	2.580.178	15.603.128
BBB	2.238.081	1.942.907	4.280.257	8.461.245
BB	0	663.918	0	663.918
B ali manj	0	0	0	0
Brez ratinga	0	3.550.002	1.421.273	4.971.275
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>25.217.847</b>	<b>7.054.001</b>	<b>10.454.565</b>	<b>42.726.412</b>



Tabela 96: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po poštenu vrednosti	Skupaj
AAA	6.044.770	11.531.361	17.576.131
AA	47.458.491	12.132.818	59.591.309
A	79.479.083	30.753.122	110.232.205
BBB	42.155.010	48.671.642	90.826.652
BB	0	6.625.782	6.625.782
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	11.335.641	11.335.641
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>175.137.353</b>	<b>121.050.367</b>	<b>296.187.720</b>

Tabela 97: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2022

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2022	po odplačni vrednosti	po poštenu vrednosti	Skupaj
AAA	6.047.967	7.776.751	13.824.718
AA	41.621.026	3.931.667	45.552.693
A	63.354.465	18.826.655	82.181.119
BBB	46.009.472	40.537.166	86.546.639
BB	0	5.123.286	5.123.286
Brez ratinga	0	20.519.214	20.519.214
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>157.032.930</b>	<b>96.714.739</b>	<b>253.747.669</b>

### 14.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent je tveganje, da bo vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenje tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom.

Družba tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 98: Letni VaR naložb iz kapitala družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2021	1,62%	3,11%	1,96%	1,73%
leto 2022	1,54%	3,97%	2,90%	3,97%
leto 2023	2,89%	4,13%	3,64%	2,89%

Tabela 99: Letni VaR naložb kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2021	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
leto 2022	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
leto 2023	0,02%	0,03%	0,02%	0,02%

Tabela 100: Letni VaR naložb Skupine kritnih skladov ŽC

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2021	2,38%	4,15%	2,85%	2,77%
leto 2022	2,83%	4,81%	4,07%	4,81%
leto 2023	3,00%	4,85%	3,92%	3,00%

#### 14.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na poslovanje družbe. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic iz kapitala družbe, ki se vrednotijo razpoložljivo za prodajo, znaša konec leta 2023 21,9 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,20 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 101: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

PDA d.d.	31.12.2023	31.12.2022
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	21.946.913	17.508.566
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,20	2,69
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-241.862</b>	<b>-235.173</b>

Tabela 102: Pozicijsko tveganje Skupine kritnih skladov ŽC – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

Skupina KS ŽC	31.12.2023	31.12.2022
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	121.050.367	96.714.739
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,65	2,41
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padeč vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-1.601.670</b>	<b>-1.166.456</b>

## 14.5. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno situacijo družbe in kritnega sklada izplačevanja rent predstavljajo aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati poslovne in finančne obveznosti do dobaviteljev in zavarovancev.

Likvidnostno tveganje kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent izhaja iz neuskkljenih prilivov za zavarovalne premije ter odlivov za izplačila rent. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta neenakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo rent pa se mesečno spreminjajo zaradi novih zavarovancev in doseženega donosa.

Upravljaavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na voljo visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta za leto 2023 in leto 2022 zapadlost naložb in obveznosti iz izplačil škod oz. pokojninskih rent in redne obveznosti iz poslovanja. Ker je glavna pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih, je tudi obveznosti do zavarovancev največ od leta 2025 do 2028.



Tabela 103: *Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2023*

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	1.347.988	7.658.823	20.554.425	29.561.235
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	883.962	1.228.713	7.856.962	2.685.463	12.655.099
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	872.433	4.833.380	4.703.444	1.164.850	11.574.107
Depoziti pri bankah	1.550.000	0	0	0	1.550.000
Dana posojila in terjatve	1.004.671	1.025.649	173.470	0	2.203.791
Denarna sredstva	0	0	0	0	0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>4.311.067</b>	<b>8.435.729</b>	<b>20.392.699</b>	<b>24.404.738</b>	<b>57.544.232</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>637.556</b>	<b>3.635.564</b>	<b>12.547.721</b>	<b>14.269.054</b>	<b>30.401.752</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>637.556</b>	<b>3.635.564</b>	<b>12.547.721</b>	<b>14.269.054</b>	<b>31.089.894</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>3.673.510</b>	<b>4.800.166</b>	<b>7.844.978</b>	<b>10.135.684</b>	<b>26.454.338</b>

Tabela 104: *Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2022*

v EUR					
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	0	4.015.635	20.606.175	24.621.810
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	708.582	1.850.325	6.404.448	3.287.713	12.251.068
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	839.939	1.431.806	4.436.497	1.164.850	7.873.092
Depoziti pri bankah	3.720.000	0	0	0	3.720.000
Dana posojila in terjatve	1.002.548	1.219.858	332.512	0	2.554.918
Denarna sredstva	0	0	0	0	0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>6.271.069</b>	<b>4.501.988</b>	<b>15.189.092</b>	<b>25.058.738</b>	<b>51.020.887</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>488.855</b>	<b>3.390.995</b>	<b>11.473.036</b>	<b>10.648.481</b>	<b>26.001.367</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>488.855</b>	<b>3.390.995</b>	<b>11.473.036</b>	<b>10.648.481</b>	<b>26.001.367</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>5.782.214</b>	<b>1.110.993</b>	<b>3.716.056</b>	<b>14.410.257</b>	<b>25.019.520</b>



Tabela 105: *Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2023*

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	31.762.809	92.808.068	53.001.315	177.572.192
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	89.584.603	23.445.238	80.012.498	20.630.171	213.672.509
Depoziti pri bankah	3.050.000	0	0	0	3.050.000
Naložbene nepremičnine	21.815.781	0	0	0	21.815.781
Terjatve	6.036.419	0	0	0	6.036.419
Denarna sredstva	4.355.219	0	0	0	4.355.219
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>124.842.022</b>	<b>55.208.047</b>	<b>172.820.565</b>	<b>73.631.486</b>	<b>426.502.120</b>
Obveznosti	1.878.416	14.596.570	67.643.016	342.384.116	426.502.120
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.878.416</b>	<b>14.596.570</b>	<b>67.643.016</b>	<b>342.384.116</b>	<b>426.502.120</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>122.963.606</b>	<b>40.611.477</b>	<b>105.177.549</b>	<b>-268.752.631</b>	<b>0</b>

 Tabela 106: *Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2022*

v EUR					
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	12.700.178	89.629.627	55.642.750	157.972.554
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	67.019.745	20.564.483	59.217.520	21.618.825	168.420.573
Depoziti pri bankah	11.935.164	0	0	0	11.935.164
Naložbene nepremičnine	28.613.830	0	0	0	28.613.830
Terjatve	7.320.000	0	0	0	7.320.000
Denarna sredstva	6.766.368	0	0	0	6.766.368
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>121.655.106</b>	<b>33.264.661</b>	<b>148.847.147</b>	<b>77.261.575</b>	<b>381.028.489</b>
Obveznosti	2.055.922	13.838.655	50.824.649	314.309.262	381.028.489
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>2.055.922</b>	<b>13.838.655</b>	<b>50.824.649</b>	<b>314.309.262</b>	<b>381.028.489</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>119.599.184</b>	<b>19.426.006</b>	<b>98.022.498</b>	<b>-237.047.687</b>	<b>0</b>

## 14.6. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi družbe so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev. Valutno tveganje družbe in kritnih skladov se spremlja in upravlja na dnevni ravni.

Izpostavljenosti valutnemu tveganju na bilančni datum za naložbe iz kapitala družbe in rent ni, saj so vse naložbe v EUR. Pri naložbah Skupine kritnih skladov ŽC pa je izpostavljenost valutnemu tveganju minimalna.

*Tabela 107: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe*

	v EUR	
<b>Vrsta naložbe</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	56.686.158	50.051.770
Naložbe družbe in sklada rent v ostalih valutah	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>56.686.158</b>	<b>50.051.770</b>

*Tabela 108: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe*

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Naložbe v EUR	380.933.564	344.550.903
Naložbe v ostalih valutah	37.360.611	27.879.945
<b>Skupaj</b>	<b>418.294.175</b>	<b>372.430.847</b>

*Tabela 109: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe*

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
EUR	380.933.564	344.550.903
USD	31.602.220	23.944.289
GBP	1.797.025	1.408.759
CHF	3.091.750	2.078.867
DKK	869.616	448.030
<b>Skupaj</b>	<b>418.294.175</b>	<b>372.430.847</b>

## 14.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance RS. Za leto 2023 znaša 50-% zajamčena donosnost za pokojninska načrta kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 0,50 %.

Pokojninska družba A zaradi sestave naložb KSZD ne pričakuje velikih nihanj čiste vrednosti sredstev KSZD in ocenjuje kritni sklad kot netvegan sklad za člane, saj član v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba 8,41 % rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

## 14.8. Tveganje kapitalske ustreznosti

Tveganje kapitalske ustreznosti po pravilih o obvladovanju tveganj pomeni, da mora družba zagotavljati, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrsto zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

Družba izračunava kapitalsko ustreznost trimesečno skladno z zahtevami zakonodajalca. O podatkih o kapitalski ustreznosti poroča upravi in Agenciji za zavarovalni nadzor.

Z namenom dolgoročnega obvladovanja kapitalске ustreznosti družba letno izdeluje tudi projekcije kapitalске ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in načrtovanih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se vsako leto predstavijo nadzornemu svetu.

Presežek kapitalске ustreznosti družbe 31. 12. 2023 znaša 7.858.634 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

*Tabela 110: Kapitalska ustreznost 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 s prikazom vpliva IFRS17 31. 12. 2022*

	v EUR		
		POPRAVLJEN	REVIDIRAN
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne deleže in lastne poslovne deleže	17.862.184	16.165.420	16.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.464.639	2.812.878	2.812.878
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.815	-652.161	-652.161
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-352.126	-155.362	-155.362
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-106.695	-68.332	-68.332
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice</b>	<b>23.796.102</b>	<b>22.027.728</b>	<b>22.289.390</b>
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	16.253.555	14.773.798	14.773.798
<b>Presežek razpoložljivega kapitala</b>	<b>7.542.548</b>	<b>7.253.930</b>	<b>7.515.592</b>

## 14.9. Operativna in sistemska tveganja

Operativna in sistemska tveganja so minimalna, saj ima družba zelo dobro razvit kontrolni sistem na ravni poslovnih procesov, vse transakcije pa potekajo po principu najmanj štirih oči. Poslovanje, ki je organizirano po ISO-standardu, nadzoruje interni revizor, pomembno vlogo pri obvladovanju teh tveganj pa imata tudi skrbnik in zunanji revizor.

### 14.10. Tveganje prenosa odkupne vrednosti

Tveganje prenosa odkupne vrednosti sredstev posameznega člana na sklad za izplačevanje pokojninskih rent je minimalno, saj družba tekoče spremlja in zagotavlja likvidnost.



#### **14.11. Podnebna tveganja v finančnem poročanju**

Učinki zadev, povezanih s podnebjem v skladu z MSRP 17, niso bistveni za poslovanje pokojninske družbe. Tudi pri predpostavkah, ki se uporabljajo za merjenje zavarovalnih pogodbenih obveznosti v skladu z MSRP 17, podnebna tveganja nimajo vpliva. Pokojninska družba pri poslovanju ni izpostavljena tveganjem in odvisnosti, povezani s podnebjem.

#### **14.12. Tveganja vpliva inflacije v računovodskih izkazih**

Glede na trenutne tržne okoliščine še vedno ocenjujemo, da so inflacijska pričakovanja v zavarovalno-tehničnih rezervacijah realna, zato tudi metod in parametrov vrednotenja ni treba prilagajati inflacijskim razmeram.

### **XV. Vpliv novega standarda MSRP 17 – zavarovalne pogodbe**

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je 25. 5. 2020 izdal končni računovodski standard za zavarovalne pogodbe MSRP 17 z datumom prve uporabe 1. 1. 2023. Novi računovodski standard MSRP 17 je nadomestil obstoječi računovodski standard MSRP 4.

Družba je pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2023 prvič uporabila MSRP 17 1. 1. 2023 ter primerjalne podatke za leto 2022, in sicer za potrebe merjenja rentnih zavarovanj.

Družba je na datum prehoda uporabila popolno metodo za nazaj (angl. full retrospective), in sicer:

- določila, pripoznala in merila je vsako skupino zavarovalnih pogodb, kot da se je MSRP 17 vedno uporabljal;
- določila, pripoznala in merila je vsa sredstva za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, kot da se je MSRP 17 vedno uporabljal, pri čemer je MSRP 9 uporabljala že od leta 2018;
- odpravila je pripoznanje za vsa obstoječa stanja, ki ne bi obstajala, če bi se MSRP 17 vedno uporabljal; in
- pripoznala je čisto razliko, ki je nastala kot posledica prehoda, v lastniškem kapitalu.

Ker je družba v celoti uporabila MSRP 17 za nazaj, morebitne poenostavitve, ki se nanašajo na diskontne stopnje in ocene stroškov nimajo oz. ne predstavljajo materialnih odstopanj.

Uveljavitev MSRP 17 vpliva na računovodske izkaze družbe. Učinek prehoda na novi standard je izkazan v zadržanem rezultatu. Ključne spremembe MSRP 17 so pojasnjene v poglavju 6.18 Spremembe računovodskih usmeritev – MSRP 17 – zavarovalne pogodbe

V nadaljevanju so prikazani učinki uveljavitve MSRP 17 na način, da se prilagojen izkaz finančnega položaja družbe 1. 1. 2023 in 1. 1. 2022 primerja z revidiranim izkazom finančnega položaja družbe 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021.



Tabela 111: Izkaz finančnega položaja 1. 1. 2022 in 1. 1. 2023 s prikazom prilagoditev ob prehodu na novi standard MSRP 17

	v EUR					
	Revidirano	Prilagojeno		Revidirano	Prilagojeno	
	31.12.2021	1.01.2022	Učinek	31.12.2022	1.01.2023	Učinek
<b>SREDSTVA</b>						
Opredmetena osnovna sredstva	78.895	78.895		57.457	57.457	
Naložbene nepremičnine	-	-		-	-	
Pravica do uporabe sredstev	80.694	80.694		20.167	20.167	
Neopredmetena sredstva in dobro ime	89.700	89.700		125.672	125.672	
Odložene terjatve za davke	-	-		-	-	
Naložbe v odvisne družbe	-	-		-	-	
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	-	-		-	-	
Finančne naložbe, merjene po:	46.085.710	46.085.710		50.051.770	50.051.770	
- Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega	14.347.948	14.347.948		11.163.148	11.163.148	
- Odplačni vrednosti	21.839.217	21.839.217		25.217.847	25.217.847	
- Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.898.545	9.898.545		13.670.776	13.670.776	
Sredstva iz finančnih pogodb:	363.161.885	363.161.884		372.430.847	372.430.847	
- Naložbene nepremičnine	34.814.055	34.814.055		28.613.830	28.613.830	
- Finančne naložbe, merjene po:	300.166.130	300.166.130		329.730.650	329.730.650	
o Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega	-	-		-	-	
o Odplačni vrednosti	167.456.081	167.456.081		168.968.093	168.968.093	
o Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	132.710.049	132.710.049		160.762.557	160.762.557	
- Terjatve	104.518	104.518		1.538.276	1.538.276	
- Denarna sredstva	28.077.182	28.077.182		12.548.092	12.548.092	
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	-	-		-	-	
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	-	-		-	-	
Ne kratkoročna sredstva za prodajo	-	-		-	-	
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	-	-		-	-	
Druge terjatve	344.795	364.066	19.271	431.806	443.443	11.637
Denar in denarni ustrezniki	195.778	195.778		162.546	162.546	
Druge sredstva	-	-		-	-	
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>410.037.457</b>	<b>410.056.729</b>	<b>19.271</b>	<b>423.280.265</b>	<b>423.291.902</b>	<b>11.637</b>

	v EUR					
	Revidirano		Prilagojeno		Učinek	
	31.12.2021	1.01.2022	Učinek	31.12.2022	1.01.2023	Učinek
<b>KAPITAL</b>	<b>23.561.842</b>	<b>23.319.451</b>	<b>- 242.391</b>	<b>24.175.148</b>	<b>23.852.351</b>	<b>- 322.797</b>
Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	-	3.734.226	3.734.226	-
Kapitalske rezerve	191.059	191.059	-	191.059	191.059	-
Rezerve iz dobička	14.927.082	14.665.420	- 261.662	16.427.082	16.165.420	- 261.662
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	707.227	707.227	-	652.161	652.161	-
Druge rezerve	-	-	-	-	-	-
Zadržani dobički preteklih let	2.862.799	2.862.799	-	2.812.878	2.812.878	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.274.404	2.293.675	19.271	1.817.426	1.756.291	- 61.135
Lastne delnice	- 1.134.955	- 1.134.955	-	- 155.362	- 155.362	-
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	23.561.842			24.175.148	25.837.131	
Kapital ne obvladujočih deležev						
<b>OBVEZNOSTI</b>						
Podrejene obveznosti	-	-	-	-	-	-
Odložene obveznosti za davek	-	-	-	-	-	-
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	22.120.221	22.381.543	261.323	25.504.472	25.837.131	332.659
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-	-	-	-	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb	363.161.885	363.161.885	-	372.430.847	372.430.847	-
Rezervacije	79.410	79.410	-	59.416	59.416	-
Obveznosti iz najemov	81.299	81.299	-	20.630	20.630	-
Druge finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-
Ne kratkoročne obveznosti za prodajo	-	-	-	-	-	-
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	-	-	-	-	-	-
Druge obveznosti	1.032.801	1.033.141	340	1.089.752	1.091.528	1.775
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>410.037.457</b>	<b>410.056.729</b>	<b>19.271</b>	<b>423.280.267</b>	<b>423.291.904</b>	<b>11.637</b>
<b>SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>						

Najpomembnejše spremembe v izkazu finančnega položaja družbe se nanašajo na zavarovalno-tehnične rezervacije. Postavko je nadomestila postavka zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti. Na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb vpliva predvsem:

- uporaba najboljše ocene predpostavk,
- diskontiranje vseh obveznosti skupine z uporabo netvegane obrestne mere, ki ji je dodana likvidnostna premija,
- pripoznanje prihodnjega pričakovanega dobička za portfelje, vrednotene po metodi VFA.

Uprava družbe je 5. 2. 2024 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.



## XVI. Mnenje zunanjega revizorja



Building a better  
working world

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem gospodarske družbe Pokojninska družba A d.d.

### POROČILO O REVIZIJI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

#### Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Pokojninska družba A d.d. (»družba«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2023 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno z informacijami o pomembnih računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Pokojninska družba A na dan 31. decembra 2023 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 (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (»Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta«). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so podrobneje opisane v tem poročilu v delu Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) 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.

#### Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh ključnih revizijskih zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Za zadevo, ki jo navajamo v nadaljevanju, v tem smislu opisujemo njeno obravnavo v okviru revizije.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s to zadevo. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevo, ki jo navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih računovodskih izkazih.

#### Vrednotenje sredstev po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti

Na dan 31. decembra 2023 predstavljajo sredstva po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 (sredstva iz finančnih pogodb in vrednostni papirji) 12,3% vseh sredstev družbe, pri čemer 4,6% se nanaša na naložbene nepremičnine. S sredstvi po poštenu vrednosti, ki so razvrščena v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti, je povezana višja stopnja negotovosti glede njihove ocene vrednosti, saj zanje ne obstaja opazovani trg. Med ta sredstva sodijo naložbene

Nepremičnine, lastniški in dolžniški vrednostni papirji ter depoziti.

Določanje poštene vrednosti je lahko zelo subjektivno področje zlasti kadar je poštena vrednost določena z uporabo modela. Metode vrednotenja naložbenih nepremičnin zahtevajo opredelitev številnih predpostavk kot so pričakovani denarni tokovi iz nepremičnin (najemnine), korekcijski faktorji za

V okviru naše revizije smo ocenili zasnovo notranjih kontrol v postopku vrednotenja, vključno z določitvijo in odobritvijo poslovodskih predpostavk in metodologij, uporabljenih pri izračunih z uporabo modelov ter poslovodskim pregledom ocene vrednosti posredovanih s strani zunanjih veščakov.

V povezavi z vrednotenjem naložbenih nepremičnin smo pridobili ocene vrednosti pridobljene z uporabo internega modela in zunanjo cennitvijo. Preizkusili smo poslovodske predpostavke in druge vhodne podatke za oceno vrednosti ter preverili točnost izračuna stopnje kapitalizacije na podlagi izbrane metode.

Ocenili smo pomembne vložke v izračunih, vključno z vplivom negotovosti makroekonomskega okolja ter preizkusili matematično točnost izračuna z uporabo





investicijsko vzdrževanje, netvegana stopnja donosa in premija za tveganje, povezano z nepremičninami. Vrednotenje dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev v nivoju 3 opravi družba na podlagi modelov, kar vključuje opredelitev različnih predpostavk z vidika cenovnih dejavnikov in neopazovane vloške.

Na podlagi zgoraj navedenega smo skleпали, da je vrednotenje sredstev po pošteni vrednosti v nivoju 3 pomembno za našo revizijo in zato smo to področje določili za ključno revizijsko zadevo.

modela in rezultate primerjali s knjigovodsko vrednostjo.

Pri oceni presoje in predpostavk, uporabljenih pri oceni vrednosti kot so med drugim stopnja kapitalizacije, povprečna tržna najemnina in ocena usklajenosti uporabljenih metodologij vrednotenja, so sodelovali večaki družbe EY.

V povezavi z lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji ter depoziti smo ocenili uporabljene modele in predpostavke posloводства ob zaključku poslovnega leta.

Ustreznost razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom 7.4.1 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti, 7.4. Finančne naložbe in 7.5. Sredstva iz finančnih pogodb smo ocenili v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

#### **Druge informacije**

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Posloводство 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 ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo 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 posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze**

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov. Nadzorni svet je odgovoren za potrditev letnega poročila.





**Building a better  
working world**

#### **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 posamično 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, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Pristojne za upravljanje 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.

Obenem smo pristojnim za upravljanje predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi za odpravo teh nevarnosti.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili pristojne za upravljanje, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve.

#### **POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH**

##### **DRUGE ZAHTEVE V ZVEZI Z VSEBINO REVIZORJEVEGA POROČILA V SKLADU Z UREDBO (EU) ŠT. 537/2014 EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA**

#### **Imenovanje in potrditev revizorja**

Za zakonitega revizorja revidirane družbe smo bili imenovani na skupščini družbe Pokojninska družba A d.d. dne 31. maja 2023, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 14. junija 2023. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 5 let. Celotno neprekinjeno obdobje našega sodelovanja z družbo, vključno s predhodnimi podaljšanji (podaljšanje prvotnega obdobja za katerega smo bili imenovani za revizorja družbe) in ponovnimi imenovanji za zakonitega revizorja družbe, znaša 4 leta.

V imenu revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovoren pooblaščen revizor Simon Podvinski.

#### **Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji**

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali na isti dan kot revizijsko poročilo.




#### Nerevizijske storitve

Za revidirano družbo nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta, in smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in računovodskih izkazih, nismo za družbo opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 25. marec 2024

  
Simon Podvinski  
Partner, Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska cesta 111, Ljubljana

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

## **XVII. Mnenje pooblaščenega aktuarja**

### **MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU**

Pokojninska družba A d.d.  
Tivolska cesta 48  
1000 Ljubljana

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc pokojninske družbe za namene merjenja obveznosti iz dodatnih pokojninskih zavarovanj, stanje in primernost obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalske ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2023.

Aktuarsko preverjanje sem opravila v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ustreznimi podzakonskimi akti, mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

1. Pokojninska družba za merjenje obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke.
2. Podatki, potrebni za merjenje obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, so ustrezni, zadostni in kakovostni.
3. Obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj so bile ocenjene v skladu z določili mednarodnih standardov računovodskega poročanja, sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah ter so določene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj družbe.
4. Premije in prihodki za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, 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.
5. Pokojninska družba na dan 31.12.2023 izpolnjuje zahteve glede kapitalske ustreznosti.

*Osojnik*

Ljubljana, 18.3.2024

Marija Osojnik Bubnič, FSA



## **XVIII. Poročilo nadzornega sveta**

### **POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. za POSLOVNO LETO 2023**

Skladno z 282. členom ZGD-1 Nadzorni svet Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Nadzorni svet) izjavlja, da je v poslovnem letu 2023 skladno s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in poslovnikom o delu nadzornega sveta redno spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe. Nekatere teme so bile predhodno obravnavane na sejah komisij nadzornega sveta. Na podlagi njihovih ugotovitev in na podlagi poročil z različnih področij poslovanja je sprejemal sklepe in sledil njihovem uresničevanju.

Na dan 31. 12. 2023 je Nadzorni svet deloval v naslednji sestavi:

- predstavniki delničarjev:
  - Marko Dražumerič – predsednik nadzornega sveta,
  - Matija Bitenc – namestnik predsednika nadzornega sveta
  - Nevenka Kržan,
  - Daniel Lačen,
  - Andraž Rangus,
  - Sandi Svetek,
  
- predstavniki zavarovancev:
  - Dean Čerin,
  - Zoran Milošević,
  - Zdravko Sančanin,
  - Anita Stojčevska.

Nadzorni svet spremlja poslovanje družbe tudi preko Komisije za naložbe, Revizijske komisije, Komisije za imenovanja in prejeme ter Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Odbor Skupine KS ŽC), ki vrši nadzor nad poslovanjem Skupine kritnih skladov in nadzor nad delom Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju PDA, d.d. ali družba), kot upravljavca skladov.

Sestava in pristojnosti posameznih komisij so podrobneje predstavljene v Izjavi o upravljanju družbe.

### **DELOVANJE NADZORNEGA SVETA**

Ključne naloge nadzornega sveta temeljijo na spremljanju ciljev družbe in poslovanja kritnih skladov. V ta namen so člani nadzornega sveta in njegovih komisij pravočasno prejeli vsa potrebna gradiva in informacije, da so lahko izpolnili vse, z zakonom in statutom določene obveznosti.

Nadzorni svet se je v letu 2023 sestal na šestih sejah, od tega na štirih rednih, eni izredni seji in eni seji, ki je potekala korespondenčno. Pomembnejše vsebine, ki so jim člani v preteklem letu namenili posebno pozornost so navedene v nadaljevanju.

#### **Poročila o poslovanju – letno poročilo**

Nadzorni svet se je seznanil z revidiranimi računovodskimi izkazi družbe za poslovno leto 2023 in sprejel revidirano Letno poročilo PDA, d.d. in revidirano Letno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2023



## **Poročila o poslovanju - medletna in tekoča poročila**

Nadzorni svet je na sejah redno obravnaval kvartalna (polletna in letna) poročila o finančnem in naložbenem poslovanju, spremljal je vključevanje članov v pokojninske načrte, izvajanje naložbene politike, kapitalске ustreznosti. Sprejemal je predloge sklepov s strani uprave družbe oz. komisij nadzornega sveta, nekatere pa je dodal tudi sam. V skladu s svojimi pristojnostmi je sprejemal oz. podajal soglasja k internim aktom družbe.

## **DELOVANJE KOMISIJ NADZORNEGA SVETA**

**Revizijska komisija** se je sestala štirikrat. Spremljala je poslovanje družbe, s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj. Spremljala in obravnavala je delovanje službe notranje revizije, ki se je nanašalo na strateški načrt dela notranje revizije, letni načrt dela notranje revizije vključno s prejemki notranje revizije, uresničevanje priporočil, kvartalna, polletno in letno poročilo notranje revizije, preverila ustreznost Listine o delovanju notranje revizije. Obravnavala je področje upravljanja tveganj in skladnosti poslovanja. Seznanila se je s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2022, brez prisotnosti Uprave. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2022, s Poročilom službe notranje revizije o ustreznosti sistema preprečevanja prevar za leto 2022 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 12. 2022. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in na Letno poročilo družbe za leto 2022, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. podala pozitivno mnenje ter jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Na podlagi zaključka revizije računovodskih izkazov za leto 2022 je izvedla oceno kakovosti dela zunanjih revizorjev. Na podlagi obravnave samoocene članov Revizijske komisije in na osnovi ocene Nadzornega sveta za leto 2022 je sprejela Akcijski načrt izboljšav. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila letno Poročilo o delu Revizijske komisije v letu 2022 za Nadzorni svet družbe. Sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2023 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Seznanila se je z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022. Seznanila se je s spremembami Pravil sistema upravljanja in z novo sprejetimi oz. posodobljenimi pravilniki ter sprejela sklep, da predlaga Nadzornemu svetu, da poda soglasje k Pravilom sistema upravljanja družbe. Sprejela je sklep, da predlaga nadzornemu svetu, da predlaga skupščini, da za pooblaščenega revizorja za obdobje od 2023 do 2027 imenuje revizijsko hišo ERNST & YOUNG d.o.o. Podrobno je obravnavala ugotovitve rednega pregleda Agencije za zavarovalni nadzor in se seznanila s poročilom Uprave o podanih odgovorih na prejeti Zapisnik navedenega pregleda. V fazi pred-revizije za leto 2023 se je seznanila z načrtom dela zunanje revizije, zaznanimi tveganji s strani pooblaščenega revizorja in z njegovo neodvisnostjo. Seznanila se je z Lastno oceno tveganj 2023. Sestala je je z vodjo notranje revizije brez prisotnosti Uprave in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2024, vključno s prejemki notranje revizije za leto 2024. Seznanila se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2024 do 2027 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 10. 2023.

**Komisija za naložbe** se je v letu 2023 sestala trikrat. Med drugim je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2023. Spremljala je uspešnost upravljanja v primerjavi z referenčnim indeksom in tekočim poslovanjem kritnih skladov po posameznih kvartalnih obdobjih ter se seznanila z oceno do konca leta 2023. Podala je pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2024.

**Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla** se je sestal enkrat v letu 2023. Seznanil se je s soglasjem Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti k pokojninskima načrtoma z oznakama PNA-01ŽC in PNA-02ŽC ter soglasjem Agencije za zavarovalni nadzor k



pravilom upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla in izjavam o naložbeni politiki posameznih kritnih skladov. Podal je pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2022. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2022, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljavca o tveganjih Skupine KS ŽC za leto 2022. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada za leto 2022.

**Komisija za imenovanja in prejeme** se je sestala enkrat, na svoji redni seji za leto 2023 je izvedla oceno izvajanja politike raznolikosti v organih vodenja in nadzora družbe. Seznanila se je s Poročilom o neodvisnosti, potencialnih nasprotjih interesov in zadostni strokovni usposobljenosti za opravljanje funkcije organov vodenja in nadzora v letu 2022. Izdelala je obdobjno oceno o izpolnjevanju pogojev sposobnosti in primernosti za opravljanje funkcij posameznih članov organov vodenja in nadzora PDA, d.d., kot tudi usposobljenosti in primernosti s stališča delovanja organov vodenja in nadzora kot celote. Vezano na zadolžitev Nadzornega sveta je opravila vse potrebne postopke za pripravo predloga sestave Nadzornega sveta v novem mandatu. Predlagala je spremembo Statuta, s katero bi omejila število članov, na podlagi izdelane ocene primernosti je pripravila predlog kandidatov. Sprejela je sklep, da Nadzornemu svetu predlaga uvedbo povračila stroškov za prihod in udeležbo na sejah Nadzornega sveta in njegovih komisij in Odbora Skupine KS ŽC. Komisija se je seznanila s Poročilom o pridobivanju in odsvajanju lastnih delnic s strani članov uprave in z njima povezanima družbama. Ocenila je, da je družba pri izplačilih prejemkov v letu 2022 postopala skladno s Politiko prejemkov, ki je skladna s predpisi.

Tako Nadzorni svet, kot njegove komisije, so se na vsaki od sej seznanili s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji. Sodelovanje med nadzornim svetom, komisijami in upravo je bilo dobro.

#### **NOTRANJA REVIZIJA**

Nadzorni svet je v letu 2023 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo notranje revizije družbe. Meni, da je služba notranje revizije v PDA, d.d. neodvisna, da so priporočila objektivna in da jih uprava upošteva. Nadzorni svet na poročila notranje revizije nima pripomb in jih potrjuje.

#### **AKTUARSTVO**

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom nosilca ključne aktuarske funkcije za leto 2022.

#### **SKLIC IN IZVEDBA SKUPŠČINE**

Nadzorni svet je v letu 2023 skupaj z upravo sklical eno skupščino delničarjev. Skupščina je sprejela vse predlagane sklepe. Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2022, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2022, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2022. Skupščina je sklepala o uporabi bilančnega dobička in upravi ter nadzornemu svetu podelila razrešnico za poslovno leto 2022. Sprejela je spremembo Statuta družbe. Izvolila je nove člane nadzornega sveta za nov mandat, ki je pričel teči z dne 13. 6. 2023 ter določila plačilo članom nadzornega sveta in njegovih komisij. Za pooblaščenega revizorja za obdobje petih poslovnih let od 2023 do 2027 je imenovala revizijsko hišo Ernst & Young d.o.o. Skupščina se je seznanila s poročilom uprave o razlogih in namenu pridobitve, skupnem številu, najmanjšem emisijskem znesku in deležu pridobljenih delnic ter o vrednosti pridobljenih lastnih delnic.

V mesecu juniju 2023 je SIQ izvedel obnovitveno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in potrdil skladnost s standardom.

Od pristopa k Smernicam korporativne integritete 9. januarja 2015, ko se je Pokojninska družba A, d.d. zavezala k spoštovanju in kreptvi korporativne integritete pri svojem poslovanju, družba širi zavedanje o pomenu poslovanja v skladu z zakonodajo in etičnimi standardi kot enega izmed temeljnih načel družbeno odgovornega delovanja v slovenskem gospodarstvu nasploh.

Nadzorni svet je podal pozitivno oceno k izpolnjevanju pogojev sposobnosti, primernosti in usposobljenosti članov vseh organov vodenja in nadzora PDA, d.d. tako s stališča posameznikov kot s stališča organov kot celote. Nadzorni svet je soglašal s sklepom uprave o imenovanju novega nosilca ključne aktuarske funkcije, nosilca funkcije skladnosti poslovanja in ključne funkcije upravljanja tveganj, s čimer je ob podelitvi pooblastil novima nosilcema prenehalo pooblastilo dotedanjim nosilcem ključnih funkcij. Izvedel je samooceno delovanja za leto 2023 na podlagi katere je sprejel akcijski načrt izboljšav.

PDA, d.d. izvaja politiko raznolikosti v organih vodenja in nadzora. Ta prispeva k učinkovitosti delovanja teh organov kot celote, raznolikosti mnenj in dobremu razumevanju trenutnih dogajanj, dolgoročnih tveganj in priložnosti, povezanih s poslovanjem družbe.

Družba izvaja Politiko prejemkov, ki je skladna s predpisi. Pri izplačilih prejemkov v letu 2023 je upoštevala tveganja, ki jim je oz. jim bi lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju. Upoštevala je finančno stanje in dolgoročne interese družbe, članov, delničarjev in drugih zainteresiranih subjektov.

#### **REVIDIRANO LETNO POROČILO ZA LETO 2023**

Nadzorni svet je na svoji 4. seji, ki je potekala 27. 3. 2024, pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2023, s poslovnim poročilom uprave. Revizor je Revizijski komisiji poročal o reviziji računovodskih izkazov in jo seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na računovodske izkaze družbe, ki so vključeni v letno poročilo družbe.

Nadzorni svet je pregledal poročilo revizorja ter nanj nima pripomb in ga potrjuje.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2023, sestavljeno:

- jasno in pregledno;
- izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe;
- izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe.

Nadzorni svet ni imel pripomb na s strani uprave predloženo revidirano Letno poročilo Pokojninske družbe A, d.d. za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2023, ki vsebuje tudi mnenje pooblaščenega aktuarja in poročilo neodvisnega revizorja, revizijske družbe Ernst & Young d.o.o., in ga je soglasno sprejel.



## **PREDLOG ZA UPORABO BILANČNEGA DOBIČKA**

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2023, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Pokojninske družbe A, d.d., in soglaša s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev družbe predlaga sprejetje naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

**»Bilančni dobiček, ki na dan 31.12.2023 znaša 5.314.802 eur, se uporabi na naslednji način:**

**Znesek v višini 873.200 eur se uporabi za izplačilo dividend delničarjem, znesek v višini 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, znesek v višini 2.941.602 eur pa ostane nerazporejen (preneseni dobiček).«**

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev Pokojninske družbe A, d.d., da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2023 podeli razrešnico.

Poročilo Nadzornega sveta, ki je izdelano v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah je namenjeno skupščini delničarjev.

V Ljubljani, 27. marca 2024

  
Predsednik nadzornega sveta  
Marko Dražumerič



## Priloge

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2022 so v dodatku prikazani računovodski izkazi, izdelani po predpisanih shemah iz priloge 1, priloge 2 in priloge 3 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. V shemah ne prikazujemo bilančnih postavk, ki v prikazanem obdobju niso imele stanja.

### Priloga 1

#### 17.1. Izkaz finančnega položaja

		VEUR		
		PRILAGOJEN		PRILAGOJEN
	Pojasnila	31.12.2023	31.12.2022	1.01.2022
<b>SREDSTVA</b>				
Opredmetena osnovna sredstva	7.1.	46.562	57.457	78.895
Naložbene nepremičnine		0	0	0
Pravica do uporabe sredstev	7.2.	164.134	20.167	80.694
Neopredmetena sredstva in dobro ime	7.3.	106.695	125.672	89.700
Odložene terjatve za davek		0	0	0
Naložbe v odvisne družbe		0	0	0
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe		0	0	0
Finančne naložbe, merjene po:	7.4.	56.686.186	50.051.770	46.085.710
- Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		12.091.542	11.163.148	14.347.948
- Odplačni vrednosti		29.751.752	25.217.847	21.839.217
- Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		14.842.893	13.670.776	9.898.545
Sredstva iz finančnih pogodb:	7.5.	418.294.175	372.430.847	363.161.885
- Naložbene nepremičnine		21.815.781	28.613.830	34.814.055
- Finančne naložbe, merjene po:		386.086.756	329.730.650	300.166.130
o Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		0	0	0
o Odplačni vrednosti		175.137.353	157.032.929	167.456.081
o Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		210.949.403	172.697.720	132.710.049
- Terjatve		6.036.419	7.320.000	104.518
- Denarna sredstva		4.355.219	6.766.368	28.077.182
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva		0	0	0
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva		0	0	0
Ne kratkoročna sredstva za prodajo		0	0	0
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka		0	0	0
Druge terjatve	7.6.	442.343	443.443	364.066
Denar in denarni ustrezniki	7.7.	953.051	162.546	195.778
Druge sredstva		0	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>476.693.145</b>	<b>423.291.902</b>	<b>410.056.728</b>

		V EUR		
			PRILAGOJEN	PRILAGOJEN
	Pojasnila	31.12.2023	31.12.2022	1.01.2022
<b>KAPITAL</b>	<b>7.8.</b>	<b>26.759.670</b>	<b>23.852.351</b>	<b>23.319.451</b>
Osnovni kapital	7.8.1.	3.734.226	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	7.8.2.	191.059	191.059	191.059
Rezerve iz dobička	7.8.3.	17.862.183	16.165.420	14.665.420
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	7.8.4.	2.815	-652.161	707.227
Druge rezerve		0	0	0
Zadržani dobički preteklih let	7.8.5.	2.464.639	2.812.878	2.862.799
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.8.6.	2.856.873	1.756.291	2.293.675
Lastne delnice	7.8.7.	-352.126	-155.362	-1.134.955
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		26.759.670	23.852.351	23.319.451
Kapital ne obvladujočih deležev		0	0	0
<b>OBVEZNOSTI</b>				
Podrejene obveznosti		0	0	0
Odložene obveznosti za davke		0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	7.9.	30.223.427	25.837.131	22.381.543
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti		0	0	0
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	418.294.175	372.430.847	363.161.885
Rezervacije	7.11.	77.163	59.416	79.410
Obveznosti iz najemov	7.12.	167.349	20.630	81.299
Druge finančne obveznosti		0	0	0
Ne kratkoročne obveznosti za prodajo		0	0	0
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka		0	0	0
Druge obveznosti	7.13.	1.171.362	1.091.527	1.033.141
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>		<b>449.933.475</b>	<b>399.439.552</b>	<b>386.737.278</b>
<b>SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>476.693.145</b>	<b>423.291.903</b>	<b>410.056.728</b>



**17.2. Izkaz poslovnega izida**

	v EUR	
	PRILAGOJEN	
	Pojasnila	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>		
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	401.367	376.924
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-269.236	-235.298
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	0	0
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>8.1.</b>	<b>132.131</b>
		<b>141.626</b>
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	1.313.826	934.771
2. Prihodki iz dividend	65.716	74.828
3. Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev:	12.751	12.634
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	26.421	9.141
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti	0	3.493
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-13.670	0
4. Čisti dobički/(izgube) iz prerazvrstitve finančnih sredstev:	0	0
- merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa v skupino merjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0
- merjenih po odplačni vrednosti v skupino merjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	224.250	-434.134
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	0	0
7. Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	-82.569	-69.606
<b>Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja</b>	<b>8.2.</b>	<b>1.533.974</b>
		<b>518.493</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih pogodb</b>		
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-465.691	-364.506
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0
<b>Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>8.3.</b>	<b>-465.691</b>
		<b>-364.506</b>
<b>Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb</b>		<b>0</b>
		<b>0</b>
<b>Drugi prihodki in odhodki</b>	<b>8.4.</b>	<b>1.656.459</b>
		<b>1.460.678</b>
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	0	0
2. Čisti drugi poslovni prihodki / odhodki	1.647.535	1.468.121
3. Čisti drugi finančni prihodki / odhodki	0	0
4. Neptipisljivi stroški	-12.903	-11.417
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	0
6. Pripadajoči dobički / izgube iz naložb povezanih družb	0	0
7. Čisti drugi prihodki in odhodki	21.827	3.975
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>8.5.</b>	<b>2.856.873</b>
		<b>1.756.291</b>
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0
Sprememba odloženih davkov	0	0
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>8.6.</b>	<b>2.856.873</b>
		<b>1.756.291</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	2.856.873	1.756.291
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	8.7.	32,72
		20,11

**17.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

		v EUR	
	Pojasnila	31.12.2023	31.12.2022
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>2.856.873</b>	<b>1.756.291</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>9.1.</b>	<b>654.976</b>	<b>-1.359.388</b>
<b>Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>654.976</b>	<b>-1.359.388</b>
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		654.976	-1.359.388
Dobički/(izgube), pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		654.976	-1.359.388
Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		0	0
Druge prerazvrstitve		0	0
Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		0	0
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovalnih pogodb		0	0
Čisti finančni prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb		0	0
Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalški metodi		0	0
Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem		0	0
Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		0	0
<b>Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Čisti dobički/izgube iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki		0	0
Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalški metodi		0	0
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		0	0
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		0	0
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		<b>3.511.849</b>	<b>396.903</b>
Delež lastnikov obvladujoče družbe		3.511.849	396.903
Neobvladujoči delež		-	0



**Priloga 2**

Pojasnila za sklad, pri katerem so upravičenja vezana na enote premoženja oziroma vrednost sklada, hkrati pa pripis dobička ni vezan na tehnični rezultat

**17.4. Prikaz sredstev sklada PDA – ZAJAMČENI**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830
Finančne naložbe	304.000.842	273.340.772
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	177.337.353	167.658.093
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	126.663.489	105.682.679
Terjatve	3.530.241	4.644.674
Denarna sredstva	2.824.594	6.565.304
Druga sredstva sklada	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA SKLADA</b>	<b>332.171.458</b>	<b>313.164.580</b>

**17.5. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – ZAJAMČENI**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>
Vplačila premoženja	22.410.133	21.430.819
Izplačila premoženja	-14.973.959	-18.340.194
Donos naložbenih nepremičnin sklada	-805.506	-1.222.377
Donos finančnih naložb sklada	15.359.318	-3.791.217
Donos drugih sredstev sklada	0	0
Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-2.685.807	-2.955.024
1. Vstopni stroški	-625.393	-603.126
2. Izstopni stroški	-61.255	-56.587
3. Upravljavska provizija	-1.755.780	-1.716.141
4. Drugi stroški sklada	-243.378	-579.170
Druga povečanja in zmanjšanja obveznosti sklada	0	0
<b>VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta</b>	<b>330.593.056</b>	<b>311.288.877</b>

**17.6. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – ZAJAMČENI**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Začetno število enot premoženja v obtoku	268.213.748	266.133.730
Število vplačanih enot premoženje	18.382.257	17.827.063
Število izplačanih enot premoženja	-12.722.213	-15.747.045
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>273.873.793</b>	<b>268.213.748</b>

### 17.7. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Prihodki sklada</b>	<b>46.971.678</b>	<b>9.027.744</b>
1. Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.410.427	2.965.006
2. Prihodki od finančnih naložb	44.561.251	6.062.738
3. Drugi prihodki sklada	0	0
<b>Odhodki sklada</b>	<b>-34.417.025</b>	<b>-16.336.650</b>
1. Odhodki od naložbenih nepremičnin	-3.215.933	-4.187.383
2. Odhodki od finančnih naložb	-29.201.933	-9.853.956
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-1.999.159	-2.295.311
4. Drugi odhodki sklada	0	0
<b>SKUPNI DONOS SKLADA</b>	<b>12.554.654</b>	<b>-7.308.906</b>

### 17.8. Prikaz sredstev sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	0	0
Finančne naložbe	31.418.491	22.460.280
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	400.000
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	31.418.491	22.060.280
Terjatve	842.501	1.211.569
Denarna sredstva	506.733	106.637
Druga sredstva sklada	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA SKLADA</b>	<b>32.767.725</b>	<b>23.778.486</b>

### 17.9. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta</b>	<b>23.706.785</b>	<b>17.274.684</b>
Vplačila premoženja	7.086.972	9.304.734
Izplačila premoženja	-754.948	-938.105
Donos naložbenih nepremičnin sklada	0	0
Donos finančnih naložb sklada	3.064.771	-1.589.732
Donos drugih sredstev sklada	0	0
Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-465.465	-344.796
1. Vstopni stroški	-165.844	-139.857
2. Izstopni stroški	-363	-217
3. Upravljavska provizija	-276.462	-186.158
4. Drugi stroški sklada	-22.797	-18.563
Druga povečanja in zmanjšanja obveznosti sklada	0	0
<b>VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta</b>	<b>32.638.115</b>	<b>23.706.785</b>

### 17.10. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>21.125.277</b>	<b>13.978.543</b>
Število vplačanih enot premoženja	5.853.331	7.975.344
Število izplačanih enot premoženja	-640.554	-828.611
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>26.338.053</b>	<b>21.125.277</b>

### 17.11. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Prihodki sklada</b>	<b>18.224.636</b>	<b>19.261.494</b>
1. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Prihodki od finančnih naložb	18.224.636	19.261.494
3. Drugi prihodki sklada	0	0
<b>Odhodki sklada</b>	<b>-15.459.123</b>	<b>-21.055.947</b>
1. Odhodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Odhodki od finančnih naložb	-15.159.864	-20.851.226
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-299.258	-204.721
4. Drugi odhodki sklada	0	0
<b>SKUPNI DONOS SKLADA</b>	<b>2.765.513</b>	<b>-1.794.453</b>



### 17.12. Prikaz sredstev sklada PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	0	0
Finančne naložbe	50.667.422	33.929.597
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	850.000	910.000
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	49.817.422	33.019.597
Terjatve	1.663.677	1.463.757
Denarna sredstva	1.023.892	94.427
Druga sredstva sklada	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA SKLADA</b>	<b>53.354.992</b>	<b>35.487.781</b>

### 17.13. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta</b>	<b>35.379.263</b>	<b>28.120.181</b>
Vplačila premoženja	12.636.167	10.396.867
Izplačila premoženja	-875.098	-645.222
Donos naložbenih nepremičnin sklada	0	0
Donos finančnih naložb sklada	6.865.130	-1.920.411
Donos drugih sredstev sklada	0	0
Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-820.875	-572.152
1. Vstopni stroški	-349.537	-248.721
2. Izstopni stroški	-455	-33
3. Upravljavska provizija	-435.531	-299.256
4. Drugi stroški sklada	-35.352	-24.142
Druga povečanja in zmanjšanja obveznosti sklada	0	0
<b>VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta</b>	<b>53.184.588</b>	<b>35.379.263</b>

### 17.14. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>23.695.172</b>	<b>17.435.628</b>
Število vplačanih enot premoženje	7.534.614	6.686.782
Število izplačanih enot premoženja	-538.698	-427.237
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>30.691.088</b>	<b>23.695.172</b>



**17.15. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – DELNIŠKI**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Prihodki sklada</b>	<b>47.535.154</b>	<b>55.681.820</b>
1. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Prihodki od finančnih naložb	47.535.154	55.681.820
3. Drugi prihodki sklada	0	0
<b>Odhodki sklada</b>	<b>-41.140.906</b>	<b>-57.925.629</b>
1. Odhodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Odhodki od finančnih naložb	-40.670.024	-57.602.231
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-470.883	-323.398
4. Drugi odhodki sklada	0	0
<b>SKUPNI DONOS SKLADA</b>	<b>6.394.248</b>	<b>-2.243.809</b>

**17.16. Prikaz sredstev sklada, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent)**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>30.401.752</b>	<b>25.937.847</b>
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	30.401.752	25.937.847
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	0	0
<b>Terjatve</b>	<b>2.598</b>	<b>3.016</b>
<b>Denarna sredstva</b>	<b>31.809</b>	<b>82.496</b>
<b>Druga sredstva sklada</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA SKLADA</b>	<b>30.436.159</b>	<b>26.023.358</b>

**17.17. Prikaz obveznosti sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent)**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
<b>MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta</b>	<b>25.506.796</b>	<b>22.122.545</b>
<b>MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta</b>	<b>29.813.871</b>	<b>25.506.796</b>
<b>NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta</b>	<b>21.453</b>	<b>457</b>
<b>NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta</b>	<b>10.955</b>	<b>21.453</b>

**17.18. Prikaz izida sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent)**

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	7.249.660	6.189.826
Prihodki od naložb	479.225	379.033
Odhodki za škode	-3.131.188	-2.863.101
Sprememba matematičnih rezervacij	-4.286.079	-3.384.251
Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij za namen ugotavljanja dobička	0	0
Stroški vračunani po policah	-313.352	-279.271
Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	0	0
Odhodki naložb	-13.534	-14.528
<b>Izid sklada pred pripisom dobička</b>	<b>-15.268</b>	<b>27.708</b>
Pripis dobička tekočega leta	10.498	0
Nerazporejeni zneski tehničnih rezultatov tekočega leta	0	20.996
<b>Izid sklada za obdobje</b>	<b>-15.268</b>	<b>27.708</b>





**17.20. Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalne pogodbe**

	31.12.2023				31.12.2022						
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov tveganja (RA)	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj	
		Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM						
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	24.891.450	125.618	0	820.062	820.062	0	25.837.131	21.836.326	54.381	490.835	22.381.543
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Čisto (neto) stanje na dan 1. januar</b>	<b>24.891.450</b>	<b>125.618</b>	<b>0</b>	<b>820.062</b>	<b>820.062</b>	<b>0</b>	<b>25.837.131</b>	<b>21.836.326</b>	<b>54.381</b>	<b>490.835</b>	<b>22.381.543</b>
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-115.064	-115.064	0	-115.064	0	0	-105.410	-105.410
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	-436	-6.260	0	0	0	0	-6.697	-28.377	-4.327	0	-32.704
Izkustvene prilagoditve	-35.431	0	0	0	0	0	-35.431	25.448	0	0	25.448
Prihodki od pogodb, menjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>-35.867</b>	<b>-6.260</b>	<b>0</b>	<b>-115.064</b>	<b>-115.064</b>	<b>0</b>	<b>-157.192</b>	<b>-2.929</b>	<b>-4.327</b>	<b>-105.410</b>	<b>-112.666</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.600.798	-5.656	0	1.629.688	1.629.688	0	23.235	4.254.734	78.457	-4.359.046	-25.854
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavljive takih izgub	1.826	0	0	0	0	0	1.826	-3.106	0	0	-3.106
Učinski pogodb, za katere je bilo opravičeno začetno pripoznanje v obdobju	-301.186	19.047	0	282.140	282.140	0	0	-229.739	10.348	219.391	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</b>	<b>-1.900.158</b>	<b>13.391</b>	<b>0</b>	<b>1.911.828</b>	<b>1.911.828</b>	<b>0</b>	<b>25.061</b>	<b>4.021.890</b>	<b>88.805</b>	<b>-4.139.654</b>	<b>-28.960</b>
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)</b>	<b>-1.936.025</b>	<b>7.131</b>	<b>0</b>	<b>1.796.763</b>	<b>1.796.763</b>	<b>0</b>	<b>-132.131</b>	<b>4.018.961</b>	<b>84.478</b>	<b>-4.245.064</b>	<b>0</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	2.133.968	12.085	0	-1.680.363	-1.680.363	0	465.691	-4.205.289	-13.241	4.583.035	364.506
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>197.944</b>	<b>19.216</b>	<b>0</b>	<b>116.401</b>	<b>116.401</b>	<b>0</b>	<b>333.560</b>	<b>-186.328</b>	<b>71.237</b>	<b>337.971</b>	<b>0</b>
Ostale spremembe	-557	0	0	24.167	24.167	0	23.610	-615	0	-8.744	-9.359
<b>Denarni tokovi</b>	<b>4.029.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.029.125</b>	<b>3.242.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.242.067</b>
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>	<b>29.117.962</b>	<b>144.834</b>	<b>0</b>	<b>960.630</b>	<b>960.630</b>	<b>0</b>	<b>30.223.427</b>	<b>24.891.450</b>	<b>125.618</b>	<b>820.062</b>	<b>25.837.131</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	29.117.962	144.834	0	960.630	960.630	0	30.223.427	24.891.450	125.618	820.062	25.837.131
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Čisto (neto) stanje na dan 31. december</b>	<b>29.117.962</b>	<b>144.834</b>	<b>0</b>	<b>960.630</b>	<b>960.630</b>	<b>0</b>	<b>30.223.427</b>	<b>24.891.450</b>	<b>125.618</b>	<b>820.062</b>	<b>25.837.131</b>

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in skupine kritnih skladov, so v dodatku prikazani računovodski izkazi, izdelani po predpisanih shemah iz priloge 1 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

## 17.21. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>332.171.458</b>	<b>313.164.580</b>	<b>106,07</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	21.815.781	28.613.830	76,24
1. Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830	76,24
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	304.000.842	273.340.772	111,22
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	177.337.353	167.658.093	105,77
- posojila in depoziti	2.200.000	10.625.164	20,71
- dolžniški vrednostni papirji	175.137.353	157.032.929	111,53
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	126.663.489	105.682.679	119,85
- dolžniški vrednostni papirji	90.857.160	73.751.075	123,19
- lastniški vrednostni papirji	35.806.330	31.931.604	112,13
C. Terjatve	3.530.241	4.644.674	76,01
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	16.371	0,00
2. Druge terjatve	3.530.241	4.628.303	76,28
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.824.594	6.565.304	43,02
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>332.171.458</b>	<b>313.164.580</b>	<b>106,07</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	330.593.056	311.288.877	106,20
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	330.593.056	311.288.877	106,20
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	1.578.402	1.875.705	84,15
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	255.520	239.146	106,85
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	990.414	1.236.675	80,09
4. Druge poslovne obveznosti	332.468	399.884	83,14
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00



**17.22. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2023**

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. Finančni prihodki	15.959.294	6.062.738	263,24
1. Prihodki od dividend in deležev	572.168	916.109	62,46
2. Prihodki od obresti	6.840.608	4.306.262	158,85
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	525.442	191.060	275,01
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.021.074	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki	0	649.307	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.410.427	2.965.006	81,30
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.142.784	1.964.793	109,06
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	267.643	1.000.213	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	599.976	9.853.956	6,09
1. Odhodki za obresti	0	71.811	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	530	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		9.782.145	0,00
4. Drugi finančni odhodki	599.445	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	3.215.933	4.187.383	76,80
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.215.933	4.187.383	76,80
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	14.553.812	-5.013.595	-290,29
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.999.159	2.295.311	87,10
1. Provizija za upravljanje	1.755.780	1.716.141	102,31
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	73.424	66.287	110,77
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	23.184	23.657	98,00
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	146.771	489.226	30,00
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>	<b>12.554.654</b>	<b>-7.308.906</b>	<b>-171,77</b>



**17.23. Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023**

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>32.767.725</b>	<b>23.778.486</b>	<b>137,80</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	31.418.491	22.460.280	139,88
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	400.000	0,00
- posojila in depoziti	0	400.000	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	31.418.491	22.060.280	142,42
- dolžniški vrednostni papirji	19.456.988	13.785.221	141,14
- lastniški vrednostni papirji	11.961.503	8.275.059	144,55
C. Terjatve	842.501	1.211.569	69,54
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	842.501	1.211.569	69,54
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	506.733	106.637	475,19
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>32.767.725</b>	<b>23.778.486</b>	<b>137,80</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	32.638.115	23.706.785	137,67
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	32.638.115	23.706.785	137,67
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	129.610	71.701	180,76
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	48.657	38.187	127,42
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	77.335	32.376	238,86
4. Druge poslovne obveznosti	3.618	1.138	317,99
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

**17.24. Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023**

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. Finančni prihodki	3.170.597	479.113	661,76
1. Prihodki od dividend in deležev	210.634	148.290	142,04
2. Prihodki od obresti	459.540	202.087	227,40
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	32.856	922	3.563,57
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.467.567	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki	0	127.814	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	105.826	2.068.845	5,12
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.970	4.688	84,68
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.064.157	0,00
4. Drugi finančni odhodki	101.857	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	3.064.771	-1.589.732	-192,79
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	299.258	204.721	146,18
1. Provizija za upravljanje	276.462	186.158	148,51
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.359	3.972	160,10
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.981	6.089	98,22
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	10.457	8.502	123,00
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>	<b>2.765.513</b>	<b>-1.794.455</b>	<b>-154,11</b>



**17.25. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023**

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>53.354.992</b>	<b>35.487.781</b>	<b>150,35</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	50.667.422	33.929.597	149,33
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	850.000	910.000	93,41
- posojila in depoziti	850.000	910.000	93,41
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:			0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	49.817.422	33.019.597	150,87
- dolžniški vrednostni papirji	8.000.652	6.206.515	128,91
- lastniški vrednostni papirji	41.816.770	26.813.082	155,96
C. Terjatve	1.663.677	1.463.757	113,66
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	1.663.677	1.463.757	113,66
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.023.892	94.427	1.084,32
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>53.354.992</b>	<b>35.487.781</b>	<b>150,35</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	53.184.588	35.379.263	150,33
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	53.184.588	35.379.263	150,33
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	170.404	108.518	157,03
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	90.461	58.478	154,69
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	74.541	48.916	152,38
4. Druge poslovne obveznosti	5.402	1.124	480,69
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00



**17.26. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2023**

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. Finančni prihodki	7.292.762	1.082.647	673,60
1. Prihodki od dividend in deležev	672.557	508.174	132,35
2. Prihodki od obresti	258.669	119.558	216,35
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	34.767	606	5.737,09
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.326.770	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki	0	454.309	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	427.632	3.003.058	14,24
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.050	12.739	94,60
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.990.319	0,00
4. Drugi finančni odhodki	415.581	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	6.865.130	-1.920.411	-357,48
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	470.883	323.398	145,60
1. Provizija za upravljanje	435.531	299.256	145,54
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.017	6.382	156,95
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	12.531	7.970	157,23
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	12.804	9.790	130,79
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>	<b>6.394.248</b>	<b>-2.243.809</b>	<b>-284,97</b>