



Prva pokojninska družba, d. d.

# REVIDIRANO LETNO POROČILO 2024

Prva pokojninska družba, d.d.  
Fajfarjeva ulica 33  
1000 Ljubljana  
Slovenija

T:+386 1 234 58 00  
E:info@prva.si  
I:www.prva.si

**KAZALO**
**A) Poslovno poročilo**

<b>1</b>	<b>NAGOVOR UPRAVE .....</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI .....</b>	<b>7</b>
2.1	USTANOVITEV IN DEJAVNOST .....	7
2.2	DELNIŠKI KAPITAL IN DELNIČARJI.....	7
2.3	ORGANI DRUŽBE.....	8
<b>3</b>	<b>POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA .....</b>	<b>9</b>
<b>4</b>	<b>IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE .....</b>	<b>12</b>
4.1	IZJAVA O UPORABI KODEKSA.....	12
4.2	GLAVNE ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ .....	12
4.3	KLJUČNE FUNKCIJE .....	13
4.4	PODATKI IZ 3., 4., 6., 8. IN 9. TOČKE ŠESTEGA ODSTAVKA 70. ČLENA ZGD-1 .....	14
4.5	SKUPŠČINA DRUŽBE IN NJENE PRISTOJNOSTI TER OPIS PRAVIC DELNIČARJEV IN NAČIN NJIHOVEGA UVELJAVLJANJA .....	15
4.6	SESTAVA IN DELOVANJE NADZORNEGA SVETA, REVIZIJSKE IN KADROVSKE KOMISIJE in uprave .....	15
4.7	POLITIKA RAZNOLIKOSTI .....	16
<b>5</b>	<b>GOSPODARSKO OKOLJE .....</b>	<b>17</b>
5.1	MAKROEKONOMSKO OKOLJE .....	17
5.2	DENARNI TRGI IN OBRETNOSTNE MERE .....	17
5.3	DELNIŠKI TRGI.....	17
5.4	SUROVINSKI TRGI.....	18
<b>6</b>	<b>SPLOŠNE INFORMACIJE O POSLOVANJU DRUŽBE .....</b>	<b>18</b>
<b>7</b>	<b>FINANČNO POSLOVANJE DRUŽBE.....</b>	<b>22</b>
7.1	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	22
7.2	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE .....	23
7.3	POSLOVANJE POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV .....	24
7.3.1	Struktura naložb .....	24
7.3.2	Zapadlost naložb.....	25
7.3.3	Zajamčen donos in donos nad zajamčenim .....	25
7.3.4	Izpostavljenost naložb.....	26
7.3.5	Stanje nevpoklicanih zavez .....	27
<b>8</b>	<b>OBVLADOVANJE IN OMEJITEV TVEGANJ.....</b>	<b>28</b>
8.1	TEMELJNA NAČELA IN CILJI.....	28
8.2	KAPITAL IN KAPITALSKE ZAHTEVE .....	28
8.3	Obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb.....	28
8.4	KRITNO PREMOŽENJE IN PREMOŽENJE KRITNIH SKLADOV .....	29
8.5	UKREPI ZA OBVLADOVANJE FINANČNIH IN OPERATIVNIH TVEGANJ .....	29
8.5.1	Obrestno tveganje.....	29
8.5.2	Tveganje spremembe cen delnic (tveganje spremembe poštene vrednosti) .....	29
8.5.3	Likvidnostno tveganje .....	30
8.5.4	Valutno tveganje .....	30
8.5.5	Kreditno tveganje .....	30
8.5.6	Tveganje podnebnih sprememb .....	31
8.5.7	Operativno tveganje .....	31
8.5.8	Druge tveganja in komentar na inflacijske pritiske v letu 2024 .....	32
<b>9</b>	<b>ORGANIZACIJA IN KADRI.....</b>	<b>32</b>
<b>10</b>	<b>INFORMATIKA.....</b>	<b>34</b>

<b>11</b>	<b>PRIČAKOVANI RAZVOJ .....</b>	<b>35</b>
<b>12</b>	<b>POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA .....</b>	<b>35</b>
<b>13</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA .....</b>	<b>35</b>
<b>14</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO .....</b>	<b>37</b>
<b>15</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI.....</b>	<b>41</b>
15.1	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	41
15.2	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	42
15.3	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA .....	43
15.4	IZKAZ DENARNEGA TOKA.....	44
15.5	IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA .....	45
<b>16</b>	<b>POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....</b>	<b>46</b>
16.1	POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH.....	46
16.1.1	Izjava o skladnosti .....	46
16.1.2	Osnove za pripravo .....	46
16.1.3	Osnovne usmeritve.....	46
16.1.4	Računovodske usmeritve.....	46
16.1.5	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah .....	47
16.2	SPREMEMBE STANDARDOV IN POJASNIL.....	61
16.3	DODATNA RAZKRITJA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA .....	64
16.4	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA.....	65
16.5	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	66
16.5.1	Rezultat iz zavarovalnih poslov.....	66
16.5.2	Rezultat iz naložbenja .....	67
16.5.3	Drugi prihodki in odhodki.....	68
16.5.4	Davek od dohodka .....	70
16.6	POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA .....	71
16.6.1	Opredmetena osnovna sredstva in pravica do uporabe sredstev.....	71
16.6.2	Naložbene nepremičnine .....	72
16.6.3	Neopredmetena sredstva .....	73
16.6.4	Finančne naložbe Družbe .....	74
16.6.5	Sredstva iz finančnih pogodb.....	80
16.6.6	Druge terjatve.....	87
16.6.7	Druga sredstva .....	87
16.6.8	Denar in denarni ustrezniki .....	87
16.6.9	Kapital .....	87
16.6.10	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti .....	90
16.6.11	Obveznosti iz finančnih pogodb .....	96
16.6.12	Rezervacije .....	97
16.6.13	Obveznosti iz najemov .....	99
16.6.14	Druge obveznosti .....	100
16.6.15	Izvenbilančna sredstva in obveznosti .....	100
16.7	OSTALA RAZKRITJA K IZKAZOM .....	101
16.7.1	Prejemki članov organov vodenja in nadzora .....	101
16.7.2	Transakcije s povezanimi osebami.....	101
16.8	UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	103
16.8.1	Sistem upravljanja tveganj v minulem letu.....	103
16.8.2	Upravljanje z zavarovalnimi tveganji .....	103
16.8.3	Test ustreznosti obveznosti .....	104
16.8.4	Upravljanje s finančnimi tveganji .....	105
<b>17</b>	<b>POTRDIŠTEV ČLANOV NADZORNEGA SVETA .....</b>	<b>112</b>
<b>18</b>	<b>MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2024 .....</b>	<b>113</b>

<b>19</b>	<b>KAZALO TABEL .....</b>	<b>115</b>
<b>20</b>	<b>KAZALO GRAFOV .....</b>	<b>118</b>
<b>21</b>	<b>PRILOGA 1 – RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AZN.....</b>	<b>119</b>

# A) POSLOVNO POROČILO

## 1 NAGOVOR UPRAVE

Leto 2024 je bilo za Prvo pokojninsko družbo, d.d. obdobje rasti, odgovornega upravljanja sredstev in krepitve zanesljivega in trdnega sistema upravljanja. Z odgovorno naložbeno strategijo, ki temelji na premišljenem upravljanju tveganj in dolgoročnem pristopu k naložbam, smo v dinamičnem gospodarskem in demografskem okolju dosegli stabilne donose za naše zavarovance in utrdili naš položaj med vodilnimi ponudniki pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

Število zavarovancev konec preteklega leta znaša 102.222 kar predstavlja 4% rast zavarovancev glede na preteklo leto, pri tem so vplačila v naše kritne sklade na letnem nivoju znašala 30,5 milijona evrov, kar predstavlja 6% rast glede na preteklo leto, vplačila v rentni sklad, kjer imamo že 5.504 prejemnikov rent, kar predstavlja 15% letno rast, pa so znašala 9,7 milijona evrov. Konec leta 2024 so sredstva v upravljanju družbe znašala 495,7 milijona evrov, kar je 62,9 milijona evrov oz. 15% več kot v predhodnem letu. Rast sredstev je poleg vplačila premij, posledica učinkovitega upravljanja sredstev ob hkrati ugodnih gibanjih na finančnih trgih.

Donosnosti kritnih skladov Prva in Prva + so v letu 2024 znašala 18,4% na Dinamičnem skladu, 12,9% na Uravnoteženem ter 6,3% na Prva+ Zajamčeni ter 5,8% na skladu Prva Zajamčeni. Lansoletni in pretekli donosi so največji pokazatelj smotrnosti dodatnega pokojninskega varčevanja. 15-letni donos vlagatelja v Prva Zajamčeni tako konec leta 2024 znaša že 40% v Prva+ Zajamčeni pa kar 47%. Po spremembi zakonodaje v zadnjih letih, ki je omogočila razvoj Uravnoteženega in Dinamičnega sklada, pa smo v 5-letnem obdobju uspeli za naše zavarovance doseči 29% donosnost na Uravnoteženem skladu in 46% donosnost na Dinamičnem skladu.

Rast poslovanja in učinkovito obvladovanje stroškov, ki so posledica zagotavljanja trdnega in zanesljivega sistema upravljanja in obvladovanja razmer na trgu je Prva pokojninska družba v letu 2024 poslovala z dobičkom v višini 4,5 milijona evrov ter ohranila visoko kapitalsko ustreznost, ki je konec leta znašala 179%.

Uspešnost poslovanja v preteklih letih, zavezanost poslanstvu zagotavljanja varne in stabilne prihodnosti za vse, ki nam zaupajo in spoštovanje naših vrednot (pogum, odgovornost, enostavnost) bo naše vodilo tudi v prihodnje. Kot pomemben del Skupine Prva bomo skupaj s sodelavci tudi v prihodnje aktivno in tvorno sodelovali pri iskanju rešitev na izziv, ki ga družbi prinašajo demografska gibanja. Želimo si, da bi z vidika družbene odgovornosti tudi regulatorni okvir v prihajajoči pokojninski reformi podprl krepitev drugega stebra preko samodejne vključitve vseh aktivno zaposlenih in možnost nadgradnje razvoja produktov, zlasti v delu ko zavarovanci izpolnijo pogoje za upokožitev. Ob tem ne bomo pozabili na lasten razvoj, kjer bomo pomembno pozornost namenili optimizaciji procesov, spoštovanju zahtevnega regulatornega okvirja, digitalizaciji poslovanja za namen izboljšanja uporabniške izkušnje naših zavarovancev in skrbi za naše sodelavce.

Zahvaljujemo se vsem zavarovancem, poslovnim partnerjem in sodelavcem za zaupanje ter podporo.

Gregor Rovanišek  
Predsednik uprave



Borko Vrečko  
Član uprave



## 2 POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI

### 2.1 USTANOVITEV IN DEJAVNOST

Osnovni podatki o družbi:

- Naziv: Prva pokojninska družba, d.d.
- Sedež: Fajfarjeva ulica 33, 1000 Ljubljana
- ID za DDV: SI33250804
- Osnovni kapital: 6.550.000 EUR

Prva pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju tudi Družba oz. Prva) je bila ustanovljena dne 1. 10. 2021 kot posledica oddelitve z ustanovitvijo od prenosne družbe PRVA osebna zavarovalnica, d.d., matična številka 2295431000, po delitvenem načrtu z dne 23.06.2021, v katerem je bil kot datum obračuna delitve, to je dan, od katerega dalje se šteje, da so dejanja prenosne družbe opravljena za račun posamezne nove družbe (dan obračuna delitve), določen 1.1.2021.

Dejavnosti družbe so naslednja zavarovanja:

- Dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja,
- Dejavnost ponujanja in izplačevanja pokojninskih rent,
- Dejavnost ponujanja dodatne družinske in invalidske pokojnine.

Družba upravlja naslednje kritne sklade:

- SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA, matična številka: 8961468003; in je sestavljena iz naslednjih kritnih skladov:
  - KRITNI SKLAD PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI, matična številka: 8961468006;
  - KRITNI SKLAD PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI, matična številka: 8961468007;
  - KRITNI SKLAD PRVA ZAJAMČENI, matična številka: 8961468001;
- SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+, matična številka: 8961468004; in je sestavljena iz naslednjih kritnih skladov:
  - KRITNI SKLAD PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI, matična številka: 8961468006;
  - KRITNI SKLAD PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI, matična številka: 8961468007;
  - KRITNI SKLAD PRVA+ ZAJAMČENI, matična številka: 8961468002.
- KRITNI SKLAD RENTA PDPZ, matična številka: 8961468005.

Za revizorja računovodskih izkazov Prve pokojninske družbe, d.d. za leto 2024 je bila imenovana družba Ernst & Young d.o.o.

Nadzor nad poslovanjem Družbe izvaja Agencija za zavarovalni nadzor po Zakonu o zavarovalništvu (ZZavar-1) in po Zakonu o pokojninskem in invalidskem poslovanju (ZPIZ-2).

Prva pokojninska družba je delniška družba, ustanovljena za nedoločen čas, ki nima podružnic v Sloveniji niti v tujini.

### 2.2 DELNIŠKI KAPITAL IN DELNIČARJI

Osnovni kapital Družbe znaša 6.550.000 EUR in je razdeljen na 13.100 navadnih delnic. Celotni vplačani kapital družbe znaša 6.550.000 EUR.

Prva pokojninska družba, d.d. je v 100% lasti Skupine Prva d.d. Večji delničarji Skupine Prva d.d. so naslednji: PRVA FINANCE, d.o.o. z lastniškim deležem v višini 51,13 % od celotnega osnovnega kapitala in 77,93 % glasovalnih pravic in Kymah Limited z lastniškim deležem v višini 7,43 % od celotnega osnovnega kapitala in 14,83 % glasovalnih pravic. Ostali manjši delničarji Skupine Prva d.d. so imetniki 7,24 % glasovalnih pravic. Večinska lastnica družbe PRVA FINANCE, d.o.o. je dr. Alenka Žnidaršič Kranjc.

## 2.3 ORGANI DRUŽBE

Organi Družbe so skupščina, nadzorni svet (ki ga sestavljajo trije člani, od katerih en član zastopa interese članov pokojninskih skladov), v okviru katerega delujeta revizijska komisija in kadrovska komisija. Dodatno je za nadzor pokojninskih skladov in poslovanje Prve kot upravljalca določen Odbor skupine kritnih pokojninski skladov življenjskega cikla PRVA in PRVA+.

Skupščino Prve pokojninske družbe, d.d. sestavlja ena pravna oseba in sicer Skupina Prva, zavarovalniški holding d.d. (v nadaljevanju Skupina Prva), ki ima v lasti 100% Prve pokojninske družbe, d.d.

Skupina Prva d.d. pripravlja konsolidirano letno poročilo za najožji krog družb v skupini, družba PRVA Finance d.o.o. pa za najširši krog družb v skupini. Omenjeni konsolidirani poročili se nahajata na sedežu obeh družb.

Družba ima vzpostavljen dvotirni sistem upravljanja. Družbo vodita, zastopata in predstavljata dva člana uprave, vodenje poslov pa nadzoruje nadzorni svet. Družbo v pravnem prometu zastopata in predstavljata vsaj dva člana uprave skupaj ali en član uprave in prokurist skupaj. V letu 2024 so funkcijo člana uprave Družbe opravljale naslednje osebe:

- Gregor Rovčanšek, predsednik uprave
- Borko Vrečko, član uprave

Nadzorni svet je v letu 2024 deloval v sestavi:

- Nataša Hajdinjak, predsednica
- Alenka Žnidaršič Kranjc, namestnica predsednice
- Tinkara Godec, članica - predstavnica članov pokojninskih skladov.

### 3 POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet je izvajal zakonsko določen nadzor nad poslovanjem Družbe. Svoje naloge je opravil skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, Zakona o gospodarskih družbah, Statuta družbe in Poslovnika o delovanju nadzornega sveta.

#### SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet je v letu 2024 deloval v sestavi: Nataša Hajdinjak (predsednica), Alenka Žnidaršič Kranjc (namestnica predsednice), Tinkara Godec (članica - predstavnica članov pokojninskih skladov). Predsednica in namestnica predsednice nadzornega sveta sta predstavnici kapitala v nadzornem svetu Družbe.

Nadzorni svet je v letu 2024 zasedal na štirih rednih sejah ter opravil eno korespondenčno sejo.

Nadzorni svet je v letu 2024, skladno s pristojnostmi, določenimi v zakonodaji, statutom Družbe in Poslovníkom o delu nadzornega sveta:

- preveril letno poročilo družbe za leto 2023 in letni poročili skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA in PRVA+ za leto 2023 z mnenjem zunanjega revizorja in z mnenjem pokojninskih odborov ter preveril poročilo o odnosih do povezanih družb za leto 2023 z mnenjem zunanjega revizorja,
- spremljal izvajanje revizije in neodvisnosti imenovanega zunanjega revizorja in se seznanil s pismom poslovodstvu po opravljeni reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto 2023 in spremljal izvajanje priporočil revizorja iz pisma poslovodstvu s strani uprave,
- se seznanil s poročilom revizorja o dodatnem pregledu računovodskih izkazov za namene poročanja AZN za leto 2023 in dodatnim revizijskim pregledom pokojninske družbe za leto 2023,
- obravnaval periodična poročila o poslovanju, naložbena poročila in računovodska poročila uprave,
- obravnaval periodična poročila o upravljanju tveganj družbe in kritnih skladov in se redno seznanjal s količnikom kapitalske ustreznosti in obravnaval lastno oceno tveganja (ORA),
- se redno seznanjal s pomembnejšo korespondenco z državnimi institucijami,
- obravnaval polletna poročila notranje revizije za obdobje 7-12 2023 in 1-6 2024 in letno poročilo notranje revizije za leto 2023,
- podal soglasje k načrtu dela notranje revizije za leto 2025 in strategiji notranje revizije za obdobje 2025 do 2029,
- preveril oceno tveganja notranje revizije ter uspešnost in učinkovitosti dela notranje revizije in organizacijsko neodvisnost ter odobril prejemke in finančne vire notranje revizije,
- se seznanil s Poročilom o zunanji presoji kakovosti delovanja notranjerevizijske funkcije v družbi PRVA osebna zavarovalnica, d.d. v obdobju od 1.1.2022 do 30.6.2024,
- se je seznanil z novimi Globalnimi standardi notranjega revidiranja in sprejel spremembe Politike funkcije notranje revizije,
- obravnaval letno poročilo funkcije spremljanja skladnosti za leto 2023 ter načrt dela funkcije spremljanja skladnosti za leto 2025,
- obravnaval letno poročilo nosilca aktuarske funkcije za leto 2023 in poročilo o ustreznosti oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2023,
- obravnaval in sprejemal predlagane spremembe internih aktov družbe in opravil letno preveritev ustreznosti sistemskih internih aktov družbe,
- se seznanil z ugotovitvami pooblaščenca za informacijsko varnost o pregledu informacijske varnosti v PRVI osebni zavarovalnici, d.d. in potekom implementacije Uredbe o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor,
- se seznanil s poročilom o pregledu zakonodajnih zahtev zavarovalnice na področju trajnostnosti in izvedenih aktivnostih zavarovalnice na področju trajnostnosti,

- sprejel predlog revizijske komisije za podaljšanje revizijskega posla revizijski družbi Grant Thornton d.o.o. na to pa zaradi odstopa imenovanega revizorja od izvedbe revizijskih in nerevizijskih storitev z dne 12.8.2025, na podlagi predloga revizijske komisije za revizorja računovodskih izkazov za obdobje 2024-2026 skupščini predlagal imenovanje družbe Ernst & Young d.o.o.,
- pregledal predloge pogodb o reviziji računovodskih izkazov družbe in drugih predpisanih storitev in izdal soglasje k sklenitvi pogodbe o reviziji računovodskih izkazov družbe,
- obravnaval plan revizije za leto 2024 in se seznanil s poročilom o opravljeni predhodni reviziji za leto 2024 s strani družbe Ernst & Young d.o.o.,
- sprejel poslovni in finančni plan družbe za leto 2025 - 2027 in naložbeno strategijo družbe za obdobje 2025 - 2027,
- odločal o predlogih za sklic skupščine,
- presojal izpolnjevanje kriterijev za izplačilo variabilnega dela plače upravi in odobril izplačilo nagrade upravi za leto 2023 ter potrdil kriterije za izplačilo nagrade upravi za leto 2024,
- odločal o izdaji soglasja k pravnim poslom skladno s statutom družbe,
- obravnaval druga področja v skladu s predpisanimi pristojnostmi.

Nadzorni svet je bil pravočasno in celovito seznanjen o vseh pomembnih zadevah, ki se nanašajo na poslovanje Družbe ter strategijo in politiko Družbe ter njenega učinkovitega delovanja.

#### REVIZIJSKA KOMISIJA

Nadzorni svet ima oblikovano revizijsko komisijo, ki je v letu 2024 delovala v sestavi: Alenka Žnidaršič Kranjc (predsednica), Tinkara Godec (namestnica predsednice) in Brigita Franc (neodvisna strokovnjakinja).

Revizijska komisija se je v letu 2024 sestala na štirih rednih sejah, na katerih je skladno s pristojnostmi:

- preverila letno poročilo družbe in poročili skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA in PRVA+ z mnenjem zunanjega revizorja in z mnenjem pokojninskih odborov ter poročilo o odnosih do povezanih oseb za leto 2023, z mnenjem zunanjega revizorja,
- spremljala izvajanje revizije in neodvisnosti imenovanega zunanjega revizorja in se seznanila s pismom poslovodstvu po opravljeni reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto 2023 in spremljala izvajanje priporočil revizorja iz pisma poslovodstvu s strani uprave,
- se seznanila s poročilom revizorja o dodatnem pregledu računovodskih izkazov za namene poročanja AZN za leto 2023 in poročilom revizorja o dodatnem pregledu pokojninske družbe za leto 2023,
- obravnavala periodična računovodska poročila uprave, periodična poročila o upravljanju tveganj družbe in kritnih skladov in se redno seznanjala s količnikom kapitalske ustreznosti ter lastno oceno tveganja (ORA),
- obravnavala polletni poročili notranje revizije, letno poročilo notranje revizije za leto 2023 in ob tem preverila organizacijsko neodvisnost notranje revizije,
- obravnavala letni načrt dela notranje revizije za leto 2025 ter strategijo dela notranje revizije 2025 - 2029, vključno z oceno tveganj, finančnimi viri in prejemki notranje revizije,
- se seznanila z novimi Globalnimi standardi notranjega revidiranja in predlaganimi spremembe politike funkcije notranje revizije,
- se seznanila s poročilom o ustreznosti oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2023,
- obravnavala letno poročilo funkcije spremljanja skladnosti za leto 2023 ter načrt dela funkcije spremljanja skladnosti za leto 2025,
- v postopku izbire novega revizorja za poslovnega leta 2024-2026 je na podlagi potrjenih kriterijev za izbiro revizorja obravnavala ponudbe revizijskih družb za izvedbo revizijski in drugih predpisanih storitev in nadzornemu svetu podala predloge za imenovanje revizorja računovodskih izkazov za obdobje 2024-2026 ter preverila osnutke pogodb za izvedbo revizije

računovodskih izkazov in izdala soglasje k izvedbi nerevizijskih storitev s strani predlagane revizijske družbe,

- obravnavala druga področja v pristojnosti revizijske komisije.

Revizijska komisija je o opravljenem delu in ugotovitvah poročala v rednih periodičnih delovnih poročilih in v letnem poročilu o delu revizijske komisije, ki so bila predložena nadzornemu svetu v seznanitev in potrditev. Predsednica revizijske komisije je na sejah nadzornega sveta redno poročala o opravljanem delu in ugotovitvah revizijske komisije.

Nadzorni svet je v letu 2024, skladno z zakonskimi pooblastili, spremljal in nadzoroval delo revizijske komisije Družbe. Nadzorni svet ocenjuje, da je revizijska komisija zagotavljala strokovno podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem družbe s poudarkom na obvladovanju tveganj, spremljanju učinkovitosti in uspešnosti delovanja notranjih kontrol in notranje revizije ter neoporečnosti finančnih informacij.

#### **KADROVSKA KOMISIJA**

V okviru nadzornega sveta deluje kadrovska komisija, ki jo poleg dveh članic nadzornega sveta, Nataše Hajdinjak in dr. Alenke Žnidaršič Kranjc, sestavljata še vodja kadrovske službe in pooblaščenec za skladnosti poslovanja. Naloge in pristojnosti kadrovske komisije obsegajo zlasti izvedbo ocene usposobljenosti in primernosti predlaganih kandidatov za člane nadzornega sveta in uprave Družbe pred imenovanjem ter izdelava skupne ocene kolektivne primernosti organov, ki se skladno s Politiko o ocenjevanju sposobnosti in primernosti izvaja pred nastopom funkcije in tudi kot izredna preveritev, kadar je to potrebno.

V letu 2024 se kadrovska komisija ni sestala, saj v sestavi organov vodenja in nadzora ni bilo sprememb.

#### **NOTRANJA REVIZIJA**

Nadzorni svet je v letu 2024 skladno z zakonskimi pooblastili in internimi akti spremljal in nadzoroval delo notranje revizije pokojninske družbe. Tako je podal pozitivno mnenje k letnemu poročilu notranje revizije za leto 2023, soglasje k poročilu o delu notranje revizije za II. poletje 2023 in I. poletje 2024, soglasje k letnemu načrtu notranje revizije za leto 2025, podal soglasje k Strategiji dela notranje revizije za obdobje 2025 - 2029 in k prejemkom notranje revizije ter se seznanil z novimi Globalnimi standardi notranjega revidiranja in sprejel spremembe Politike funkcije notranje revizije.

Nataša Hajdinjak

Predsednica nadzornega sveta



## 4 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba na podlagi petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) podaja izjavo o upravljanju Družbe za obdobje od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024. Družba ima v skladu s z določili Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju: ZZavar-1) in Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2) vzpostavljen in uresničuje trden in zanesljiv sistem upravljanja, ki je sorazmeren naravi, obsegu in zahtevnosti poslov Družbe.

### 4.1 IZJAVA O UPORABI KODEKSA

Družba je članica skupine Skupina Prva d.d., ki je dne 15. 9. 2015 (posodobljeno 31.8.2023) sprejela Politiko korporativnega upravljanja skupine Skupina Prva d.d., ki je za Družbo zavezujoča in ji Družba tudi v celoti sledi. Politika korporativnega upravljanja določa poglobitve usmeritve korporativnega upravljanja odvisnih družb, ob upoštevanju dolgoročnih ciljev skupine Skupina Prva in zakonodaje, ki velja za posamezno državo odvisne družbe. Usmeritve upravljanja so v skladu z vizijo, poslanstvom, vrednotami in strategijami, ki jih opredeljujejo poslovni načrti in drugi dokumenti skupine Skupina Prva in njenih odvisnih družb. Politika korporativnega upravljanja skupine Skupina Prva je dostopna na sedežu Družbe.

Drugih kodeksov o upravljanju se Družba prostovoljno ni odločila uporabljati.

### 4.2 GLAVNE ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ

Poleg določb ZGD-1 je Družba zavezana upoštevati tudi določbe ZPIZ-2, ki nalaga vzpostavitev in uresničitev trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter s tem vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj je Družba vzpostavila na način, ki omogoča optimalno upravljanje Družbe ter zagotavlja poslovanje v skladu z zakonodajo in obsega:

- pregledno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti;
- strategijo, pisna pravila, procese in postopke upravljanja tveganj, ki določajo način ugotavljanja, ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila Družba izpostavljena pri svojem poslovanju;
- učinkovito in v organizacijsko strukturo ter procese odločanja Družbe integrirane ključne funkcije upravljanja;
- obravnavo okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja, povezanih z naložbenimi sredstvi pri naložbenih odločitvah;
- ukrepe za zagotovitev rednega in stalnega poslovanja, ki so skladni z njenimi sistemi, viri in postopki, med katere sodi tudi izdelava kriznega načrta;
- sistem notranjih računovodskih kontrol, ki vključujejo določene računovodske postopke in imajo neposreden vpliv na točnost, zanesljivost in popolnost računovodskih evidenc ter računovodskih izkazov. Notranje kontrole v okviru računovodskega poročanja vsebujejo politike in postopke, ki zagotavljajo, da so računovodski izkazi Družbe pošteno predstavljeni v skladu z uporabljenim okvirjem in računovodskimi standardi ter da so računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Na podlagi 293. člena ZPIZ-2 v Družbi deluje tudi pokojninski odbor skupin kritnih skladov, katerega pristojnosti določa navedeni zakon in podrobneje urejata interna akta družbe. Odbor je strokovni organ, ki spremlja poslovanje skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA in skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ ter nadzoruje delo družbe oz. upravljavca.

## 4.3 KLJUČNE FUNKCIJE

V okviru sistema upravljanja ima Družba v skladu s 333.a členom ZPIZ-2 učinkovite in v organizacijsko strukturo ter procese odločanja Družbe integrirane ključne funkcije upravljanja. Z namenom učinkovitega upravljanja tveganj Družba uporablja model treh linij. Pri tem prva linija vključuje vse organizacijske enote Družbe (poslovne in upravljaljske funkcije), druga linija združuje ključne funkcije upravljanja s tveganji, skladnostjo poslovanja in aktuarsko funkcijo, tretjo linijo pa predstavlja ključna funkcija notranje revizije.

### Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija se izvaja znotraj oddelka aktuarstvo in razvoj produktov. Nalogo nosilca aktuarske funkcije opravlja aktuar, ki ima potrebna znanja ter izkušnje in ki ga je uprava Družbe s soglasjem nadzornega sveta pooblastila za izvajanje nalog nosilca aktuarske funkcije. Nosilec aktuarske funkcije je neposredno podrejen upravi Družbe in je neodvisen od drugih organizacijskih delov Družbe.

Aktuarska funkcija zagotavlja, da je izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen kapitalskih zahtev in izračun oblikovanih obveznosti ustrezen in skladen s predpisi, da zavarovalne premije in drugi razpoložljivi viri Družbe zadoščajo za pokrivanje vseh obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb in da ima Družba ustrezno pozavarovalno zaščito. S pomočjo aktuarske funkcije se zagotavlja dolgoročna finančna vzdržnost poslovanja Družbe in omejuje tveganja, ki izvirajo iz naslova pokojninskih zavarovanj.

Naloge aktuarske funkcije so definirane v 333.č členu ZPIZ-2.

Pri svojem delu ima aktuarska funkcija dostop do vseh podatkov, ki so potrebni za opravljanje nalog aktuarske funkcije.

### Funkcija obvladovanja tveganj

Funkcija obvladovanja tveganj je organizirana kot samostojna organizacijska enota v obliki oddelka upravljanja tveganj in je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov Družbe. Oddelek opravlja funkcijo koordinacije upravljanja tveganj v Družbi ter skrbi za učinkovit sistem identifikacije in merjenja tveganj, ki vključuje vse oddelke Družbe, ter nato poroča o zaključkih in poda predloge upravi v zvezi z obvladovanjem teh tveganj. Oddelek deluje neodvisno od drugih oddelkov in služb v Družbi in vse ugotovitve ter informacije poroča upravi ter nadzornemu svetu.

Poročanje ustreznih informacij o tveganjih v notranje in zunanje okolje poteka preko Oddelka za upravljanje tveganj. Poročanje omogoča ne samo, da se uprava oziroma nadzorni svet seznanijo z aktualnim profilom tveganja Družbe, v primeru morebitnih izgub ali povišanih izpostavljenosti ustrezno ukrepa, pač pa tudi, da posamezne organizacijske enote in posameznike v Družbi ustrezno informira, saj tako lahko posledično boljše razumejo posamezna tveganja in jih aktivnejše spremljajo ter po potrebi tudi učinkovitejše izvajajo zadane ukrepe.

Poleg tega Oddelek upravljanja tveganj preverja ustreznost in učinkovitost sistema obvladovanja tveganj ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj oziroma vsaj enkrat letno. Za skladnost poslovanja s sistemom upravljanja tveganj so odgovorni vsi oddelki in osebe, neodvisno pa to preverja tudi služba notranje revizije. Družba ima za vsa področja tveganja pripravljeno enotno strategijo prevzemanja in upravljanja z njimi ter v zvezi z izvajanjem te strategije politike, ki podrobneje določajo upravljanje s tveganji po posameznih področjih.

### Skladnost poslovanja

Družba ima v okviru sistema notranjih kontrol vzpostavljeno funkcijo spremljanja skladnosti, ki deluje neodvisno in ima naslednje odgovornosti:

- spremljanje in redno ocenjevanje primernosti in učinkovitosti rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- svetovanje in pomoč pri uskladitvi poslovanja Družbe z obveznostmi, ki jih določajo predpisi, in z drugimi zavezami;
- ocenjevanje možnih vplivov sprememb v pravnem okolju na poslovanje Družbe z vidika skladnosti poslovanja Družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- opredeljevanje in ocenjevanje tveganja glede skladnosti poslovanja Družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- seznanjanje uprave in nadzornega sveta Družbe o skladnosti poslovanja Družbe s predpisi in drugimi zavezami in o oceni tveganja glede skladnosti poslovanja Družbe.

#### Notranja revizija

Notranje revidiranje je neodvisna in nepristranska dejavnost dajanja zagotovil in izvajanja svetovalnih storitev, namenjena povečevanju koristi in izboljševanju delovanja pokojninske družbe. Notranja revizija dodaja vrednost pokojninski družbi (in njenim deležnikom) tako, da daje nepristransko in ustrezno zagotovilo ter prispeva k uspešnosti in učinkovitosti upravljanja pokojninske družbe, obvladovanja tveganj in kontrolnih procesov. Notranje revidiranje v pokojninski družbi je, na oceni tveganj zasnovan stalen in celovit nadzor nad poslovanjem pokojninske družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja pokojninske družbe ustrezni ter delujejo na način, ki zagotavlja doseganje naslednjih pomembnih ciljev pokojninske družbe:

- uspešno in učinkovito poslovanje pokojninske družbe, vključno z doseganjem ciljev poslovne in finančne uspešnosti, ter varovanje sredstev pred izgubo;
- zanesljivo, pravočasno in pregledno notranje in zunanje računovodsko in ne računovodsko poročanje;
- skladnost z zakoni in drugimi predpisi ter notranjimi pravili.

Funkcija notranje revizije je organizirana na način, da je neposredno podrejena upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov pokojninske družbe. O izidih svojega dela poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu pokojninske družbe.

#### 4.4 PODATKI IZ 3., 4., 6., 8. IN 9. TOČKE ŠESTEGA ODSTAVKA 70. ČLENA ZGD-1

100 % izdanih delnic Družbe je v lasti skupine Skupina Prva, zavarovalniški holding, d.d. Večji delničarji Skupine Prva d.d. so: PRVA FINANCE, d.o.o. z lastniškim deležem v višini 51,13 % od celotnega osnovnega kapitala in 77,93 % glasovalnih pravic in Kymah Limited z lastniškim deležem v višini 7,43 % od celotnega osnovnega kapitala in 14,83 % glasovalnih pravic. Ostali manjši delničarji Skupine Prva d.d. so imetniki 7,24 % glasovalnih pravic. Večinska lastnica družbe PRVA FINANCE, d.o.o. je dr. Alenka Žnidaršič Kranjc.

Vse izdane delnice so enakega razreda in imajo enake glasovalne pravice. Ne obstajajo nobene omejitve glasovalnih pravic na določen delež ali določeno število glasov, prav tako ne obstajajo delnice, ki bi imetniku zagotavljale posebne kontrolne pravice. Delničar, ki je pridobil kvalificirani delež v nasprotju z zakonom, ki ureja zavarovalništvo (na smiselno uporabo katerega napotuje ZPIZ-2), v deležu, glede katerega krši navedene določbe zakona, nima glasovalne pravice. Za izvajanje glasovalnih pravic roki niso določeni, kakor tudi ne obstajajo nikakršni dogovori, pri katerih bi bile s sodelovanjem Družbe finančne pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev, ločene od lastništva vrednostnih papirjev.

Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora so določena v statutu družbe. Statut Družbe se lahko spremeni s sklepom skupščine, za katerega je potrebna večina najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega kapitala. Za spremembo statuta, ki zahteva zgolj uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami na skupščini, se pooblašča nadzorni svet.

Člani posloводства Družbe nimajo pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic Družbe.

## 4.5 SKUPŠČINA DRUŽBE IN NJENE PRISTOJNOSTI TER OPIS PRAVIC DELNIČARJEV IN NAČIN NJIHOVEGA UVELJAVLJANJA

Ključne pristojnosti skupščine so opredeljene tako v ZGD-1, kakor tudi v statutu Družbe.

Skupščina sklepa o:

- delitvi bilančnega dobička,
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- spremembah statuta,
- ukrepih za povečanje in zmanjšanje osnovnega kapitala,
- prenehanju Družbe,
- statusnih spremembah,
- imenovanju in razrešitvi revizorja,
- soglasju za opravljanje določenih vrst poslov, če nadzorni svet zavrne soglasje,
- ostalih zadevah skladno z zakonom,
- plačilih članom nadzornega sveta.

Skupščino sklicuje uprava najmanj enkrat letno ter v primerih, določenih z zakonom ali statutom in takrat, kadar je to v korist Družbe. Skupščina se skliče vsaj 30 dni pred zasedanjem. Skupščina veljavno odloča, če so navzoči delničarji z glasovalno pravico, ki predstavlja vsaj 15 % osnovnega kapitala družbe. Za sprejem skupščinskih sklepov je potrebna večina oddanih glasov delničarjev. Delnica prinaša vsakokratnemu imetniku pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, pravico do sorazmerne dividende iz dobička in pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju Družbe. Delničarji uresničujejo glasovalno pravico na skupščini osebno ali preko pooblaščenca, vendar pod pogojem, da svojo udeležbo na skupščini prijavijo najpozneje konec četrtega dne pred skupščino. Glasovalna pravica delničarja ustreza nominalnemu znesku delnic.

V letu 2024 sta bili s strani uprave sklicani dve seji skupščine Družbe.

Na seji skupščine, ki je potekala dne 17. 6. 2024, je edini delničar Družbe:

- obravnaval revidirano letno poročilo Družbe za poslovno leto 2023,
- obravnaval poročilo nadzornega sveta o rezultatu preveritve revidiranega letnega poročila Družbe za leto 2023 in se seznanil s prejemi članov organa nadzora in vodenja Družbe,
- sprejel sklep o uporabi bilančnega dobička,
- podelil razrešnico upravi in članom nadzornega sveta,
- sprejel poročilo notranje revizije o notranjem revidiranju v letu 2023,
- imenoval revizorja računovodskih izkazov, in sicer je za poslovna leta 2024, 2025 in 2026 imenoval revizijsko družbo Grant Thornton Audit d.o.o., Linhartova 11a, 1000 Ljubljana.

Na seji skupščine, ki je potekala dne 4. 10. 2024, je edini delničar Družbe:

- imenoval revizorja računovodskih izkazov, in sicer je za poslovna leta 2024, 2025 in 2026 imenoval revizijsko družbo ERNST & YOUNG d.o.o., Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana, matična št. 5716888000.

## 4.6 SESTAVA IN DELOVANJE NADZORNEGA SVETA, REVIZIJSKE IN KADROVSKE KOMISIJE IN UPRAVE

Upravljanje in vodenje Družbe deluje po dvotirnem sistemu.

Nadzorni svet Družbe je sestavljen iz treh članov. Člane nadzornega sveta imenuje in odpokliče skupščina Družbe. Člani nadzornega sveta nato imenujejo upravo Družbe.

Nadzorni svet je v letu 2024 deloval v sestavi Nataša Hajdinjak (predsednica), Alenka Žnidaršič Kranjc (namestnica predsednice), Tinkara Godec (članica, kot predstavnica članov pokojninskih skladov). Predsednica in namestnica predsednice nadzornega sveta sta bili v nadzorni svet imenovani kot predstavnici kapitala.

Poslovanje nadzornega sveta temelji na zakonskih določilih, statutu, internih aktih ter na uveljavljeni in splošno sprejeti dobri poslovni praksi. Poslovanje nadzornega sveta v letu 2024 je opisano v točki 3 Poročilo o delu nadzornega sveta Prve pokojninske družbe, d.d.

#### REVIZIJSKA KOMISIJA

V letu 2024 je v okviru nadzornega sveta delovala tudi revizijska komisija, katere naloge in pristojnosti določata ZGD-1, Poslovnik o delu revizijske komisije Družbe, Poslovnik o delu nadzornega sveta in sklepi nadzornega sveta. Poslovanje revizijske komisije v letu 2024 je opisano v točki 3. tega poročila.

Revizijska komisija je v letu 2024 delovala v sestavi: Alenka Žnidaršič Kranjc (predsednica), Tinkara Godec (namestnica predsednice) in Brigita Franc (neodvisna strokovnjakinja).

#### KADROVSKA KOMISIJA

V okviru nadzornega sveta deluje tudi kadrovska komisija, katere naloge in pristojnosti določa predvsem Politika o ocenjevanju sposobnosti in primernosti oseb, ki vodijo Družbo. Kadrovska komisijo poleg dveh članic nadzornega sveta, Nataše Hajdinjak in dr. Alenke Žnidaršič Kranjc, sestavljata še vodja kadrovske službe in pooblaščenec za skladnosti poslovanja. Naloge in pristojnosti kadrovske komisije so natančneje opisane v točki 3. tega poročila.

#### UPRAVA

Upravo družbo tvorita najmanj dva člana, od katerih je en predsednik uprave. Uprava vodi, zastopa in predstavlja Družbo. V letu 2023<sup>4</sup>so funkcijo člana uprave Družbe opravljale naslednje osebe:

- Gregor Rovnšek, predsednik uprave
- Borko Vrečko, član uprave

## 4.7 POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Politika raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora Družbe glede vidikov, kot so na primer spol, starost ali izobrazba, formalno ni sprejeta. Družba ne načrtuje sprejema politike raznolikosti v letu 2025, bo pa to storila v prihodnje, če bo zahtevano s strani zakonodajalca.

Ne glede na navedeno se pri sestavi organov vodenja in nadzora Družbe, skladno z določili 56. in 66. člena ZZavar-1, upošteva, da sta organa sestavljana na način, da je v čim večji meri zagotovljena komplementarnost kvalifikacij, znanja in izkušenj članov ter heterogenost sestave organov. Za zagotavljanje raznolikosti sestave organov vodenja in nadzora ima Družba vzpostavljene interne postopke, s katerimi preverja raznolikost sestave organov vodenja in nadzora, in sicer na podlagi preverjanja usposobljenosti in primernosti posameznih članov organov ter z izdelavo kolektivne ocene raznolikosti sestave organov, kar se izvaja zlasti ob vsakokratni spremembi sestave nadzornega sveta ali uprave. Skladno z navedenim se ocenjuje, da je bila v letu 2024 zagotovljena raznolikost sestave organov vodenja in nadzora Družbe.

## 5 GOSPODARSKO OKOLJE

### 5.1 MAKROEKONOMSKO OKOLJE

Leto 2024 je bilo izjemno dinamično, zaznamovano z nadaljevanjem in poglobljanjem geopolitičnih napetosti, ki so pomembno vplivale na svetovno gospodarstvo in mednarodno trgovino. Dolgotrajna vojna v Ukrajini in eskalacija konfliktov na Bližnjem vzhodu sta še naprej povzročali pomembne motnje v globalnih dobavnih verigah ter znatno vplivali na cene energentov in ključnih surovin na svetovnih trgih. Leto je zaznamovalo tudi več prelomnih političnih dogodkov, med katerimi sta izstopali predvsem dve pomembni volilni odločitvi - predsedniške volitve v ZDA in volitve v evropski parlament, ki so privedle do oblikovanja nove evropske komisije, pri čemer je vodenje institucije ohranila dosedanja predsednica. Med ključnimi dogodki leta 2024 je potrebno posebej izpostaviti pospešeno digitalno transformacijo svetovnega gospodarstva, kjer je bil največji poudarek na nadaljnjem razvoju in široki implementaciji sistemov umetne inteligence v različnih gospodarskih sektorjih in industrijskih panogah. Zmaga Donalda Trumpa na ameriških predsedniških volitvah je prinesla novo poglavje v že tako napetih odnosih med ZDA in Kitajsko, kar se je odrazilo v dodatnem zaostrovanju trgovinskih odnosov med velesilama. Tehnološki sektor je v tem letu doživel temeljite spremembe v svojem poslovnem okolju, predvsem zaradi uvedbe strožjih regulatornih okvirov in vzpostavitve učinkovitejših mehanizmov nadzora nad poslovanjem velikih tehnoloških korporacij.

### 5.2 DENARNI TRGI IN OBRESTNE MERE

Inflacija, ki je bila v preteklih letih eden najresnejših in najbolj perečih makroekonomskih izzivov za svetovna gospodarstva, se je v letu 2024 v večini razvitih gospodarstev postopoma, vendar zanesljivo umirila na bolj obvladljive ravni. Centralne banke so se na to pozitivno gibanje odzvale s previdnim in premišljenim sproščanjem dotedanje restriktivne monetarne politike, pri čemer so posebno pozornost namenile ohranjanju ravnovesja med spodbujanjem gospodarske rasti in preprečevanjem ponovnega vzpona inflacijskih pritiskov. Evropska centralna banka (ECB) je v tem letu, skladno s svojim mandatom zagotavljanja cenovne stabilnosti, izvedla štiri skrbno načrtovana postopna znižanja obrestnih mer. Proces prilagajanja monetarne politike je začela junija z znižanjem za 25 bazičnih točk, nato pa je v skladu s pozitivnimi makroekonomskimi trendi nadaljevala z dodatnimi znižanji v septembru, oktobru in decembru. Ta postopni pristop je omogočil gospodarskim subjektom potreben čas za prilagoditev novim razmeram. Ob koncu leta so se obrestne mere ustale v razponu med 3% in 3,15%, kar je odražalo iskanje optimalnega ravnovesja med spodbujanjem gospodarske aktivnosti in ohranjanjem stabilnosti finančnega sistema. Ameriška centralna banka (FED) je v svojem pristopu pokazala nekoliko večjo mero previdnosti in je izvedla tri strateško načrtovana znižanja obrestnih mer. Svoje monetarno popuščanje je začela septembra z odločnejšim korakom znižanja obrestnih mer za 50 bazičnih točk, čemur sta kasneje sledili še dve bolj zmerni znižanji po 25 bazičnih točk. Ta pomembna odločitev o sproščanju monetarne politike je bila utemeljena z več pozitivnimi gospodarskimi kazalniki, predvsem z vztrajnim umirjanjem inflacijskih pritiskov in občutnim izboljšanjem splošnih makroekonomskih kazalnikov. Takšno ugodno gospodarsko okolje je FED-u omogočilo postopen in nadzorovan prehod k bolj nevtralni monetarni politiki, pri čemer je posebno pozornost namenjal ohranjanju stabilnosti finančnih trgov in dolgoročni vzdržnosti gospodarskega okrevanja.

### 5.3 DELNIŠKI TRGI

Globalni delniški trgi so v letu 2024 pokazali izjemno odpornost kljub geopolitičnim izzivom in makroekonomskim spremembam. Ameriški trgi so bili izjemno uspešni, kjer je S&P 500 zabeležil 25,02% rast (v evrih 33,66%), kar predstavlja enega najboljših letnih rezultatov v zadnjem četrtnem stoletju. K rasti so najbolj prispevale delnice tehnoloških velikanov, katerih poslovanje je povezano z umetno

inteligenco. "Veličastnih sedem" (Tesla, Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Microsoft in Nvidia) je vodilo rast, predvsem zaradi napredka v umetni inteligenci. Nvidia je izstopala s 170% rastjo. Zmaga Trumpa na predsedniških volitvah je dodatno okrepila trge zaradi obljub o nižjih davkih in deregulaciji. Evropski trgi so zaostajali za ameriški zaradi gospodarske šibkosti, strukturnih težav, omejene izpostavljenosti umetni inteligenci ter političnih pretresov. STOXX Europe 600 je dosegel 8,79% rast. Britanski FTSE 100 je zaostajal z le 5,7% rastjo, kljub rekordnim vrednostim v maju pri 8474 točkah. Nemški DAX in francoski CAC 40 sta dosegla zgodovinske vrhove, k čemur sta predvsem prispevala finančni in industrijski sektor. Trgi v razvoju so leto zaključili s 14,93% donosnostjo (v EUR). Japonski Nikkei 225 je nadaljeval močan pozitiven trend, medtem ko so kitajski trgi zaradi nepremičninske krize in trgovinskih napetosti z ZDA zaostajali. Hongkonški Hang Seng je leto zaključil z zmerno rastjo. Slovenski trg je bil izjemno uspešen, saj je SBITOP indeks končal leto na devetem mestu med svetovnimi indeksi in kot drugi najdonosnejši v Evropi.

## 5.4 SUROVINSKI TRGI

Blagovni trgi so v letu 2024 doživeli izjemno dinamično in nepredvidljivo obdobje, zaznamovano z občutno volatiliteto, ki je bila posledica zaostrenih geopolitičnih napetosti, pomembnih sprememb v monetarni politiki glavnih centralnih bank ter številnih globalnih gospodarskih izzivov. Ta kompleksna kombinacija dejavnikov je ustvarila edinstveno trgovo okolje, ki je zahtevalo posebno pozornost in prilagodljivost tržnih udeležencev. Energetski sektor je pokazal izrazito mešano sliko - cene nafte Brent so v letu 2024 doživljale precejšnja nihanja, pri čemer so se gibale v širokem razponu med 75 in 95 dolarji za sod, kar je odražalo negotovosti glede globalnega povpraševanja in geopolitičnih napetosti. Medtem so cene zemeljskega plina v Evropi, presenetljivo, ohranjale stabilnost, kar lahko pripišemo uspešni strategiji diverzifikacije dobavnih poti, povečanju kapacitet terminalov za utekočinjeni zemeljski plin (LNG) ter neobičajno mili zimi, ki je zmanjšala pritisk na povpraševanje. Na področju plemenitih kovin sta posebej izstopala zlato in srebro s svojimi izjemnimi dosežki. Zlato je, v vlogi tradicionalnega varnega pristanišča v času negotovosti, doseglo zgodovinski vrh pri 2.790,1 dolarja za unčo konec oktobra, s skupno impresivno letno rastjo 27,2%. Srebro je sledilo temu pozitivnemu trendu s solidno 21,4% rastjo, medtem ko sta platina in paladij, v nasprotju s splošnim trendom plemenitih kovin, beležila občutne padce zaradi zmanjšane povpraševanja v avtomobilski industriji. Industrijske kovine so prav tako pokazale izjemno močno rast, kjer sta posebej izstopala baker s 15-odstotno in litij s 25-odstotno rastjo. Ta trend je bil predvsem posledica eksponentno rastočega trga električnih vozil in vse večjega povpraševanja po surovinah, potrebnih za zeleno transformacijo gospodarstva. Rast cen teh kovin dodatno potrjuje globalni premik k bolj trajnostnim oblikam transporta in energetike. Kmetijski sektor je kljub številnim izzivom, predvsem v obliki vse pogostejših ekstremnih vremenskih pojavov, pokazal izjemno odpornost in prilagodljivost. K temu so bistveno pripomogle napredne pridelovalne tehnologije, vključno z uporabo preciznega kmetijstva in umetne inteligence pri napovedovanju vremenskih vzorcev, ter občutno izboljšano upravljanje globalnih zalog. Te inovacije so skupaj omogočile učinkovitejšo stabilizacijo cen in zagotavljanje zanesljive oskrbe s hrano kljub zahtevnim razmeram na svetovnih trgih.

## 6 SPLOŠNE INFORMACIJE O POSLOVANJU DRUŽBE

Družba izvaja naslednje dejavnosti:

1. dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo izvaja po naslednjih pokojninskih načrtih:
  - o Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PRVA (v nadaljevanju: PN PRVA), ki ga je 13. 5. 2014 odobrilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti;

- Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PRVA+ (v nadaljevanju: PN PRVA+), ki ga je 13. 5. 2014 odobrilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
  - Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PRVA+ (v nadaljevanju: PN PRVA+ individualno), ki ga je 13. 5. 2014 odobrilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
2. dejavnost ponujanja in izplačevanja pokojninskih rent, ki jo izvaja po naslednjem pokojninskem načrtu za izplačevanje pokojninskih rent:
- Pokojninski načrt za izplačevanje pokojninskih rent PRVA RENTA, ki ga je odobrilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Pokojninska družba ima dovoljenje za opravljanje poslov trženja in upravljanja pokojninskih skladov, trženja in upravljanja rentnih skladov ter dodatnega invalidskega zavarovanja in dodatnega družinskega zavarovanja, ki jih ureja Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-II).

Pokojninska družba je s svojim delovanje pričela s 1.10.2021 po tem ko se je od Prve Osebnice zavarovalnice oddelila dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, rentnih zavarovanj ter dodatnega invalidskega in družinskega zavarovanja.

V letu 2024 smo beležili rast redne premije v višini 7% glede na preteklo leto, skupaj s prenosi od drugih izvajalcev v naše pokojninske sklade smo beležili 8% višje prilive v pokojninske sklade kot leto poprej. Tudi v letu 2024, podobno kot v letu poprej nismo beležili rasti individualne premije, medtem ko je bila rast kolektivne premije v višini 8% glede na preteklo leto. Nova premija v rentni sklad je bila v letu 2024 na nivoju preteklega leta.

Ugodne razmere na finančnih trgih so se nadaljevale tudi v letu 2024 in prihranki naših članov pokojninskih skladov so beležili lepe donose, in sicer PRVA Dinamični 18,39 %, PRVA Uravnoreženi 12,90%, in zajamčena sklada PRVA Zajamčeni 5,81% ter PRVA Zajamčeni+ 6,31%.

Tabela 1: Število zavarovancev

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
<b>Število zavarovancev</b>	<b>102.222</b>	<b>98.297</b>	<b>103,99</b>
- pokojninska renta	5.504	4.790	114,91
- prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	96.494	93.269	103,46
- dodatna družinska in invalidska pokojnina	224	238	94,12

Tabela 2: Ključni kazalniki

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Rezultat iz poslovanja	2.997.240	2.620.572	114,37
Rezultat iz naložb	1.554.776	1.019.827	152,45
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.552.016	3.640.399	125,04
Kapital	27.594.998	25.595.946	107,81
ROE iz poslovanja	11,27%	10,75%	104,85
ROE iz naložb	5,85%	4,18%	139,76
ROE skupaj	17,12%	14,93%	114,63

## Vstop v zavarovanje

V dodatno pokojninsko zavarovanje po zgoraj navedenih pokojninskih načrtih se lahko vključijo osebe, ki so zavarovanci ali uživalci pravic iz obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja.

Družba sklenitve dodatnega pokojninskega zavarovanja ne pogojuje z izplačevanjem pokojninske rente. Sredstva zavarovanca, vplačana v dodatno pokojninsko zavarovanje in za katera ni bila koriščena davčna olajšava, se vodijo ločeno.

Zavarovanec se v dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN PRVA in PN PRVA+ vključi kolektivno, in sicer tako, da delodajalec, pri katerem je zaposlen, pristopi k temu pokojninskemu načrtu in se zaveže plačevati celotno oziroma del premije za zavarovanca. Zavarovanec je vključen v ta pokojninski načrt z dnem prvega vplačila premije po tem pokojninskem načrtu, začetek zavarovanja pa je prvi dan meseca, za katerega je bilo izvedeno vplačilo prve premije. Delodajalec lahko določi, da je pogoj za vključitev zavarovanca, da mora biti zaposleni pred vključitvijo v delovnem razmerju pri delodajalcu določeno časovno obdobje, ki ne sme biti daljše od enega leta. Zaposleni lahko s pisno izjavo zahteva, da se ga ne vključi v pokojninski načrt.

Delodajalec je dolžan upravljavcu vsaj 30 dni pred vplačilom prve premije posredovati predpisane osebne podatke zaposlenih, ki se vključujejo v dodatno pokojninsko zavarovanje, potrebne za odprtje osebnega računa zavarovanca. Upravljavec bo 15 dni pred prvim vplačilom premije zavarovancu izdal obvestilo o vključitvi oziroma polico dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: polica), ki bo vsebovala tudi obvestilo o možnosti izbire med posameznimi kritnimi skladi v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla, v skladu s pravili upravljanja. Če zavarovanec v 10 dneh od dneva, ko mu je upravljavec posredoval polico, z izpolnitvijo posebne izjave o izbiri naložbene politike, ki je sestavni del police, ne obvesti upravljavca o izbiri posameznega kritnega sklada, se šteje, da je izbral tisti kritni sklad iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini člana. Polica se glasi na ime zavarovanca in je dokaz o sklenitvi pogodbe o dodatnem pokojninskem zavarovanju.

Pravice iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so neprenosljive in jih zavarovanec ne more zastaviti, niti z njimi ne more kako drugače razpolagati s pravnimi posli med živimi, razen v primerih, določenih z ZPIZ-2.

Zavarovanec se vključi v individualno dodatno pokojninsko zavarovanje po načrtu PN PRVA+ individualno tako, da poda upravljavcu pisno pristopno izjavo oziroma ponudbo, s katero pristopi k pokojninskemu načrtu, in vplača prvo premijo. Zavarovanec že v pristopni izjavi oziroma ponudbi izbere kritni sklad, v katerega želi nalagati sredstva. Če zavarovanec v pristopni izjavi oziroma ponudbi ne izbere kritnega sklada, se šteje, da je izbral kritni sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini zavarovanca.

Zavarovanec izpolni pristopno izjavo oziroma ponudbo na obrazcu upravljavca. Zavarovanec je odgovoren za resničnost podatkov v pristopni izjavi oziroma ponudbi in za resničnost podatkov, ki jih bo dostavil pozneje. Upravljavec ima pravico preveriti resničnost podatkov, ki jih navaja zavarovanec. Zavarovanec s pristopno izjavo oziroma ponudbo potrdi svojo seznanjenost s tem pokojninskim načrtom. Upravljavec lahko zahteva od zavarovanca tudi druge pomembne podatke, ki jih potrebuje za nemoteno izvajanje zavarovanja (na primer telefonsko številko ali elektronski naslov). Zavarovancu, ki je podal pristopno izjavo oziroma ponudbo in vplačal prvo premijo, upravljavec izstavi polico dodatnega pokojninskega zavarovanja .

## Premija, stroški in donos

Višina premije je praviloma določena v odstotnem deležu bruto plače zavarovanca, lahko pa je tudi v absolutnem znesku. Premija, ki je določena v absolutnem znesku, se enkrat letno usklajuje s količnikom rasti plač. Višino začetne premije določita delodajalec in družba v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta.

Premije se praviloma plačujejo mesečno ali drugače, kot je dogovorjeno v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta. Ne glede na prejšnji odstavek se lahko vplačajo tudi dodatna plačila v enkratnem znesku.

Stroški so skupni vsem kritnim skladom v skupini, posebnosti glede stroškov posameznih kritnih skladov oziroma stroškov članov posameznih kritnih skladov so navedene v dodatku k veljavnim Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Upravljavec lahko za posamezne kritne sklade določi različne višine stroškov.

Vstopni stroški znašajo do 3 % vplačanega zneska. V primeru kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja se lahko upravljavec in delodajalec v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta dogovorita o drugačni višini vstopnih stroškov.

Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in znašajo do 1 %. Letna provizija za upravljanje znaša največ 1 % letno od povprečne letne čiste vrednosti sredstev tistih članov kritnega sklada, ki so vključeni v pokojninski načrt, ki se izvaja v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva. O morebitni spremembi višine provizije za upravljanje bodo člani obveščeni z obvestilom na spletni stran [www.prva.si](http://www.prva.si).

V skladu s Pravili upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla, znaša letna provizija za upravljanje 1,00 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev tistih članov kritnega sklada, ki so vključeni v pokojninski načrt, ki se izvaja v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva. O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja. Višina provizije za upravljanje skrbniških storitev se določi v vsakokratni pogodbi med upravljavcem in skrbnikom in znaša od januarja 2019 0,027 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev tistih članov kritnega sklada, ki so vključeni v pokojninski načrt, ki se izvaja v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva.

Zavarovanec je upravičen do donosa na vplačane premije v tekočem mesecu od prvega dne v naslednjem mesecu.

### Izplačilo pokojninske rente

Izplačevanje dodatne pokojninske rente poteka v skladu s Pokojninskim načrtom za izplačevanje pokojninskih rent Prva renta, veljavnim s 1.1.2016. Pravica do dodatne starostne pokojnine je pravica do mesečne pokojninske rente, ki jo zavarovancu izplačuje izvajalec pokojninskega načrta od uveljavitve te pravice do smrti zavarovanca. Višina mesečne pokojninske rente, do katere je zavarovanec upravičen na podlagi uveljavitve pravice dodatne starostne pokojnine, se določi glede na starost zavarovanca ob uveljavitvi pravice in glede na odkupno vrednost ob uveljavitvi pravice do dodatne starostne pokojnine. Dan obračuna odkupne vrednosti je zadnji dan v mesecu, v katerem začne učinkovati izjava o uveljavitvi pravice do dodatne starostne pokojnine.

Upravičenec do pokojninske rente je član pokojninskega načrta (zavarovanec), ko izpolni pogoje v skladu z ZPIZ-2, upravičenca za primer smrti pa praviloma določi zavarovanec ob sklenitvi zavarovanja oziroma ga lahko določi s pogodbo ali katerim poznejšim pravnim poslom.

Upravljavec začne izplačevati pokojninsko rento na plačilni dan, ki je 10. delovni dan v mesecu, za tekoči mesec, če je dogovorjena mesečna renta. Če je dogovorjeno drugačno obdobje izplačevanja rente, se pokojninska renta za tekoče obdobje izplača najpozneje deseti delovni dan po začetku obdobja, na katerega se pokojninska renta nanaša. Upravljavec izpolnjuje svoje obveznosti v kraju zavarovančevega bivanja v Republiki Sloveniji. Zavarovancu, ki je pridobil pravico do dodatne pokojninske rente in se za stalno izseli v tujino, se pokojninska renta izplačuje tudi na ozemlje druge države. Če mora upravljavec pokojninsko rento nakazovati v državo, ki ni članica EU, stroški transakcije bremenijo zavarovanca in se odštejejo od pokojninske rente. Če prejemnik pokojninske rente ali upravičenec za primer smrti spremeni naslov bivališča ali svoje ime in tega ne sporoči družbi, zadošča, da se vsa sporočila pravno veljavno pošiljajo na zadnji znani naslov.

Upravljavec lahko vedno zahteva dokaz, da je zavarovanec iz pogodbe rentnega zavarovanja še živ. Upravljavec ima pravico do povračila neupravičeno izplačane rente.

## 7 FINANČNO POSLOVANJE DRUŽBE

### 7.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Družba je v letu 2024 ustvarila dobiček v višini 4.552.016 evrov, kar je 25,04% več kot v predhodnem letu. Razlog izhaja iz dobrega rezultata iz naložbenja, ki je znašal 1.554.776 EUR in je posledica rastočih investicijskih trgov in dobrih naložbenih odločitev ter rezultata tekočega poslovanja iz naslova upravljavskih provizij ter vstopnih in izstopnih stroškov kritnih skladov PDPZ in rentnega sklada.

Kot posledica inflacije, vse naraščajočih obratovalnih stroškov in stroškov dela, je razlika opazna tudi na strani stroškov, ki so za 11% višji kot v preteklem letu.

Tabela 3: Izkaz poslovnega izida Družbe

v Eur	Pojasnilo	2024	2023
<b>A. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>16.5.1.</b>	<b>6.876</b>	<b>9.712</b>
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		12.040	14.718
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-5.164	-5.006
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb		0	0
<b>B. REZULTAT IZ NALOŽBENJA</b>	<b>16.5.2.</b>	<b>1.554.776</b>	<b>1.019.827</b>
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		751.578	568.546
2. Prihodki iz dividend		24.781	24.382
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		10.873	19.897
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		17.005	7.776
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti		1.874	11.523
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		-8.006	598
4. Nerealizirani dobički/izgube iz finančnih naložb		304.477	154.652
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		-440	-27.570
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin		89.000	13.851
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		374.506	266.070
<b>C. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB</b>		<b>-1.104</b>	<b>-777</b>
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-1.104	-777
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
<b>Č. SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB</b>			
<b>D. DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI</b>	<b>16.5.3</b>	<b>2.991.468</b>	<b>2.611.637</b>
1. Prihodki iz upravljanja premoženja		4.322.356	3.793.174
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		1.122.890	1.025.907
4. Nepripisljivi stroški		-2.435.900	-2.198.161
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		-17.878	-9.283
<b>E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>		<b>4.552.016</b>	<b>3.640.399</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		4.552.016	3.640.399
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		347	278

## 7.2 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE

Družba 31.12.2024 izkazuje kapital v višini 27.594.998 EUR (2023: 25.595.946 EUR), v letu 2024 pa je realizirala čisti dobiček v višini 4.552.016 EUR (2023: 3.640.399 EUR). Skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček družbe 14.036.305 EUR (12.155.659 EUR) .

Tabela 4: Izkaz finančnega položaja Družbe

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>SREDSTVA</b>		<b>524.326.723</b>	<b>459.423.141</b>
A. Opredmetena osnovna sredstva	16.6.1.	105.420	78.429
B. Naložbene nepremičnine	16.6.2	3.198.000	3.109.000
C. Pravica do uporabe sredstev		394.863	416.855
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	16.6.3	92.005	73.402
G. Finančne naložbe merjene po:	16.6.4	22.343.462	21.536.544
1. Odplačni vrednosti		7.996.383	7.745.306
2. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		10.860.837	10.916.045
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		3.486.242	2.875.193
H. Sredstva iz finančnih pogodb	16.6.5	495.737.639	432.870.826
1. Naložbene nepremičnine		17.306.000	16.789.247
2. Finančne naložbe merjene po:		465.781.752	403.941.361
a) Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		9.840.401	11.514.014
b) Odplačni vrednosti		138.648.988	116.331.820
c) Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		317.292.363	276.095.527
3. Terjatve		617.776	699.450
4. Denarna sredstva		12.032.111	11.440.768
M. Druge terjatve	16.6.6	1.485.808	941.240
N. Druga sredstva	16.6.7	35.052	16.824
O. Denar in denarni ustrezniki	16.6.8	934.474	380.021
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>524.326.723</b>	<b>459.423.141</b>
<b>KAPITAL</b>	16.6.9	<b>27.594.998</b>	<b>25.595.946</b>
A. Osnovni kapital		6.550.000	6.550.000
B. Kapitalske rezerve		315.000	315.000
C. Rezerve iz dobička		6.835.818	6.835.818
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-142.125	-260.531
E. Zadržani dobički preteklih let		9.484.289	8.515.260
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		4.552.016	3.640.399
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>496.731.725</b>	<b>433.827.195</b>
C. Zavarovalne pogodbe ki so obveznosti	16.6.10	43.065	38.550
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	16.6.11	495.737.639	432.870.826
E. Rezervacije	16.6.12	50.053	50.218
F. Obveznosti iz najemov	16.6.13	407.458	425.342
J. Druge obveznosti	16.6.14	493.510	442.259

## 7.3 POSLOVANJE POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV

Primarni naložbeni cilji pokojninskih kritnih skladov Prve osebne zavarovalnice se razlikujejo glede na naložbeno strategijo življenjskega cikla. Cilja garantiranih kritnih skladov Zajamčenega in + Zajamčenega sta tako predvsem ustvarjanje zadostnih denarnih tokov za izplačila vseh obveznosti iz naslova vplačanih sredstev zavarovancev in preseganje zakonsko določene minimalne zajamčene donosnosti, kar je zavarovalnica na omenjenih skladih v preteklem poslovnem letu tudi dosegla. Doseganje visoke donosnosti sredstev ob prevzemanju visokega tveganja ob razpršitvi med različne vrste naložb pa je naložbeni cilj kritnega sklada Dinamični. Naložbeni cilj kritnega sklada Uravnoteženi pa je ob razpršitvi med različne vrste naložb dosegati v daljšem časovnem obdobju zmerno donosnost sredstev ob prevzemanju zmerne stopnje tveganja.

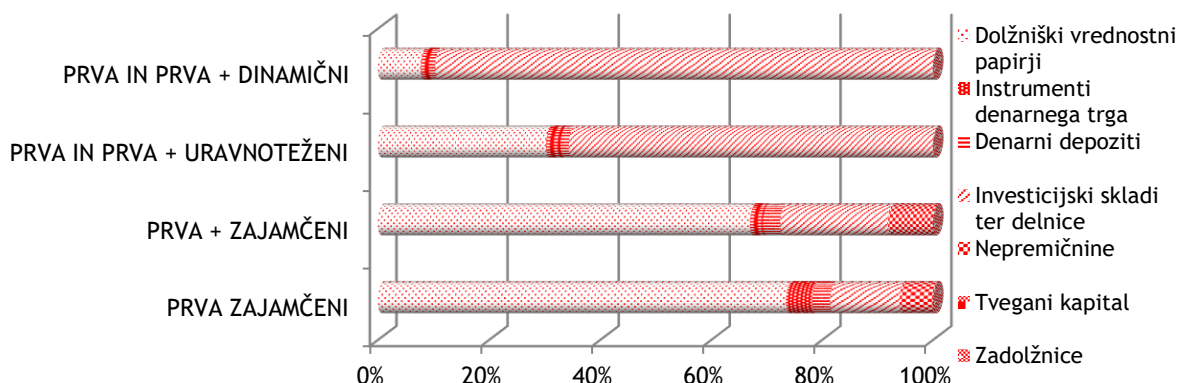
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

### 7.3.1 Struktura naložb

Struktura naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

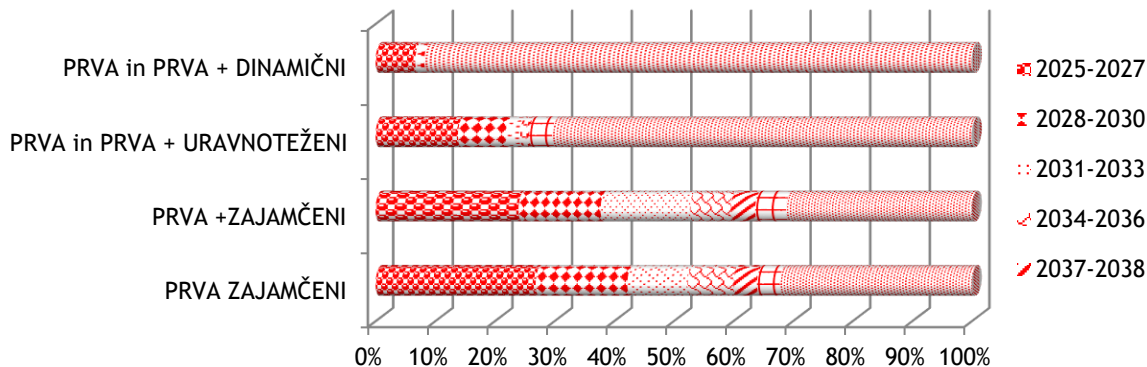
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb
- zakonske omejitve posameznih naložb
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa (garantirana kritna sklada Zajamčeni in + Zajamčeni)
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

Graf 1: Struktura naložb pokojninskih kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2024



### 7.3.2 Zapadlost naložb

Graf 2: Zapadlost naložb kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2024



V naslednjih treh letih zapade približno 27 % naložb, v kolikor opazujemo sklad Prva +Zajamčeni. Na kritnem skladu Prva Zajamčeni jih v naslednjih treh letih zapade 30%. Naložbe brez dospelosti predstavljajo od 25 % (Zajamčeni+) do 92 % (Dinamični) naložb skladov.

S spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev iz kritnih skladov in uravnavanjem potrebnih dodatnih likvidnih sredstev, družba obvladuje likvidnostno tveganje na ravni posameznega sklada. Poleg vlaganja v finančne trge, ki omogočajo likvidnost, ustrezno razpršitev ter pričakovano donosnost je pomembno analizirati tudi naložbe po zapadlosti.

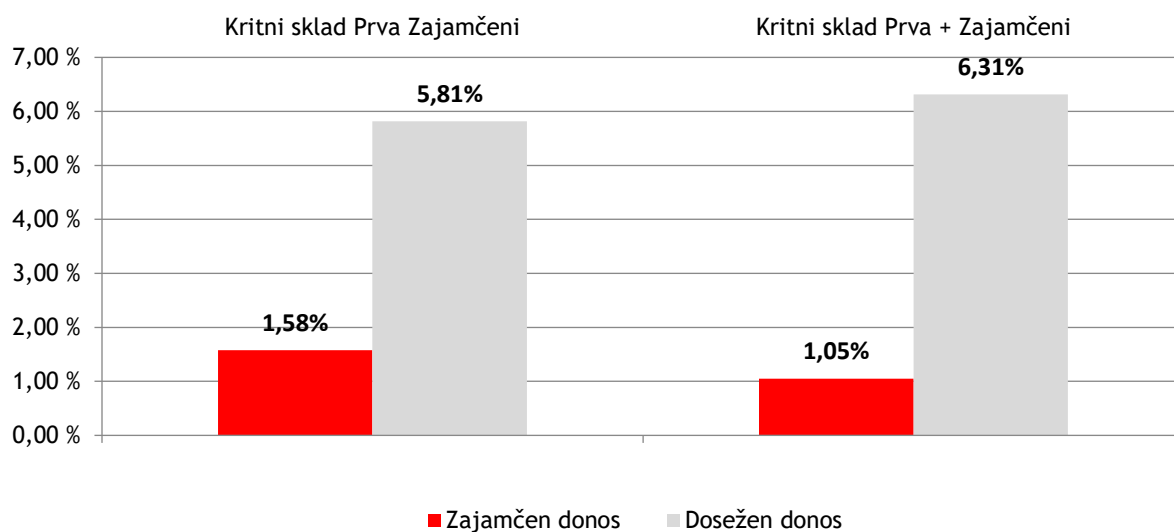
Družba ocenjuje, da bo tudi v prihodnje pričakovano raven izplačil sredstev brez težav pokrila iz zapadlih naložb, tekoče vplačane premije in likvidnih finančnih naložb.

### 7.3.3 Zajamčen donos in donos nad zajamčenim

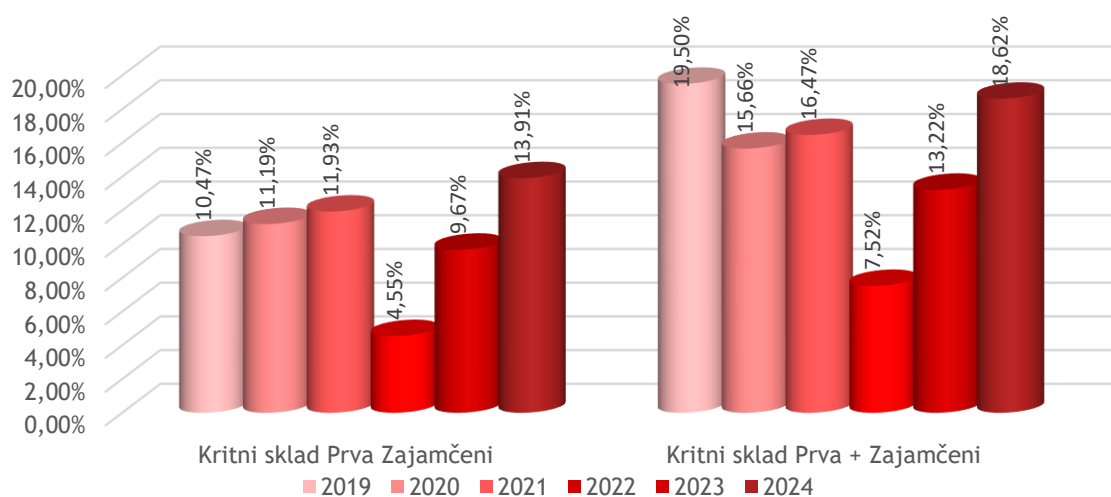
Zajamčen donos je donos, ki ga morajo skladi mesečno dosegati in je izračunan kot odstotek zajamčene donosnosti kot jo izračunava Ministrstvo za finance. Zajamčena vrednost se preko leta na vseh skladih praviloma postopoma povečuje, saj se povečujejo tudi vrednosti skladov, s tem pa mora biti zagotovljen vedno večji zajamčen del. Po drugi strani se kumulativna vsota zajamčenega donosa zmanjša v primeru prekinitve zavarovanja.

Skupna neto aktiva pokojninskih skladov Prve pokojninske družbe, d.d. je na dan 31.12.2024 znašala 457.203.258 EUR, skupna vrednost rezervacij kritnih skladov pa 456.692.196 EUR. Razliko med neto aktivo in skupno vrednostjo rezervacij predstavljajo obveznosti kritnih skladov iz naslova provizij in obveznosti iz naslova nakupov vrednostnih papirjev ter druge poslovne in druge obveznosti. V kolikor k skupnim sredstvom pokojninskih zavarovanj na 31.12.2024 prištejemo še sredstva, ki so v skladu pokojninske rente (38.534.381 EUR) znašajo sredstva iz finančnih pogodb 495.737.639 EUR.

Graf 3: Dosežena donosnost v letu 2024 v primerjavi z minimalno zajamčeno donosnostjo



Graf 4: Odstotek nadzajamčene vrednosti skladov v primerjavi z neto aktivo skladov



### 7.3.4 Izpostavljenost naložb

Zakon o Zavarovalništvu (ZZavar-1) ter Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) poleg internih omejitev med drugim določata tudi omejitve naložb v vrednostne papirje ter drugih naložb glede na posamezne izdajatelje.

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost naložb skladov glede na posamezne izdajatelje. Vključenih je 10 največjih izdajateljev glede na posamezni kritni sklad. Iz tabele je razvidno, da so naložbe v vrednostne papirje ter drugih naložb glede na posamezne izdajatelje skladne z omejitvami zakonodaje.

Tabela 5: Izpostavljenost naložb kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2024

Kritni sklad Prva Zajamčeni		Kritni sklad Prva + Zajamčeni	
Izdajatelj	Izpostavljenost %	Izdajatelj	Izpostavljenost %
Republika Slovenija	8,40%	Republika Slovenija	8,78%
PRVA SKLADI D.O.O.	5,40%	DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	4,15%
SKUPINA PRVA, ZAVAROVALNIŠKI HOLDING, D.D.	4,18%	PRVA SKLADI D.O.O.	3,11%
Deželna banka Slovenije	3,35%	Romunija	2,82%
Poljska	3,23%	Poljska	2,80%
Madžarska	2,69%	Bolgarija	2,66%
Slovaška	2,66%	Španija	2,60%
Romunija	2,53%	Portugalska	2,52%
Španija	2,51%	Slovaška	2,16%
IMO-RENT INVEST D.O.O	2,48%	XTRACKERS II - EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF	1,59%
Ostalo	62,58%	Ostalo	66,82%
Kritni sklad Prva in Prva + Dinamični		Kritni sklad Prva in Prva + Uravnoteženi	
Izdajatelj	Izpostavljenost %	Izdajatelj	Izpostavljenost %
X MSCI USA ESG	12,56%	PRVA SKLADI d.o.o.	4,08%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	11,20%	DB X-TRACKERS	2,73%
DB X-TRACKERS	8,31%	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	2,29%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	6,31%	XTRACKERS ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND BIG DATA UCITS ETF	1,72%
PRVA SKLADI d.o.o.	4,08%	DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	1,32%
XTRACKERS ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND BIG DATA UCITS ETF	3,60%	REPUBLIKA SLOVENIJA	1,30%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3,42%	Gorenska banka	1,29%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	2,83%	ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II, SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD	1,25%
INVESCO MARKETS PLC - INVESCO	2,72%	PACER US SMALL CAP CASH COWS 1	1,24%
APPLE COMPUTER INC	1,97%	iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	1,22%
Ostalo	43,00%	Ostalo	81,54%

### 7.3.5 Stanje nevpoklicanih zavez

Tabela 6: Stanje nevpoklicanih zavez

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ALFI PE	2.500.000	2.250.000	90%	250.000
ALFI PE GEF	1.500.000	1.084.834	72%	415.166
BPC II	3.000.000	1.609.592	54%	1.390.408
KJK FUND	2.000.000	1.675.000	84%	325.000
ACP I	2.800.000	544.463	19%	2.255.537
<b>Skupaj</b>	<b>11.800.000</b>	<b>7.163.889</b>	<b>61%</b>	<b>4.636.111</b>

## 8 OBVLADOVANJE IN OMEJITEV TVEGANJ

### 8.1 TEMELJNA NAČELA IN CILJI

Uprava Družbe namenja posebno pozornost ukrepom za obvladovanje tveganj. Družba posluje tako, da:

- Vedno razpolaga z ustreznim razpoložljivim kapitalom, ki vsaj presega zahtevani minimalni kapital po ZPIZ-2 (kapitalska ustreznost).
- Tveganja, ki jim je izpostavljena pri posameznih oziroma vseh vrstah zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, nikoli ne presežejo omejitev določenih z zakonom o zavarovalništvu in na njegovi podlagi izdanih predpisov.
- Je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) ter da je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).
- V skladu z zakonskimi predpisi in v predpisanih rokih, Družba izračunava in ugotavlja:
  - višino razpoložljivega kapitala in zahtevan minimalni kapital,
  - kapitalsko ustreznost,
  - višino zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene kapitalske ustreznosti,
  - višino kritnega premoženja in premoženja kritnih skladov,
  - vrste, razpršenost, usklajenost in lokalizacijo naložb kritnega premoženja oziroma kritnih skladov,
  - zavarovalno-statistične podatke.

### 8.2 KAPITAL IN KAPITALSKE ZAHTEVE

Razpoložljivi kapital in kapitalske zahteve Družba izračunava skladno z ZPIZ-2 in na podlagi izdanih zakonskih predpisov o načinu in obsegu upoštevanja posameznih postavk pri izračunu razpoložljivega kapitala ter načinu izračuna zahtevanega minimalnega kapitala Družbe.

Izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen kapitalskih zahtev je predpisan z Zakonom o invalidskem in pokojninskem zavarovanju (ZPIZ-2) in njegovimi podzakonskimi akti.

Družba ocenjuje vpliv podnebnih tveganj na vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij kot nematerialen in z zanemarljivim vplivom na tveganje dolgoživosti, stroškov ter predčasnih prekinitev.

### 8.3 OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH IN FINANČNIH POGODB

Obveznosti iz zavarovalnih oziroma finančnih pogodb za namen računovodskega poročanja so oblikovane v skladu z MSRP 17 (zavarovalne pogodbe) oziroma MSRP 9 (finančne pogodbe). Oblikovane obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb so namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in kritju morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov.

Zadostnost višine obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb Družba vsaj enkrat letno preverja s testom ustreznosti obveznosti. Nosilec aktuarske funkcije nadzorni svet in Upravo Družbe obvešča o ugotovitvah glede zanesljivosti in ustreznosti uporabljenih metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb, vrednotenih pod tržnimi predpostavkami.

## 8.4 KRITNO PREMOŽENJE IN PREMOŽENJE KRITNIH SKLADOV

Kritno premoženje lahko predstavljajo samo vrste naložb, ki so dovoljene po zakonu in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi ter z izjavami o naložbenih politikah.

Sredstva kritnih skladov so lahko naložena v posamezne vrste naložb, v skladu z omejitvami in obveznostmi glede razpršitve naložb, ki jih določajo zakon in na njegovi podlagi izdani podzakonski predpisi.

Družba naložbe kritnega premoženja, zaradi katerih je izpostavljena tveganjem morebitnih izgub zaradi spremembe obrestnih mer, tečajev tujih valut oziroma drugih tržnih tveganj, ustrezno uskladi z njenimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih in finančnih pogodb, katerih višina je odvisna od enakih sprememb.

Družba pri nalaganju naložb kritnega premoženja upošteva dospelost obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb.

## 8.5 UKREPI ZA OBVLADOVANJE FINANČNIH IN OPERATIVNIH TVEGANJ

Pri upravljanju s sredstvi kritnih skladov Družbe ter financiranju svojega poslovanja v sklopu upravljanja s kapitalom je Družba izpostavljena naslednjim osrednjim finančnim tveganjem:

- tveganju spremembe cen delnic in tveganju spremembe obrestnih mer,
- kreditnemu tveganju,
- likvidnostnemu tveganju,
- tveganju spremembe poštene vrednosti.

Pri oblikovanju naložbenih politik se upošteva naravo in značilnosti obveznosti Družbe. Družba stremi k optimalni razpršitvi sredstev in doseganju optimalne donosnosti.

### 8.5.1 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev, katerih vrednost se spreminja glede na gibanje obrestnih mer. V primeru dviga obrestnih mer, vrednost dolžniških naložb praviloma pade. Na drugi strani v primeru padca obrestnih mer vrednost dolžniških naložb praviloma zraste. Obrestna občutljivost dolžniških vrednostnih papirjev se praviloma večja z daljšanjem zapadlosti posamezne naložbe, manjši absolutni ravni obrestnih mer v gospodarstvu ter nižjim kuponom instrumenta.

Obrestno tveganje se obvladuje predvsem preko uravnavanja strukture ročnosti naložb (dolžniški finančni instrumenti), prestrukturiranja naložb iz dolžniških finančnih instrumentov s fiksno obrestno mero v dolžniške finančne instrumente s spremenljivo obrestno mero, prilagajanja ročnosti ter povprečnega modificiranega trajanja dolžniških finančnih instrumentov glede na pričakovane spremembe ravni obrestnih mer in uporabe izvedenih finančnih instrumentov.

### 8.5.2 Tveganje spremembe cen delnic (tveganje spremembe poštene vrednosti)

Družba obvladuje tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev v svojem portfelju prek limitov dovoljene izpostavljenosti in z geografsko ter s sektorsko razpršenostjo naložb. Portfelj je v večini sestavljen iz dolžniških vrednostnih papirjev, posledica te diverzifikacije je še nekoliko nižje tveganje sprememb cen delnic. Dejavniki naših investicijskih odločitev zajemajo tudi likvidnost delnic.

### 8.5.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da Družba zaradi omejene likvidnosti naložb na trgu vrednostnih papirjev s posamezno naložbo ne more trgovati oziroma lahko z njo trguje le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih), kot so bili tisti, po katerih so bile te naložbe ovrednotene. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje ali nevarnost neuskrajene likvidnosti oziroma neuskrajnosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev v podjetju, kar lahko povzroči likvidnostne probleme, torej pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti.

Likvidnostno tveganje se minimizira preko uravnavanja likvidnosti naložb (likvidnost se meri z velikostjo izdaje in razmikom med nakupno in prodajno ceno), upoštevanja likvidnosti kapitalskega trga, hkrati pa se spremlja tudi dinamiko prilivov in odlivov sredstev iz portfeljev in uravnava potrebna dodatna likvidna sredstva po principu usklajenosti med zapadlostjo obveznosti in sredstev, ki jih ta krijejo (angl. Asset Liability Management ali ALM).

Družba z viri in naložbami gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Družba oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo v skladu z ZPIZ-2.

### 8.5.4 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da lahko spremembe deviznega tečaja pozitivno ali negativno vplivajo na v domači valuti izraženo vrednost naložb, ki so denominirane v tujih valutah.

Valutnemu tveganju je Družba izpostavljena le v manjši meri, saj imamo večino sredstev naloženih v evrih.

Valutno tveganje se obvladuje predvsem preko uskladitve valutne strukture sredstev sklada z obveznostmi, z izbiro naložb v tujih valutah, katerih tečaji se v primerjavi z domačo valuto v povprečju gibljejo v nasprotnih si smereh (ustrezna valutna razpršitev) in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Družba zagotavlja obvladovanje valutnega tveganja z valutno usklajenostjo finančnih naložb z obveznostmi oz. zavarovalno-tehničnimi rezervacijami v skladu z ZPIZ-2. Znesek ostalih terjatev in obveznosti, ki je izpostavljen valutnemu tveganju, je v Družbi nepomemben.

### 8.5.5 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje kot eno izmed najpomembnejših virov finančnih tveganj predstavlja tveganje, da nasprotna stranka ali izdajatelj finančnega instrumenta, ki je v lasti kritnih skladov ali družbe, ne bo poravnal svoje obveznosti v polnem znesku, bodisi ko zapade v plačilo, bodisi kadarkoli po tem datumu. To tveganje vključuje tudi tveganje znižanja vrednosti vrednostnega papirja kot posledice večje verjetnosti neplačila zapadle obveznosti, kar se največkrat odrazi preko znižanja bonitetne ocene dolžniških instrumentov takega izdajatelja.

Podzvrst kreditnega tveganja je tudi poravalno tveganje, ki predstavlja tveganje izgube, ki nastane, če se postopek plačil med dvema ali več strankami v poravalnih sistemih ne odvije po pričakovanjih oziroma dogovoru. Najpogosteje se to zgodi ob izmenjavi sredstev, ko ena izmed strani, vključenih v poravnavo, ne poravna svojih obveznosti do enega ali več upnikov, za tem, ko ti že izpolnijo svoj del obveznosti.

Kreditno tveganje se meri preko redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma nasprotnih strank, v katerih imajo skladi ali Družba izpostavljenost v obliki depozitov in terjatev iz naslova izvedenih finančnih instrumentov. Znotraj poslovanja se še posebej pozorno preverjajo bonitetne ocene institucij, smer sprememb bonitetnih ocen, velikost lastniškega kapitala družb, rezultati njihovega poslovanja ipd.

Zraven tega so osnova za ugotavljanje tveganj neizpolnitve nasprotne stranke tudi pogodbeno razmerje med Družbo ter nasprotno stranko ali izdajateljem, zakonska določila, pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov in pravila izpolnitve obveznosti na organiziranih trgih, na

katerih se trguje s finančnimi instrumenti. Poravnalno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih Družba spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.

Družba zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja z razpršenostjo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja.

Premoženje kritnih skladov je naloženo v državne vrednostne papirje Republike Slovenije in pretežno držav EU, dolžniške vrednostne papirje držav EU in mednarodnih finančnih institucij, lastniške in dolžniške vrednostne papirje mednarodnih ne-finančnih družb, v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje in v domače banke. Naložbe v domače in tuje podjetniške vrednostne papirje so sektorsko razpršene. Depoziti so naloženi le v slovenske banke. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se sproti ugotavlja in je usklajena z določbami ZPIZ-2.

### **8.5.6 Tveganje podnebnih sprememb**

Tveganja povezana s podnebnimi spremembami se pri rednem poslovanju Družbe odražajo predvsem kot naložbena tveganja, saj imajo podnebne spremembe potencial velikih vplivov na svetovne finančne trge. Družba tveganja podnebnih sprememb povezana z vrednostjo naložb obvladuje predvsem preko ustrezne strateške razpršitve naložb, tako v geografskem kot tudi panožnem smislu, ter tudi na ravni izpostavljenosti do posameznih subjektov. Ena izmed poglavitnih aktivnosti je sprotno spremljanje svetovnih trgov, potencialnih naložb ter tudi vseh obstoječih naložb. Slednje vključuje tudi redno pripravo posebnih analiz. V dolgoročnem smislu se tveganje podnebnih sprememb obvladuje tudi preko zadanih tehnik ocenjevanja in obvladovanja okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) tveganj, kar predstavlja pomemben sestavni del procesov za izpolnjevanje naložbenih ciljev, saj je zaradi narave dolgoročnih zavarovalnih poslov in odgovornosti do okolja, v katerem in del katerega je Družba, pomembno, da je to okolje tudi na dolgi rok vzdržno in v korist vsem deležnikom.

Sprejemanje investicijskih odločitev skladnih s tem pogledom je pomembno pri vsakodnevnih naložbenih procesih tudi zaradi izbire ESG odgovornih naložb oziroma izključevanja naložb, ki ne v zadostni meri izpolnjujejo notranjih ESG kriterijev Družbe. To pomeni, da je del naložbenih portfeljev investiran v projekte, ki delujejo družbeno odgovorno, torej s pozitivnim odnosom do ESG faktorjev.

Primarni mehanizem obvladovanja naložbenih ESG tveganj je presojanje in upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb kot enega izmed pomembnih odločilnih dejavnikov ob nakupu oziroma prodaji posameznih naložb. Ti dejavniki vključujejo predvsem ekonomske (donosnost naložb, usmeritev v prava področja za odgovoren razvoj itd.), družbene (vzdržna in etična rast lokalnega in svetovnega gospodarstva, zaščita in razvoj človekovih pravic in kvalitete življenja itd.) in okoljske vidike (vzdržen odnos do okolja, predvsem kar se tiče aktivnega pristopa proti podnebnim efektom, zniževanje onesnaževanja, ohranjanja narave ter ravnanja z odpadki). Pri vsaki naložbi se presojajo tudi potencialni negativni posredni vplivi, kot na primer večja izpostavljenost podnebnim spremembam (fizičnim tveganjem podnebnih sprememb ali tranzicijskim tveganjem zaradi sprememb tržnih sentimentov proti nizko-ogljčni ekonomiji). Pomemben faktor obvladovanja naložbenih ESG tveganj je tudi konstantno sledenje lokalnim in svetovnim standardom in razvoju ESG faktorjev, kar vključuje tako notranje kot zunanje presoje posameznih učinkov na trajnostni razvoj.

### **8.5.7 Operativno tveganje**

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi naslednjih okoliščin:

- zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov;
- zaradi drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero pravne osebe;
- zaradi neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero pravne osebe,
- zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj.

Primeri operativnega tveganja so: zunanje kriminalne dejavnosti, strateško tveganje, naravne nesreče, sistem notranjih kontrol, vodenje procesov, teroristični napadi in vojne, infrastruktura informacijske tehnologije, programska oprema, pravno tveganje, tveganje izgube ugleda, človeške napake itd.

Operativno tveganje se obvladuje preko natančno specificiranega investicijskega procesa in notranjih ter zunanjih kontrol, ki minimizirajo verjetnost izgub iz naslova operativnega tveganja. V kolikor kljub dobro postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil vseeno pride do nastanka škodnega dogodka iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tako škodo omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.

#### 8.5.8 *Druga tveganja in komentar na inflacijske pritiske v letu 2024*

Družba je preko rednih procesov strateškega planiranja, priprave poslovnega načrta ter lastne ocene tveganj (ORA) v letu 2024 v okviru poslovnega načrta za obdobje do leta 2027 že upoštevala višjo rast inflacije, kar pa ni imelo pomembnejših učinkov na trdnost poslovanja in projekcijo visoke kapitalске ustreznosti družbe. V okviru procesa lastne ocene tveganj (ORA) je družba preverila in upoštevala tudi vse identificirane nevarnosti, posebej pa tudi kvantitativno ocenila vplive scenarija podnebnih sprememb. Pri tem ni bilo potrebe po sprejetju posebnih dodatnih ukrepov.

## 9 ORGANIZACIJA IN KADRI

Družba je v letu 2024 na podlagi delovnih ur zaposlovala povprečno 23,65 zaposlenih. Število zaposlenih se giblje glede na potrebe, ki se pojavijo v določenem obdobju. Na zadnji dan leta 2024 je bilo v družbi zaposlenih 23,3 oseb; nekateri so bili zaposleni za polni, nekateri pa za skrajšani delovni čas.

Na Prvi pokojninski družbi se zavedamo pomena raznolikosti pri zasedbi delovnih mest. Različnosti med posamezniki podjetju prinašajo veliko pozitivnih učinkov, zato se trudimo zaposlovati raznolike sodelavce po notranjih, zunanjih ter organizacijskih dejavnikih. Neprestano stremimo k prijaznemu delovnemu okolju, ki temelji na enakih možnostih, ne glede na raso, barvo, spol, religijo, politično prepričanje, članstvo v sindikatu, nacionalnost, spolno usmerjenost, poreklo, starost ali invalidnost. Vsakršna oblika zlorabe, nadlegovanja in ustrahovanja je prepovedana.

Z namenom promocije nediskriminacije, vključenosti in raznolikosti na delovnem mestu oz. širšem delovnem okolju tudi mi sledimo ukrepom družini prijaznih podjetij, ki svojim zaposlenim nudijo niz ugodnosti za lažje usklajevanje poklicnega ter družinskega življenja. Redno merimo organizacijsko klimo in na tak način vsako leto preverjamo kakovost odnosa med Družbo in zaposlenimi. Na podlagi zaznanih vrzeli implementiramo ukrepe, ki krepijo našo organizacijsko vitalnost.

Zavedamo se, da smo s svojim delovanjem močno vpeti v družbeno okolje, saj sodelujemo z raznolikimi poslovnimi partnerji. Upravljanje raznolikosti krepi ugled podjetja ter prispeva k poslovni uspešnosti Družbe preko različnih pristopov, boljšega poznavanja trga in strank, večjega nabora kompetenc, boljših komunikacijskih sposobnosti ipd. S strankami in poslovnimi partnerji ustvarjamo partnerstvo, ki temelji na medsebojnem zaupanju. Naši odnosi so spoštljivi in v duhu dobre poslovne prakse. Medsebojno zaupanje gradimo na doslednem uresničevanju dogovorjenega. Medsebojne spore poskušamo reševati sporazumno, v duhu vzajemnega sodelovanja.

V letu 2024 smo veliko pozornost namenili promociji ambasadorstva, z redno organizacijo dogodkov, ki je krepila pripadnost Družbi in delovala tudi v smeri povezovanja sodelavcev.

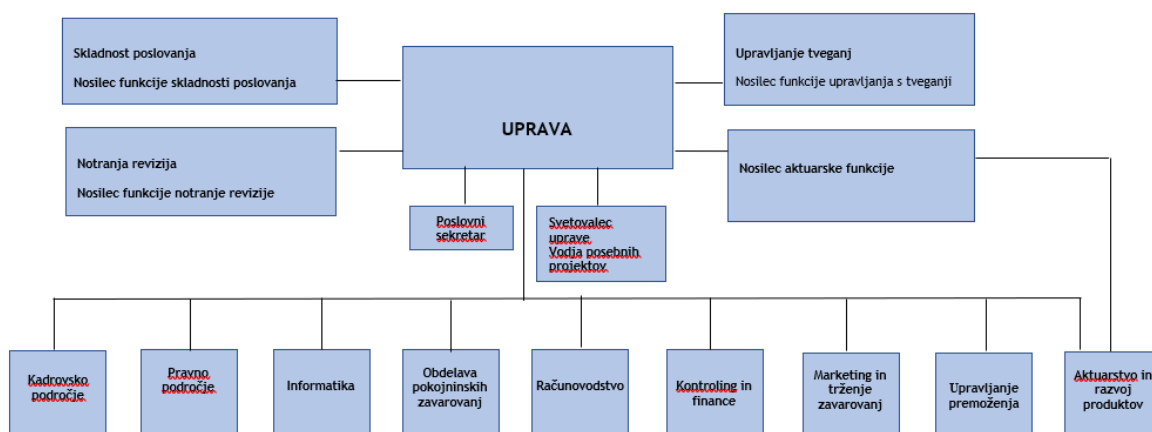
Tabela 7: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2024

Organizacijska enota	št. zaposlenih	Stopnja izobrazbe	št. zaposlenih
Poslovodstvo	2	VIII.	0,2
Pravno področje	0	VII.	10,8
Notranja revizija	0,3	VI.	6
Kadrovsko in splošno področje	0,8	V.	4,3
Upravljanje tveganj	0,4	IV.	2
Obdelava zavarovanj in škod	2,6	<b>Skupaj</b>	<b>23,3</b>
Aktuarstvo, razvoj zavarovalnih produktov	1,6		
Informatika	0,2		
Kontroling in finance	1,6		
Računovodstvo	3,9		
Upravljanje premoženja	2		
Marketing in trženje zavarovanj	7,7		
Skladnost poslovanja	0,2		
<b>Skupaj</b>	<b>23,3</b>		

Tabela 8: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2023

Organizacijska enota	št. zaposlenih	Stopnja izobrazbe	št. zaposlenih
Poslovodstvo	2	VIII.	0,2
Pravno področje	0	VII.	10,1
Notranja revizija	0,6	VI.	5,5
Kadrovsko in splošno področje	0,6	V.	4,8
Upravljanje tveganj	0,2	IV.	2
Obdelava zavarovanj in škod	1,6	<b>Skupaj</b>	<b>22,6</b>
Aktuarstvo, razvoj zavarovalnih produktov	1,4		
Informatika	0,2		
Finance in računovodstvo	4,6		
Upravljanje premoženja	1,8		
Marketing in trženje zavarovanj	8,7		
Skladnost poslovanja	0,9		
<b>Skupaj</b>	<b>22,6</b>		

Graf 5: Organizacijska shema Prve pokojninske družbe d.d. (31.12.2024)



## 10 INFORMATIKA

V letu 2024 se je na področju Informatike nadaljevalo izvajanje aktivnosti za doseganje strategije Prve Pokojninske družbe, d.d., ki se osredotoča na povečanje lastne dodane vrednosti, optimizacijo poslovnih procesov za doseg boljših poslovnih rezultatov, optimizacijo delovanja strežniške arhitekture, optimizacijo pri vzpostavitvi sistema za celovit pogled na stranko ter na izzive globalnih digitalnih trgov ter na ustrezno organizacijsko in tehnološko podporo prodajnim procesom. Informatika je v letu 2024 ponovno največ pozornosti posvečala digitalizaciji, optimizaciji in avtomatizaciji procesov ter z njimi povezanimi delovnimi procesi.

Organiziranost Informatike je v pretežni meri odvisna od sestrške družbe preko izločenega posla. Informacijski viri se med družbama delijo in s tem sledijo optimizaciji in konsolidaciji na področju informacijskih virov, aplikacij in sistemov. Določen del zaposlenih na družbi služi na podporo aplikativnih sistemom in uporabnikom, preostali del pa družba najema kot zunanje vires.

V letu 2024 so bile izvedene nadaljnje optimizacije poslovnih procesov na nivoju različnih poslovnih oddelkov in skupin. Aktivnosti so bile osredotočene na nadgradnjo sistema CRM, ki sedaj podpira nov digitaliziran proces za obvladovanje kampanj in prenavo podatkovne analitike za boljšo informiranost strank. Veliko pozornosti je oddelek posvečal poslovni analitiki, in tako omogočal dodano vrednost pri analizi podatkov v okviru rednega ter regulatornega poročanja.

Informatika je izvedla tudi nadgradnje in nadaljnje avtomatizacije na področju systemske informatike in tako še poglobila in izboljšala podporo informacijskih sistemom v družbi. V letu 2024 je Informatika še okrepila aktivnosti za obvladovanje kibernetičnih tveganj z uporabo naprednim algoritmov in sistemov s pomočjo umetne inteligence na vseh nivojih informacijskih sistemov v družbi.

Informacijska podpora je v tem času zagotavljala nemoteno delovanje obstoječih informacijskih virov ter razvijala temelje za nadaljnjo informacijsko podporo. Tehnična pomoč uporabnikom je bila zagotovljena v skladu s cilji in se tudi na tem področju okrepila. Informatika še naprej daje pozornost informacijskim sistemom za podporo prodaji in zunanjim poslovnim partnerjem, katere vloga se bo v prihodnje še nadgradila.

V letu 2025 bo informatika nadalje krepila vlogo povezovalnega člana med tehnologijo in poslovnimi procesi ter tako omogočala izvajanje strategije družbe.

## 11 PRIČAKOVANI RAZVOJ

V naslednjem obdobju bomo v Prvi pokojninski družbi največ pozornosti posvetili nadaljevanju digitalizacije poslovanja ter izpopolnjevanju naših produktov in postopkov poslovanja, ki nam bodo omogočali nadaljevanje rasti v naslednjem strateškem obdobju in nadaljevanje aktivnosti za čim boljše uporabniško izkušnjo naših strank. Našo zavezanost k trajnostnem delovanju, tako na področju okolja družbe in upravljanja, bomo še naprej udeleževali z uresničevanjem našega poslanstva - ustvarjati bolj varno prihodnost za lepši jutri.

## 12 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Prva pokojninska družba in njeni kritni skladi so v mesecu februarju 2025 podpisali zavezo glede vlaganja v alternativni sklad zasebnega kapitala, katerega upravljavec je povezana oseba Prva Cap, d.o.o. Sklad bo kupoval deleže v manjših in srednjih velikih podjetjih večinoma v slovenskem prostoru, deloma tudi regiji. Gre za zavezo investiranja v alternativni sklad, ki ga upravlja povezana oseba, v skupni višini 24 mio EUR, od tega 9 mio EUR za Kritni sklad Dinamični, 8 mio EUR za Kritni sklad Uravnoreženi, 6 mio EUR za Kritni sklad Zajamčeni+ in 1 mio EUR na družbi. Zaveze bodo predvidoma črpane enakomerno postopoma, pričakuje se polna investiranost v obdobju 5 letih, kolikor traja obdobje investiranja sklada. Naložba v alternative sklade predstavlja diverzifikacijo z ostalimi naložbenimi razredi (predvsem tržne delnice in obveznice) in tako zmanjšuje tveganja celotnega portfelja, obenem pa se pričakuje nadpovprečne donosnosti pri investiranju v tovrstno strategijo alternativnega sklada. Poleg Prve je med pomembnejšimi vlagatelji tudi EIF (European investment fund). Naložba v alternativni sklad je v obdobju investiranja sklada slabše likvidna, po obdobju investiranja, ko začne sklad prodajati naložbe, pa vlagatelj prejema denarne vloške nazaj. Izpostavljenost na kritnih skladih in družbi ob polni investiranosti ne bi smela preseči 5% celotnih sredstev posamičnega kritnega sklada, zakonodajni limit na kritnih skladih pa znaša 10%.

Drugih pomembnejših dogodkov po datumu bilance stanja ni bilo.

## 13 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2024.

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

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 roku 5 let po poteku leta v katerem je bilo potrebno davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava Družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Na osnovi 545. in 546. člena Zakona o gospodarskih družbah je poslovodstvo Družbe podalo poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo in drugimi odvisnimi družbami v skupini, v katerem je ugotovilo, da družba Prva pokojninska družba d.d. na osnovi okoliščin, ki so poslovodstvu bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana, oziroma v letu 2024 ni bil opravljen noben pravni posel ali storjeno oziroma opuščeno dejanje, ki bi Družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

Ljubljana, 21.03.2025

Gregor Rovanešek  
Predsednik uprave



Borko Vrečko  
Član uprave



## B) RAČUNOVODSKO POROČILO

### 14 REVIZORJEVO POROČILO



Building a better  
working world

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarju gospodarske družbe Prva pokojninska družba d.d.

POROČILO O REVIZIJI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

#### Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Prva pokojninska družba d.d. (»družba«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2024 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 usmentvah.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Prva pokojninska družba d.d. na dan 31. decembra 2024 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 16. 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 2024 predstavljajo sredstva po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 (sredstva iz finančnih pogodb in vrednostni papirji) 99 mio EUR ali 29% vseh sredstev po poštenu vrednosti skladov in 6mio EUR ali 34% vseh sredstev po poštenu vrednosti Prve pokojninske družbe (»družba«). 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 ter dolžniški vrednostni papirji.

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

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 veččakov.

V povezavi z vrednotenjem naložbenih nepremičnin in vrednostnih papirjev smo pridobili ocene vrednosti pridobljene z uporabo internega modela in zunanjo cenitvijo. Preizkusili smo poslovodske predpostavke in druge vhodne podatke za oceno vrednosti ter preverili točnost izračuna posameznih vložkov na podlagi izbrane metode. Ocenili smo pomembne vložke v



## Building a better working world

nepremičnin (najemnine), korekcijski faktorji za 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 vložke, kot so zahtevano stopnjo donosa in pričakovani denarni tokovi.

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

izračunih, ter preizkusili matematično točnost izračuna z uporabo modela in rezultate primerjali s knjigovodsko vrednostjo.

Pri oceni presoj in predpostavk, uporabljenih pri oceni vrednosti kot so med drugim stopnja kapitalizacije, povprečna tržna najemnina, zahtevano stopnjo donosa in ocena usklajenosti uporabljenih metodologij vrednotenja, so sodelovali veščaki družbe EY.

Ocenili smo ustreznost razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom 16.1.4.1. Netržne naložbe 16.1.5.8. Naložbene nepremičnine 16.1.5.9. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb 16.6.4. Finančne naložbe družbe 16.6.5. Sredstva iz finančnih pogodb v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

### Druge zadeve

Računovodske izkaze za poslovno leto končano 31. decembra 2023, je revidiral drug revizor, ki je dne 5. aprila 2024 izdal neprilagojeno mnenje o teh izkazih.

### Druge informacije

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

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

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zgledajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

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

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

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

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

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

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

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

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 Prva pokojninska družba d.d. dne 4. oktobra 2024, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 7. oktobra 2024. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 3 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 1 leto. V imenu revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. sta za opravljeno revizijo odgovorna pooblaščenca revizorja Janez Uranič in Nena Cvetkovska.

#### **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.



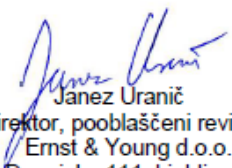
**Building a better  
working world**

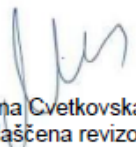
**Nerevizijske storitve**

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, 2. april 2025

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

  
Nena Cvetkovska  
Pooblaščen revizorka

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

## 15 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 15.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v Eur	Pojasnilo	2024	2023
<b>A. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV</b>			
	16.5.1.	6.876	9.712
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		12.040	14.718
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-5.164	-5.006
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb		0	0
<b>B. REZULTAT IZ NALOŽBENJA</b>			
	16.5.2.	1.554.776	1.019.827
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		751.578	568.546
2. Prihodki iz dividend		24.781	24.382
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		10.873	19.897
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		17.005	7.776
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti		1.874	11.523
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		-8.006	598
4. Nerealizirani dobički/izgube iz finančnih naložb		304.477	154.652
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		-440	-27.570
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin		89.000	13.851
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		374.506	266.070
<b>C. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB</b>			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-1.104	-777
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
<b>Č. SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB</b>			
<b>D. DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI</b>			
	16.5.3	2.991.468	2.611.637
1. Prihodki iz upravljanja premoženja		4.322.356	3.793.174
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		1.122.890	1.025.907
4. Nepripisljivi stroški		-	-
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		2.435.900	2.198.161
		-17.878	-9.283
<b>E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>			
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		4.552.016	3.640.399
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		347	278

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

## 15.2 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR	2024	2023
<b>A Izračun vseobsegajočega donosa</b>		
<b>I Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>4.552.016</b>	<b>3.640.399</b>
<b>II Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>	<b>118.406</b>	<b>590.094</b>
<b>a) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>110.717</b>	<b>588.526</b>
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	109.157	588.526
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	109.157	588.526
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		
- Druge prerazvrstitve		
2. Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.560	
4. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb		
5. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi		
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem		
7. Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		
<b>b) Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>7.689</b>	<b>1.568</b>
1. Čisti dobički/izgube iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		
2. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	7.689	1.568
3. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi		
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		
5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		
<b>III Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		
<b>B Celotni vseobsegajoči donos (I+II)</b>	<b>4.670.422</b>	<b>4.230.493</b>

Vsi dobički in izgube, vključeni v izkaz vseobsegajočega donosa, razen aktuarskih, bodo v prihodnosti prenešeni iz tega izkaza v izkaz poslovnega izida.

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

## 15.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>SREDSTVA</b>		<b>524.326.723</b>	<b>459.423.141</b>
A. Opredmetena osnovna sredstva	16.6.1.	105.420	78.429
B. Naložbene nepremičnine	16.6.2	3.198.000	3.109.000
C. Pravica do uporabe sredstev		394.863	416.855
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	16.6.3	92.005	73.402
G. Finančne naložbe merjene po:	16.6.4	22.343.462	21.536.544
1. Odplačni vrednosti		7.996.383	7.745.306
2. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		10.860.837	10.916.045
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		3.486.242	2.875.193
H. Sredstva iz finančnih pogodb	16.6.5	495.737.639	432.870.826
1. Naložbene nepremičnine		17.306.000	16.789.247
2. Finančne naložbe merjene po:		465.781.752	403.941.361
a) Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		9.840.401	11.514.014
b) Odplačni vrednosti		138.648.988	116.331.820
c) Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		317.292.363	276.095.527
3. Terjatve		617.776	699.450
4. Denarna sredstva		12.032.111	11.440.768
M. Druge terjatve	16.6.6	1.485.808	941.240
N. Druga sredstva	16.6.7	35.052	16.824
O. Denar in denarni ustrezniki	16.6.8	934.474	380.021
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>524.326.723</b>	<b>459.423.141</b>
<b>KAPITAL</b>		<b>27.594.998</b>	<b>25.595.946</b>
A. Osnovni kapital		6.550.000	6.550.000
B. Kapitalske rezerve		315.000	315.000
C. Rezerve iz dobička		6.835.818	6.835.818
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-142.125	-260.531
E. Zadržani dobički preteklih let		9.484.289	8.515.260
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		4.552.016	3.640.399
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>496.731.725</b>	<b>433.827.195</b>
C. Zavarovalne pogodbe ki so obveznosti	16.6.10	43.065	38.550
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	16.6.11	495.737.639	432.870.826
E. Rezervacije	16.6.12	50.053	50.218
F. Obveznosti iz najemov	16.6.13	407.458	425.342
J. Druge obveznosti	16.6.14	493.510	442.259

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

## 15.4 IZKAZ DENARNEGA TOKA

v EUR	2024	2023
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>4.552.017</b>	<b>3.640.399</b>
Popravki poslovnega izida za:		
Rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	5.772	8.935
Finančni prihodki in odhodki naložb	1.179.783	802.399
Sprememba škodnih in matematičnih rezervacij	0	-1.760
Čisti obratovalni stroški (amortizacija, odloženi stroški razvijanja,..)	91.386	110.853
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida po popravkih</b>	<b>5.828.958</b>	<b>4.560.825</b>
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-511.917</b>	<b>1.390.759</b>
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-373	-382
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-562.795	1.548.513
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	0	0
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	51.251	-157.372
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>	<b>5.317.041</b>	<b>5.951.585</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>41.257.930</b>	<b>35.481.779</b>
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	350.213	193.046
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	24.781	24.382
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	40.882.936	35.264.350
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-43.132.675</b>	<b>-39.608.156</b>
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-51.193	-27.482
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-51.116	-5.760
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-43.030.366	-39.574.915
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-1.874.745</b>	<b>-4.126.378</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-2.887.842</b>	<b>-1.799.940</b>
1. Izdatki za dane obresti	0	0
2. Izdatki za vračila kapitala	0	0
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-12.335	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-2.875.507	-1.799.940
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>-2.887.842</b>	<b>-1.799.940</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>934.474</b>	<b>380.021</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	554.453	25.267
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	380.021	354.754

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

**15.5 IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA**

v EUR	leto 2024	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>6.550.000</b>	<b>315.000</b>	<b>6.835.818</b>	<b>-260.531</b>	<b>8.515.260</b>	<b>3.640.399</b>	<b>25.595.947</b>
	2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	118.406	0	4.552.016	4.670.422
	2.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	4.552.016	4.552.016
	2.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	118.406	0	0	118.406
	3. Vplačilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0
	4. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-2.875.507	0	-2.875.507
	5. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	3.640.399	-3.640.399	0
	6.a Drugo (prenos na zadržani posl.izid iz naslova rente)	0	0	0	0	203.231	0	203.231
	6.b Drugo (prenos na zadržani posl.izid)	0	0	0	0	906	0	906
	<b>8. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>6.550.000</b>	<b>315.000</b>	<b>6.835.818</b>	<b>-142.125</b>	<b>9.484.289</b>	<b>4.552.016</b>	<b>27.594.999</b>

v EUR	leto 2023	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>6.550.000</b>	<b>315.000</b>	<b>6.835.818</b>	<b>-850.625</b>	<b>7.683.997</b>	<b>2.631.203</b>	<b>23.165.393</b>
	2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	590.094	0	3.640.399	4.230.494
	2.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	3.640.399	3.640.399
	2.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	590.094	0	0	590.094
	3. Vplačilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0
	4. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-1.799.940	0	-1.799.940
	5. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0
	6. Drugo (prenos na zadržani posl.izid iz naslova rente)	0	0	0	0	0	0	0
	6. Drugo (prenos na zadržani posl.izid)	0	0	0	0	2.631.203	-2.631.203	0
	<b>8. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>6.550.000</b>	<b>315.000</b>	<b>6.835.818</b>	<b>-260.531</b>	<b>8.515.260</b>	<b>3.640.399</b>	<b>25.595.947</b>

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

## 16 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 16.1 POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

#### 16.1.1 Izjava o skladnosti

Za sestavo računovodskih izkazov družbe jo odgovorna uprava. Računovodski izkazi Prve pokojninske družbe d. d. za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, so bili potrjeni na seji Uprave dne 21.3.2025.

Priloženi posamični računovodski izkazi Družbe so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija ter Zakonom o gospodarskih družbah.

Na dan izkaza finančnega položaja, glede na proces potrjevanja standardov v EU, ni razlik v računovodskih usmeritvah Družbe ter Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejela EU.

#### 16.1.2 Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Družbe so pripravljani ob predpostavki delujočega podjetja in na osnovi računovodskih usmeritev prikazanih v nadaljevanju.

Računovodske usmeritve in ocene, ki so uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, se glede na leto 2023 niso spremenile.

#### 16.1.3 Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi Družbe so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida in sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na en EUR, razen v primeru, ko je to posebej navedeno.

#### 16.1.4 Računovodske usmeritve

Priprava računovodskih izkazov zahteva od posloводства določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti Družbe ter razkritje potencialnih obveznosti na dan izkaza finančnega položaja ter zneskov prihodkov in odhodkov Družbe v obdobju, ki se konča na dan izkaza finančnega položaja.

Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni možno določiti z gotovostjo. Zato je potrebno pri računovodskih ocenah uporabiti presojo, saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije ter kot posledica sprememb poslovnega okolja v katerem Družba deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

Najpomembnejše presoje se nanašajo na:

- Razvrstitev finančnih instrumentov, to je ločevanje med finančnimi instrumenti, vrednotenimi po odplačni vrednosti, vrednotenimi po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in vrednotenimi po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.
- Obveznosti/sredstva iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb so izračunane na podlagi veljavnih zavarovalnih pogodb in na podlagi razvoja škodnih dogodkov v preteklosti in pričakovanega razvoja v prihodnosti, ob predpostavkah tablicah umrljivosti, stornih, diskontnih faktorjih, škodnih količnikih itd.
- Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabitve finančnih sredstev: poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je

ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslabitvah teh sredstev.

#### **16.1.4.1 Netržne naložbe**

Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslabitvah teh sredstev.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, Družba ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, uporabi Družba to metodo.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani posloводства ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

#### **16.1.4.2 Obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb**

Obveznosti iz zavarovalnih oziroma finančnih pogodb so oblikovane v skladu z MSRP 17 (zavarovalne pogodbe) oziroma MSRP 9 (finančne pogodbe). Oblikovane obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb so namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in kritju morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov.

Zadostnost višine obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb Družba vsaj enkrat letno preverja s testom ustreznosti obveznosti. Nosilec aktuarske funkcije nadzorni svet in Upravo Družbe obvešča o ugotovitvah glede zanesljivosti in ustreznosti uporabljenih metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb, vrednotenih pod tržnimi predpostavkami.

### **16.1.5 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah**

#### **16.1.5.1 Preračun tujih valut**

Izkazi Družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcijska in predstavitvena valuta, ki jo uporablja obvladujoča družba in njeni odvisni družbi v Sloveniji. Transakcije, izražene v tuji valuti, so preračunane v funkcijsko valuto po tečaju Evropske centralne banke z dnevni tečajem menjave na dan transakcije.

Monetarna sredstva in obveznosti so na dan bilance stanja preračunana v funkcijsko valuto z uporabo dnevnega tečaja menjave na dan bilance stanja. Vse tečajne razlike so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti, ki so merjena po izvorni vrednosti, so preračunana z uporabo tečaja, veljavnega na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti, merjena po pošteni vrednosti, so preračunana z uporabo tečaja na dan, ko je bila določena poštena vrednost.

#### **16.1.5.2 Prihodki**

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo Družbi pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se v celoti pripoznajo ob obračunu, v trenutku nastanka.

##### **Zavarovalni prihodki**

Izračun prihodkov iz zavarovalnih pogodb (Insurance Revenue) je podrobneje prikazan v poglavju 16.5.1.

##### **Prihodki od naložb**

Med prihodki od naložb Družba izkazuje naslednje prihodke:

- **Obresti:**  
Prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na osnovi efektivne obrestne mere, razen obresti pri odkupih terjatev, kise pripoznajo po pogodbeni obrestni meri.
- **Dividende:**  
Dividende se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila dividende.
- **Drugi prihodki od naložb:**  
Prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Dobički od prodaje se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Dobiček predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

### Drugi prihodki

Med drugimi prihodki Družba izkazuje:

- **Vstopne provizije:**  
Družba si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni kritni sklad zmanjšajo za vstopne stroške, kritni sklad pa upravlja s sredstvi, ki izvirajo iz čiste premije.
- **Upravljaljske provizije:**  
Družba upravlja s štirimi pokojninskimi kritnimi skladi, ki jim zaračunava upravljaljsko provizijo, kar pomeni, da se mesečno vrednost sredstev posameznih kritnih skladov zmanjša za upravljaljske stroške.
- **Izstopna provizija:**  
Družba je v skladu s pokojninskim načrtom upravičena do izstopne provizije, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške, in takšno čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje.
- **Del dobička iz naslova tehničnega rezultata pokojninskih rent za preteklo obdobje.**

### 16.1.5.3 Odhodki in stroški

#### Zavarovalni odhodki

Izračun odhodkov iz zavarovalnih pogodb (Insurance Service Expenses) vključen v poglavju 16.6.10. Stroški, ki niso pripisljivi, ne grejo v izračun obveznosti/sredstev iz zavarovalnih pogodb in direktno bremenijo izkaz poslovnega izida.

#### Čisti drugi odhodki

Čisti drugi odhodki zajemajo prihodke in odhodke Družbe, jih ni možno umestiti v druge postavke izkaza poslovnega izida. Večina drugih odhodkov in prihodkov predstavlja odhodke iz naslova provizij, iz naslova prevrednotenja terjatev in sredstev ter odhodke za obresti od najemov.

#### Nepripisljivi stroški - Obratovalni stroški

Nepripisljivi stroški so stroški, ki se ne nanašajo na produkt Dodatnih družinskih in invalidskih pokojnin in ne bremenijo zavarovalnih pogodb neposredno. V okviru postavke so izkazani stroški pridobivanja zavarovanj, amortizacija sredstev potrebnih za obratovanje, stroški dela, stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti in ostali obratovalni stroški.

#### Odhodki od naložb

Odhodki od naložb so odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti, izgube pri prodaji naložb, odhodki iz naslova trajnih oslabitev in drugi finančni odhodki.

Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti naložb se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Izgube pri prodaji se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih naložb, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Izguba predstavlja razliko med knjigovodsko in prodajno vrednostjo finančne naložbe.

#### **16.1.5.4 Davki**

Obveznost oziroma terjatev za davek od dohodka se pripozna v skladu z obračunanim davkom od dohodka pravnih oseb, v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

Prva pokojninska družba za v skladu s trenutno veljavno zakonodajo obračunava davek od dohodka po stopnji 0%.

Družba v skladu s prejšnjim odstavkom ne oblikuje terjatev in obveznosti iz naslova odloženih davkov.

#### **16.1.5.5 Neopredmetena sredstva**

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti, povečani za neposredne stroške, medtem ko se neopredmetena sredstva, pridobljena na podlagi poslovnih združenj, pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Med neopredmetenimi sredstvi Družba vodi odložene stroške pridobivanja zavarovanj, računalniške programe in stroške razvijanja zavarovalnih produktov.

Po začetem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Neopredmetena sredstva se enakomerno časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti po amortizacijski stopnji 20,0% do 33,3% letno in se v zadnjih dveh letih niso spremenile. Ustreznost amortizacijske dobe in metoda amortiziranja neopredmetenih sredstev s končnimi dobami koristnosti se presoja vsaj ob koncu vsakega poročevalskega obdobja in se prilagodi, če je potrebno. Doba koristnosti ne more biti daljša, lahko pa je krajša, od obdobja, v katerem se sredstvo uporablja. Spremembe pričakovane dobe koristnosti ali pričakovanega vzorca porabe prihodnjih gospodarskih koristi, ki izhajajo iz sredstva, se obravnavajo kot spremembe amortizacijske dobe ali metode in se obravnavajo kot sprememba računovodskih ocen.

Neopredmetena sredstva so preverjena letno za slabitev in to ali posamezno, ali kot del denar ustvarjajoče enote. Podlaga za presojo slabitve neopredmetenih osnovnih sredstev nastane, če je knjigovodska vrednost sredstva večja od njegove nadomestljive vrednosti. Če pomenja oslabilnosti obstajajo, se sredstva oslabijo, izguba pa se prikaže v izkazu poslovnega izida.

Nadaljnja vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

Pripoznanje neopredmetenega sredstva se odpravi ob odtujitvi ali ko se zaradi njegove uporabe ali odtujitve ne pričakuje več nobene prihodnje gospodarske koristi. Vsak dobiček ali izguba, ki nastane ob odpravi pripoznanja sredstva in ki se izračuna kot razlika med čistimi prihodki od odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva, se vključi v izkaz poslovnega izida.

#### **16.1.5.6 Opredmetena osnovna sredstva**

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, povečani za neposredne stroške, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabilitev vrednosti. Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo. Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti.

Sredstva v izdelavi se ne amortizirajo, dokler niso na voljo za uporabo. Osnovno sredstvo se preneha amortizirati, ko se odpravi njegovo pripoznanje.

Tabela 9: Opredmetena osnovna sredstva

Sredstvo	amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	3%
Oprema	10 - 33,33%

Test slabitve knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se izvede, ko dogodki in spremembe okoliščin nakazujejo na to, da knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost. Družba preverja vrednost osnovnih sredstev večjih vrednosti (v to kategorijo sodijo predvsem zgradbe) na način, da preveri predpostavke, uporabljene pri cenitvi vrednosti in preverja tržno vrednost, zmanjšano za stroške prodaje teh sredstev. V primeru, ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslABLJENA na nadomestljivo vrednost sredstva. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi in sicer večja od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki odraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od ostalih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslABLITVE, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Test slabitve se izvede na podlagi MRS 36, ki nadomestljivost sredstva določa večjo izmed dveh kategorij. Prva je poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi. Cenitev izvede zunanjí neodvisni pooblaščení ocenjevalec.

Odprava pripoznanja opredmetenega osnovnega sredstva se izvede v primeru, ko se sredstvo proda ali ko Družba ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva se vključijo v izkaz poslovnega izida v letu, ko se posamezno sredstvo izknjiži.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana oziroma spremenjena, če je potrebno, letno pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

Nadaljnja vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

#### 16.1.5.7 Najemi sredstev

Družba ob sklenitvi pogodbe oceni, če gre za najemno pogodbo in v primeru najemne pogodbe pripozna pravico do uporabe sredstva in pripadajočo obveznost iz najema. Najemi se vodijo v skladu z MRSP 16 - Najemi. Izjema so kratkoročni najemi, pri katerih je obdobje najema krajše od enega leta in najemi manjših vrednosti, pri katerih nova vrednost sredstva ne presega 10.000 EUR.

Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe se meri po nabavni vrednosti in zajema znesek začetnega merjenja pripadajoče obveznosti iz najema. Sredstva iz najema se amortizirajo na podlagi enakomerne časovne metode v obdobju trajanja najema. Družba ponovno izmeri obveznosti iz najema in prilagodi pravico do uporabe sredstva, če se spremeni trajanje najema ali višina najemnine in v primeru, če se spremeni najemna pogodba in ta sprememba ni obračunana kot ločen najem. Znesek iz ponovnega merjenja obveznosti iz najema se pripozna kot prilagoditev vrednosti sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, razen v primeru, ko je knjigovodska vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, enaka nič in se obveznost iz najema pri merjenju še zmanjša; takrat se preostali znesek ponovnega merjenja pripozna v poslovnem izidu.

Obveznost iz najema se meri po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane. Najemnine se diskontirajo po obrestni meri, sprejeti pri najemu, če je to obrestno mero mogoče takoj ugotoviti. Če navedene obrestne mere ni mogoče takoj ugotoviti, se pri izračunu uporabi

predpostavljeno obrestno mero za izposojanje v času sklenitve najema. Ta predstavlja obrestno mero, ki bi jo moral najemnik plačati za podobno trajanje in s podobnim zavarovanjem oz. da bi zagotovil financiranje, potrebno za pridobitev sredstva s podobno vrednostjo kot vrednost uporabne pravice do sredstva v podobnem gospodarskem okolju.

#### **16.1.5.8 Naložbene nepremičnine**

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

- naložbene nepremičnine morajo ustvarjati gospodarske koristi. 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.

Ob pridobitvi se naložbena nepremičnina izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, po začetnem pripoznanju pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu poštene vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine se izmeri na podlagi tržne vrednosti na dan izkaza finančnega položaja, ki se jo ugotavlja s pomočjo uveljavljenih metod ocenjevanja tržnih vrednosti nepremičnin (diskontiranje prihodnjih denarnih tokov iz najemnin, primerljive tržne cene, cene zadnje transakcije). Prevrednotenje naložbenih nepremičnin Družba opravi vsaj ob zaključku poslovnega leta, v primeru večjih tržnih sprememb pa se prevrednotenje lahko opravi tudi večkrat znotraj poslovnega leta. Prevrednotenje se opravi s strani Družbe in v primeru večjega odstopanja vključi pooblaščenega cenilca vrednosti nepremični. Ne glede na odstopanje pa se vsako peto leto vključi zunanje cenilca vrednosti.

#### **16.1.5.9 Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb**

Družba razporedi lastne naložbe in naložbe sredstev v upravljanju (sredstva pokojninskih skladov in pokojninskih rent) v naslednje kategorije:

- vrednotene po odplačni vrednosti,
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Del sredstev iz finančnih pogodb je razporejenih tudi na naložbene nepremičnine, ki so pojasnjene v poglavju 16.6.5.

Razporeditev je odvisna od poslovnega modela.

#### **Finančna sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti**

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

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov, in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančna sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti, se vrednotijo z uporabo metode efektivne obrestne mere, z izjemo odkupov terjatev in posojil, kateri se vrednotijo po pogodbeni obrestni meri. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Slabitve se oblikujejo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub, skladno z modelom MSRP 9. Te se pripoznajo v poslovnem izidu.

#### **Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa**

Finančno sredstvo se meri po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v primeru, če:

- se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev, in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice.

Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot neto nerealizirani kapitalski dobički in izgube iz finančnih naložb za prodajo dokler naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino razpoložljive za prodajo so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Slabitve se oblikujejo za dolžniške instrumente na podlagi pričakovanih kreditnih izgub, skladno z MSRP 9. Te se pripoznajo v poslovnem izidu in na presežku iz prevrednotenja.

### Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančno sredstvo se meri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid v primeru, če:

- je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno izmed zgoraj navedenih kategorij merjenja,
- je lastniški instrument in se ne uvršča v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- to odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (»računovodska neskladnost«), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah,
- če je izvedeni finančni instrument.

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih se poštena vrednost določi na podlagi podobnega instrumenta ali pa je poštena vrednost določena kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko Družba pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

### Poslovni modeli MSRP 9

#### Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb

Naložbe po MSRP 9 so razporejene v kombinaciji poslovnega modela »poslovni model zbiranja pogodbenih denarnih tokov« in »drugi poslovni model«. Pogostost nakupov in prodaje instrumenta je visoka, kar je v skladu s ključnim ciljem - višji donosi. Depoziti in podobni instrumenti denarnega trga se vrednotijo po odplačni vrednosti. Izbrana kombinacija modela omogoča tudi obveznice, vrednotene po odplačni vrednosti česar se družba tudi poslužuje.

#### Finančne naložbe družbe

Naložbe po MSRP 9 so razporejene v kombinaciji poslovnega modela »poslovni model zbiranja pogodbenih denarnih tokov in prodaje« in »drugi poslovni modeli«. Družba se je na podlagi analiz odločila pripoznavati dolžniške instrumente (obveznice) po treh načinih vrednotenja - po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in po odplačni vrednosti. Merilo delitve je individualna presoja oddelka Upravljanja z naložbami, skladno z investicijsko politiko Družbe, sklada. Prav tako skladno z zahtevami standarda družba lastniške

vrednostne papirje prikazuje v kategoriji po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Depoziti in podobni instrumenti denarnega trga se vrednotijo po odplačni vrednosti.

### Metodologija slabitev MSRP 9

Standard vpliva na vse dolžniške naložbe, ki niso prikazane po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Na naložbah, vrednotenih po odplačni vrednosti, se efekti prikažejo kot zmanjšanje naložbe in negativnega rezultata v poslovnem izidu. Na naložbah, vrednotenih po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa, se efekti prikažejo kot zmanjšanje poslovnega rezultata v poslovnem izidu, na drugi strani pa kot povečanje presežka iz prevrednotenja (na aktivni nima vpliva). Družba razen v primeru prodaje razveljavitev oslabitev znotraj obdobja ne izvaja.

Višina slabitev temelji na sledečih vhodnih podatkih:

- Tranzicijske matrike bonitetne hiše Moody's za potrebe verjetnosti stečaja (»Probability of default«, v nadaljevanju PD) in višino izgube ob predpostavki stečaja izdajatelja posamezne naložbe (»Loss given default«, v nadaljevanju LGD),
- Bonitetnih ocen s strani bonitetnih hiš in lastnih ocen,
- Tehtanih povprečnih nakupnih donosih (v nadaljevanju DF),
- Nivojev zavarovanosti naložb,
- Znatno povečanje kreditnega tveganja.

Družba skladno s smernicami preverja znatno povečanje kreditnega tveganja dolžnikov za vse naložbe, ki imajo rating pod »investment grade« (BBB). V ta namen je družba definirala določene indikatorje, ki lahko kažejo na pomembno povečanje kreditnega tveganja dolžnika in posledično pomeni prehod iz Skupine 1 v Skupino 2 oz. prehod iz računanja slabitev za eno leto na računanje slabitev za celotno dobo trajanja instrumenta.

Ti kazalniki so sledeči:

- Sprememba zunanje bonitetne ocene za tri stopnje od začetnega pripoznanja naložbe, razen če bonitetna ocena spada v »naložbeni razred«
- Povečanje zahtevanega donosa (yield to maturity) za 4 odstotne točke, glede na pretekli kvartal.
- Donos je višji od 5% za države obveznice in 7% za podjetniške obveznice.
- Neplačilo pogodbenih obveznosti: v kolikor je zamuda do 30 dni, dolžnik še vedno ostaja v Skupini 1; zamuda nad 30 dni avtomatsko pomeni prehod na Skupino 2 in računanje kreditnih izgub za celotno trajanje instrumenta. Zamuda nad 60 dni, avtomatsko pomeni prehod na Skupino 3.
- V kolikor obstajajo objektivni dokazi za slabitev, Družba skladno z zahtevami standarda, instrument prestavi v Skupino 3, kjer dodatna sprememba glede na Skupino 2 predstavlja evidentiranje obrestnih prihodkov na neto vrednost.

Družba opravi kontrolo vrednostnih papirjev po zaključku vsakega kvartala. V primeru, da je preverba enega od zgoraj navedenih kriterijev odklonilna, se ugotovitve o naložbi posreduje oddelku z upravljanjem premoženja, ki individualno presodi ali obstajajo znaki za spremembo Skupine slabitev. V primeru, da se je skozi kontrolo pokazalo izboljšanje kazalnikov naložbe, je v sklopu korekcije slabitev predvidena tudi zamenjava Skupine v višji razred.

Podjetje vsakodnevno izmeri popravek vrednosti za izgubo za finančni instrument kot znesek, ki je (MSRP 9 5.5.5 in 5.5.7):

- enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju, če se kreditno tveganje za navedeni finančni instrument od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo ('Skupina 1'),
- enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja, če se je kreditno tveganje za navedeni finančni instrument od začetnega pripoznanja znatno povečalo ('Skupina 2'),
- enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja, če se je kreditno tveganje za navedeni finančni instrument od začetnega pripoznanja znatno povečalo in ima na datum poročanja instrument poslabšano kreditno kakovost (Skupina 3).

Za oceno znatnega povečanja kreditnega tveganja se skladno z MSRP 9 upoštevajo primerne in dokazljive informacije, vključno z informacijami, usmerjenimi v prihodnost. Za to oceno podjetje uporabi spremembo tveganja, da bo v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta prišlo do neplačila, in ne spremembe zneska pričakovanih kreditnih izgub.

Pri oceni podjetje primerja tveganje, da bo pri finančnem instrumentu prišlo do neplačila na datum poročanja, s tveganjem, da bo pri finančnem instrumentu prišlo do neplačila na datum začetnega pripoznanja, ter upošteva primerne in dokazljive informacije, ki se lahko pridobijo brez pretiranih stroškov ali prizadevanj in, ki kažejo na znatna povečanja kreditnega tveganja od začetnega pripoznanja (MSRP 9 5.5.9).

### Izračun pričakovanih kreditnih izgub (ECL)

Slabitev se po standardu izračuna na sledeči način:

$$\frac{\% PD \times \% LGD \times \text{Izpostavljenost}}{(1+DF)^T}$$

#### %PD in %LGD

Družba vrednosti PD in LGD za kotirajoče instrumente pridobiva iz Bloombergove baze in jih osvežuje enkrat letno oz. v odvisnosti od dostopnosti podatkov in samih sprememb v %. Bloomberg upošteva pri izračunu podatka bonitetno oceno posameznega vrednostnega papirja in bodoče makroekonomske napovedi. Makroekonomske spremenljivke, kot so gospodarska rast (BDP), inflacija, obrestne mere, brezposelnost in gibanje finančnih trgov, so ključni dejavniki pri ocenjevanju kreditnega tveganja. Modeli združujejo zgodovinske podatke, trenutne tržne razmere in projekcije makroekonomskih kazalnikov, da bi ocenili, kako bi se lahko tveganja spreminjala v prihodnosti.

Družba vrednosti PD in LGD za nekotirajoče instrumente pridobiva iz Moodysovih transformacijskih matrik, ki jih posodabljammo letno oz. v odvisnosti od dostopnosti podatkov in samih sprememb v %. Na tak način matrike zajemajo vse znane informacije do tekočega leta. Ta metoda je uporabljena na majhnem delu portfelja zato razvoj modela, ki bi prilagajal Moodysove matrike pričakovanim makroekonomskim kazalcem ni ekonomsko smotrno. Za izpostavljenosti, kjer je država končni lastnik, se uporablja posplošen LGD v višini 45%, skladno z smernicami Banke Slovenije.

#### Izpostavljenost

Izpostavljenost predstavlja vrednost naložbe, merjenje po odplačni vrednosti. V primeru, da le-ta vrednost ni na razpolago, družba vzame nabavno vrednost plus natečene obresti kot izpostavljenost za potrebe slabitev. Vrednost se prilagaja glede na poročevalsko obdobje.

#### DF

Diskontni faktor je izračunan kot tehtano povprečje vseh nakupov in prodaj posamezne finančne naložbe. Posodabljanje diskontnih faktorjev je po potrebi (glede na nakupe in prodaje naložb).

#### Prilagoditve in izjeme

1. Terjatve družbe se v večji meri nanašajo na terjatve lastnih virov družbe do kritnih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja za vstopne stroške, upravljavsko provizijo in ostale stroške. Družba analizira kreditno tveganje omenjenih terjatev in pripozna slabitev, v kolikor ugotovi, da je le ta potrebna.

2. Denar in depoziti na odpoklic se skladno s smernicami AZN/ATVP za MSRP 9 ne slabi.

3. Odkup terjatev se zaradi kratkih zapadlosti in rednih izpolnitev obveznosti s strani dolžnikov ne slabi.

#### Načela merjenja po pošteni vrednosti

Poštena vrednost je cena, ki bi se sprejela za prodajo sredstev ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti sredstev ali obveznosti se upošteva njihove značilnosti in predpostavlja, da se sredstvo ali obveznost izmenja v redni transakciji pod trenutnimi tržnimi pogoji, na glavnem trgu ali na najugodnejšem trgu za ta sredstva ali obveznosti.

Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnih sredstev se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi to sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo.

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih finančnih trgih, se določa na podlagi objavljenih cen na datum poročanja. Če cena ni na razpolago, se kot referenčna cena uporabi ponujena cena borznih posrednikov. Če za finančni instrument ni delujočega trga, Družba ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenicima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, uporabi družba to metodo.

Delujoči trg je trg, na katerem se izvajajo transakcije med udeleženci na trgu dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da se redno pridobivajo informacije o cenah. Družba presoja aktivnost trga za lastniške instrumente, pri čemer se šteje, da je trg delujoč, če je bil na borzi povprečni promet, posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh od dneva merjenja poštene vrednosti, višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni.

Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani posloводства ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente. Finančno sredstvo se izknjiži, ko so prenesena tveganja in koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost se izknjiži, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Za potrebe razkrivanja načina ugotavljanja poštenih vrednosti finančnih sredstev je uporabljena sledeča hierarhija poštene vrednosti:

- Raven 1: vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene).
- Raven 2: vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo.
- Raven 3: vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov (»unobservable market inputs«).

V primeru uporabe tečaja BVAL družba razvršča posamezno naložbo v ustrezno raven glede na t.i. BVAL »score«. Utemeljenost BVAL »score« in s tem razvrstitev cene v hierarhijo poštene vrednosti. Družba nato dodatno preverja in razvršča skladno z upoštevanjem kriterijev v nadaljevanju. Družba vsaj enkrat letno preverja razvrstitev finančnih naložb v posamezen nivo vrednotenja, glede na sledeče pogoje.

V raven vrednotenja 1 se razvrstijo cene:

- naložbe z BVAL »score« med 8 in 10,
- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov, ki se nanašajo na vrednostni papir in brez uporabe posredno opazljivih podatkov,
- pri katerih delež zavezujočih kotacij znaša najmanj 90%

V raven vrednotenja 2 se razvrstijo cene:

- naložbe z BVAL »score« med 6 in 10,

- ki so večinoma oblikovane na direktno opazljivih podatkih oziroma odstotek posredno opazljivih podatkov ne presega 10%,
- ki so oblikovane z uporabo vhodnih podatkov s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem).

V raven vrednotenja 3 se razvrstijo cene:

- ki ne izpolnjujejo pogojev za razvrščanje v nivo 1 ali 2.

Tabela 10: Tehnike lastnih modelov vrednotenja naložb, razvrščenih 3 ravni

Vrsta finančnih naložb	Metoda vrednotenja	Pomembnejše predpostavke	Uporabljena višina parametra
Lastniški vrednostni papirji	metoda primerljivih podjetij	- tržna kazalnika: P/B in P/E primerljivih podjetij in izbranih kategorij ocenjevanega podjetja	
	diskontiranje denarnih tokov	- stopnja rasti denarnega toka v neskončnost	2-4 %
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in prednostna delnica PPDT	diskontiranje denarnih tokov	- diskontna stopnja - diskont za manjšinskega lastnika - diskont za pomanjkanje tržnosti	11,08 - 12,2 % 15,6 - 25 % 15-18,2 %
	Na donosu zasnovan način (pooblaščen zunanji cenilci na 5 let in notranji veščaki vsako leto)	- donosnost državne obveznice primerljive ročnosti - povprečno kreditno tveganje primerljivih podjetniških obveznic - premija za nelikvidnost	2,1% - 3,0 % 0,6 % - 5,7 % 0,5 % - 1,0 %
Naložbene nepremičnine	Na donosu zasnovan način (pooblaščen zunanji cenilci na 5 let in notranji veščaki vsako leto)	- mera kapitalizacije - diskontna stopnja - premija za tveganje - neizterljivost	7,15 - 7,57 % 3,89 - 6,24 % 3,70 - 6,05 % 3 - 5 %

#### 16.1.5.10 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Ta postavka predstavlja premoženje pokojninskih skladov in pokojninskih rent, ki zagotavljajo izpolnitev obveznosti do zavarovancev. Prva upravlja štiri pokojninske sklade v skladu z Zakonom o invalidskem in pokojninskem zavarovanju (ZPIZ-2) ter sklad pokojninskih rent.

Med premoženje pod to postavko sodijo naložbe ter denarna sredstva. Naložbe na skladih so razdeljene na:

- naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid,
- naložbe po odplačni vrednosti
- naložbene nepremičnine.

Na skladu pokojninskih rent so naložbe razdeljene tudi na naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

Prihodki in odhodki iz naslova naložb se neposredno pripoznajo zavarovancem v bilanci stanja med Obveznostmi iz finančnih pogodb. Vplačila premij, realizirani in nerealizirani kapitalski dobički in izgube so vključene v to postavko in niso vključene v izkaz poslovnega izida Družbe.

V primeru Družbe so vstopni ter izstopni stroški in upravljavska provizija del izkaza poslovnega izida Družbe kot drugi zavarovalni prihodki.

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v dobi varčevanja) so sestavljene iz dveh delov, in sicer iz garantirane obveznosti ter obveznosti nad garantirano pri zajamčenih skladih ter obveznosti, vezane na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada pri Prva in Prva+ Dinamičnem in Prva in Prva+ Uravnoveženem. Oba pokojninska načrta družbe vsebujeta tako ene kot druge vrste obveznosti. Garantirani donos na zajamčenih skladih se giblje od

40% do 60% zajamčenega donosa v skladu z ZPIZ-2. Za garantirane obveznosti in zajamčen donos jamči družba z lastnimi sredstvi, zato Družba tovrstne pogodbe uvršča med sredstva iz finančnih pogodb.

Rezervacije za te pogodbe se določijo na podlagi vrednosti premoženja na varčevalnih računih posameznih zavarovalcev (članov pokojninskega načrta). Višina rezervacije izhaja iz obračuna čiste premije posameznika, ki je vplačana bruto premija, zmanjšana za vstopne stroške. Višina rezervacije posameznega zavarovalca predstavlja produkt števila enot premoženja posameznega sklada, ki pripada posameznemu zavarovalcu in vrednostmi enote premoženja na obračunski dan.

Poleg tega pa se v primeru pokojninskih zavarovanj, ki imajo naložbe v skladu z zajamčenim donosom, izračunavajo tudi dodatne rezervacije za primer nedoseganja zajamčene donosnosti sredstev.

Obveznosti iz naslova finančnih pogodb, ki predstavljajo obveznosti iz pokojninskih rent v času izplačevanja, se vrednotijo po odplačni vrednosti. Odplačno vrednost Družba izračuna kot sedanjo vrednosti bodočih denarnih tokov, diskontirano z obrestno mero, vgrajeno v produkt.

#### **16.1.5.11 Poslovne in druge terjatve**

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov zmanjšane za morebitne slabitve. Ocena potrebnih oslabitev je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja Družbe, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

#### **16.1.5.12 Denar in denarni ustrezniki**

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter depozite na odpoklic.

V izkazu denarnih tokov Družba kot denar in denarne ustreznike prikazuje sredstva na računih pri banki in prosta denarna sredstva pri upravitelju naložb kritnega sklada. Pri sestavi izkaza denarnih tokov uporablja posredno metodo.

#### **16.1.5.13 Kapital**

Kapital sestavljajo navadne delnice. Navadne delnice dajejo imetniku glasovalno pravico in na podlagi sklepa skupščine pravico do dividende.

Direktni dodatni stroški izdaje novih delnic, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital. V primeru, da katerakoli družba iz skupine kupi delnice obvladujoče družbe, plačilo vključujoč neposredne transakcijske stroške, zmanjšane za davčne učinke, bremeni kapital kot postavka lastne delnice do trenutka, ko te delnice niso ponovno izdane, prodane ali umaknjene. V primeru kasnejše prodaje ali izdaje teh delnic so vsi učinki prodaje ali izdaje vključeni v kapital.

#### **16.1.5.14 Obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

##### **Klasifikacija zavarovalnih pogodb**

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi:

- mednarodnega standarda računovodskega poročanja 17 (MSRP 17)

Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri ena stranka (zavarovatelj) prevzame pomembno zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police) tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek). Zavarovalni dogodek je negotov, ker ob sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina (zavarovalnina).

Družba pripozna pogodbo kot zavarovalno, če nosi zavarovalno tveganje in je prevzeto zavarovalno tveganje pomembno, kar je odvisno od vrste zavarovanja. Zavarovalne pogodbe se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 17. Če pogodba pokojninskega zavarovanja (v dobi varčevanja, izplačevanja ali kot dodatno zavarovanje) ne nosi pomembnega zavarovalnega tveganja in je delež takih pogodb materialen, se pogodba knjigovodsko obravnava v skladu z MSRP 9 od pripoznanja dalje.

---

## Obveznosti/sredstva iz zavarovalnih pogodb

Ker družba vrednoti obveznosti/sredstva iz zavarovalnih pogodb v skladu z MSRP 17, se obveznosti/sredstva iz zavarovalnih pogodb pripoznajo na podlagi aktuarskih predpostavk na dan poročanja, izkaz poslovnega izida pa mora izkazovati »opravljene zavarovalne storitve« v obdobju poročanja.

Družba v izkazu finančnega položaja ločeno prikazuje knjigovodsko vrednost portfeljev izdanih zavarovalnih pogodb, ki so sredstva, in izdanih zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti. MSRP 17 dodatno zahteva, da se zavarovalne pogodbe razdelijo v skupine (Units of Account), in sicer po naslednjih kriterijih: portfelj zavarovalnih pogodb, stopnja dobičkonosnosti (da/ne) in leto začetka pogodbe (letna kohorta).

## Modeli vrednotenja

Družba uporablja za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb splošni model (General Measurement Model, GMM).

## Združevanje zavarovalnih pogodb

Portfelj sestavljajo zavarovalne pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Portfelj izdanih zavarovalnih pogodb se mora deliti najmanj na

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju nedobičkonosne (kočljive), če obstajajo,
- skupino pogodb, za katere je ob začetnem pripoznanju malo verjetno, da bodo pozneje postale nedobičkonosne, če obstajajo, in
- skupino preostalih pogodb, če obstajajo.

Družba je portfelj izdanih zavarovalnih pogodb razdelila na skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju nedobičkonosne in skupino preostalih pogodb. Pogodb, ki so bile izdane z več kot enoletnim razmikom, se ne sme vključiti v isto skupino. V skupino znotraj portfelja se tako združuje pogodbe, ki so sklenjene v istem letu (letna kohorta).

## Pripoznavanje denarnih tokov

Denarni tokovi, povezani s skupino zavarovalnih pogodb, vključujejo plačila premij, izplačila škod in zavarovalnin, denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj (provizije agentom, plače lastne mreže) in druge (administrativne) stroške, ki nastanejo pri izpolnjevanju pogodb. Denarni tokovi, tako pričakovani kot dejanski, se ocenjujejo na nivoju posamezne zavarovalne pogodbe, razen dejanskih stroškov, ki se alocirajo na podlagi ključev.

## Pogodbene meje

V merjenje skupine zavarovalnih pogodb se vključi vse prihodnje denarne tokove, ki so znotraj pogodbenih meja vsake pogodbe iz te skupine. Denarni tokovi so znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe, če izhajajo iz materialnih pravic in obvez znotraj poročevalskega obdobja, v katerem lahko družba doseže, da bo imetnik police plačal premije, ali v katerem ima družba materialno obvezo, da imetniku police zagotovi storitve zavarovalne pogodbe. Materialna obveza za zagotovitev storitev zavarovalne pogodbe preneha, ko:

- je družba dejansko zmožna ponovno oceniti tveganja določenega imetnika police in lahko posledično določi ceno ali raven koristi, ki v celoti odraža ta tveganja; ali
- sta izpolnjeni obe merili:
  - družba je dejansko zmožna ponovno oceniti tveganja portfelja zavarovalnih pogodb, ki vsebuje pogodbo, in lahko posledično določi ceno ali raven koristi, ki v celoti odraža tveganje tega portfelja, in

- pri določanju višine premij do datuma, ko se tveganja ponovno ocenijo, se ne upoštevajo tveganja, ki se nanašajo na obdobja po datumu ponovne ocene.

### Pripoznavanje zavarovalnih pogodb

Družba pripozna skupino zavarovalnih pogodb, ki jih izda, ob tistem od naslednjih dogodkov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja skupine pogodb;
- datum, ko zapade v plačilo prvo plačilo imetnika police iz skupine, in
- pri skupinah kočljivih pogodb, ko skupina postane kočljiva.

Skupina zavarovalnih pogodb se pripozna pogodb na datum začetka obdobja. Kadar je datum, ko zapade v plačilo prvo plačilo premije pred datumom začetka obdobja kritja, družba prav tako pripozna skupino zavarovalnih pogodb na datum začetka obdobja kritja. Priprava podatkov za pripoznanje na datum zapadlosti plačila prve premije bi namreč povzročila nepotrebne stroške in prizadevanja, po drugi strani pa potencialni enomesečni zamik v pripoznavanju ni materialen glede na celotno trajanje polic.

### Merjenje zavarovalnih pogodb po splošnem modelu ob začetnem pripoznanju

Družba ob začetnem pripoznanju meri skupino zavarovalnih pogodb kot vsoto:

- denarnih tokov pri izpolnitvi, ki jih sestavljajo:
  - ocene prihodnjih denarnih tokov;
  - prilagoditev za časovno vrednost denarja in finančna tveganja (diskontiranje);
  - prilagoditev za nefinančna tveganja (Risk Adjustment for Non-financial Risk - RA);
- pogodbene storitvene marže (Contract Service Margin - CSM)

### Diskontiranje

Diskontne krivulje se uporabljajo za prilagoditev prihodnjih denarnih tokov, tako da odražajo časovno vrednost denarja glede na likvidnost zavarovalnih pogodb in finančna tveganja v obsegu, v katerem ta že niso zajeta ocene prihodnjih denarnih tokov. Uporabljene diskontne stopnje morajo odražati trenutne razmere na trgu, če obstajajo finančni instrumenti s podobnimi značilnostmi, kot jih imajo zavarovalne pogodbe (časovna razporeditev denarnih tokov, ročnost, valuta, likvidnost ipd.), hkrati pa ne smejo vključevati tržnih faktorjev, ki kljub tržnim spremembam ne vplivajo na bodoče denarne tokove zavarovalnih pogodb.

Diskontiranje družba uporabi pri ocenjevanju sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov (trenutna diskontna stopnja - Current), za obrestovanje CSM, za ocenjevanje sprememb CSM (diskontna stopnja ob pripoznanju - Locked-in); v primeru OCI opcije, ko spremembe predpostavk povezanih s finančnimi tveganji nimajo pomembnega efekta na izplačila zavarovalcu in se efekt lahko pripozna v drugem vseobsegajočem donosu (Other Comprehensive Income - OCI).

Pri skupinah pogodb, ki niso odvisne od donosov povezanih sredstev, se za osnovo uporabi krivulja netveganih donosov, kot jih objavlja EIOPA za namene člena 77e(1) Direktive 2009/138/EC, brez prilagoditev ali šokov, in sicer za valuto evro. Prilagoditve osnovne krivulje so sledeče:

- premija za likvidnost (zajeta s prilagoditvijo EIOPA krivulje);
- premija za kreditno tveganje - ni potrebnih prilagoditev.

### Drugi vseobsegajoči donos (OCI)

V skladu z možnostjo, ki jo omogoča MSRP 17, družba učinke sprememb diskontnih stopenj loči med izkaz poslovnega izida in drugim vseobsegajočim donosom (OCI) na naslednji način:

- učinek spremembe denarnih tokov zaradi razlike med trenutno in locked-in diskontno stopnjo se prikazuje znotraj OCI;
- učinek spremembe denarnih tokov zaradi razlike med locked-in tekočega in locked-in prejšnjega obdobja se prikazuje znotraj izkaza poslovnega izida.

---

## Dodatek za nefinančno tveganje (RA)

---

Družba za izračun prilagoditve za nefinančna tveganja (RA) uporablja metodo Value at Risk (Var) in jo izračuna za vsak posamezen portfelj.

Družba za prilagoditev nefinančnega tveganja (risk adjustment) uporablja metodo confidence level (Var), pri čemer upošteva tveganja smrtnosti, obolevnosti ter tveganje množičnih predčasnih prekinitev. Uporabljena stopnja zaupanja je v intervalu med 65 in 70 odstotki, prilagoditev zaradi nefinančna tveganja pa znaša manj kot 5 odstotkov pričakovanih odškodnin in stroškov.

## Pogodbena storitvena marža (CSM) ob pripoznanju

---

Pogodbena storitvena marža predstavlja ob začetnem pripoznanju presežek bodočih premij nad škodami in drugimi odhodki, za katere se pričakuje, da bodo plačani v času trajanja zavarovalnih pogodb znotraj skupine. Predstavlja torej še nezasluženi dobiček, ki ga bo zavarovalnica pripoznala v prihodnosti. CSM se amortizira glede na vzorec sproščanja enot kritja (te so lahko vsota zavarovalnih vsot pri skupini pogodb življenjskih zavarovanj, vsota matematičnih rezervacij pri rentnih zavarovanjih itd.).

## Obravnavanje nedobičkonosnih zavarovalnih pogodb

---

Sestavina izgube (loss component) je negativni neto denarni tok iz skupine nedobičkonosnih (kočljivih) pogodb. Sestavina izgube se lahko določi ob začetnem pripoznanju ali kadarkoli med poznejšim merjenjem. Takoj ko se sestavina izgube vzpostavi, se izguba v celoti pripozna v izkazu poslovnega izida. Sestavina izgube se lahko vzpostavi tudi ob poznejšem merjenju, če spremembe prihodnjih denarnih tokov izčrpajo CSM. V tem primeru se izguba pripozna v višini spremembe prihodnjih denarnih tokov, ki oblikovan CSM ne more pokriti. Če se v prihodnjem poznejšem merjenju poveča sestavina izgube zaradi dodatne spremembe prihodnjih denarnih tokov, se izguba poveča v tem znesku. V primeru, da zaradi spremembe prihodnjih denarnih tokov sestavine izgube zmanjša, se ta znesek pripozna kot prihodek. V primeru, da je spremembe prihodnjih denarnih tokov dovolj velika, da izniči celotno sestavino izgube, se ponovno oblikuje CSM.

## Kasnejše merjenje zavarovalnih pogodb po splošnem modelu

---

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu vsakega poročevalskega obdobja je vsota:

- obveznosti za preostalo kritje (Liability for Remaining Coverage - LRC), ki je vsota:
  - denarnih tokov pri izpolnitvi, povezanih s prihodnjo storitvijo (diskontirani in prilagojeni za nefinančno tveganje),
  - pogodbene storitvene marže skupine (CSM),
- obveznosti za nastale zahtevke (Liability for Incurred Claims - LIC), ki jo sestavljajo denarni tokovi pri izpolnitvi, povezani s preteklo storitvijo (diskontirani in prilagojeni za nefinančno tveganje).

V tekočem poročevalskem obdobju se pripoznajo:

- Prihodki in odhodki iz spremembe knjigovodske vrednosti LRC:
  - Zavarovalni prihodki (Insurance Revenue) iz naslova zmanjšanja LRC zaradi storitev, ki so bile opravljene v tem obdobju; to pomeni, da se sprostita CSM in RA.
  - Odhodki (Insurance Service Expenses) za izgube pri nedobičkonosnih skupinah zavarovalnih pogodb oziroma prihodki pri odpravi takih izgub;
  - Finančni prihodki ali odhodki (Insurance Finance Income or Expenses) iz diskontiranja
- Prihodki in odhodki iz spremembe knjigovodske vrednosti LIC:
  - Odhodki iz naslova povečanja LIC zaradi zahtevkov in odhodkov, nastalih v tem obdobju; to pomeni tudi povečanje iz naslova dejanskih obračunanih škod in stroškov;
  - Odhodki za vse naknadne spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi z nastalimi zahtevki in odhodki;
  - Finančni prihodki ali odhodki iz diskontiranja.

## Pogodbena storitvena marža (CSM) ob kasnejšem merjenju

Pogodbena storitvena marža predstavlja na koncu poročevalskega obdobja dobiček, ki ga bo družba pripoznala v prihodnosti. V poročevalskem obdobju je sprememba CSM posledica:

- učinka pripoznanja novega posla;
- spremembe predpostavk v oceni denarnih tokov pri izpolnitvi;
- sproščanje CSM v zavarovalne prihodke poročevalskega obdobja;
- učinka obreščenja CSM glede na povprečno locked-in krivuljo v zadnjih treh mesecih poročevalskega obdobja;
- razlike v napovedanih in dejanskih stroških pridobivanja in premiji.

### 16.1.5.15 Druge rezervacije

Med druge rezervacije družba uvršča rezervacije iz naslova zaslužkov zaposlencev.

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost Družba pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Družba pripoznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS 19. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani čez celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Stroške odpravnin ob upokojitvi in jubilejne nagrade se ob izplačilu pripozna kot obratovalne stroške (stroške dela) v izkazu poslovnega izida. Na enak način se pripozna tudi spremembe teh rezervacij zaradi izplačil oz. novih oblikovanj. Prevrednotenje rezervacij, ki nastanejo zaradi povečanja ali zmanjšanja sedanje vrednosti obveznosti zaradi spremembe aktuarskih postavk in izkustvenih prilagoditev, pa se pripoznajo kot aktuarski dobički ali izgube v drugem vseobsegajočem donosu, in sicer le za rezervacije za odpravnine ob upokojitvi.

## 16.2 SPREMEMBE STANDARDOV IN POJASNIL

Naslednji novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, katerih uporaba še ni obvezna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje in niso bili uporabljeni pri pripravi teh računovodskih izkazov. Družba namerava ta določila privzeti, ko bodo veljavna.

### Novi standardi in pojasnila, ki veljajo za letna obdobja za začetkom 1. Januarja 2024 ali kasneje

#### **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 se uporabljajo za nazaj. Cilj sprememb je pojasniti načela iz MRS 1 za razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Spremembe pojasnjujejo pomen pravice do odložitve poravnave za najmanj 12 mesecev, zahteve, da ta pravica obstaja ob koncu obdobja poročanja in da namen posloводства ali možnosti nasprotne stranke, ki bi lahko privedle do poravnave s prenosom lastnih kapitalskih instrumentov podjejtja ne vplivajo na razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Spremembe tudi določajo, da bodo na razvrstitev obveznosti vplivale samo zaveze, ki jih mora podjetje izpolniti na datum poročanja ali pred njim. Standard zahteva dodatna razkritja tudi za nekratkoročne obveznosti iz naslova posojilnih aranžmajev, za katere veljajo zaveze, ki jih je treba izpolniti v 12 mesecih po obdobju poročanja.

Spremembe niso imele vpliva na računovodske izkaze Družbe, saj le ta ni imela v letih 2023 in 2024 veljavnih posojilnih pogodb.

**MSRP 16 Najemi: Obveznost iz najema pri prodaji s povratnim najemom (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje. 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. V skladu s spremembami prodajalec - najemnik določi »najemnine« ali »popravljenе najemnine« tako, da prodajalec - najemnik ne pripozna 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 pripoznanja dobička ali izgube v zvezi z delno ali popolno prekinitvijo najema. Spremembe se uporabljajo za nazaj za posle prodaje in povratnega najema, sklenjene po datumu začetne uporabe, pri čemer je to začetek letnega obdobja poročanja, v katerem je podjetje prvič uporabilo MSRP 16.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

**MRS 7: Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Razkritja finančnih instrumentov - Dogovori o financiranju obveznosti do dobaviteljev (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje. Spremembe dopolnjujejo zahteve iz MSRP in zahtevajo, da podjetje razkrije pogoje dogovorov o financiranju obveznosti do dobaviteljev. Poleg tega morajo podjetja na začetku in koncu poročevalskega obdobja razkriti knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti, ki so del dogovorov o financiranju obveznosti do dobaviteljev in postavke, v katerih so te obveznosti predstavljene, ter knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti in postavk, za katere so dobavitelji že prejeli plačilo od ponudnikov financiranja. 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.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

**Novi standardi razkritja trajnosti MSRP, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2025 ali kasneje****MRS 21: Vplivi sprememb deviznih tečajev: Nezamenljivost (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 podjetje oceni, ali je valuto mogoče menjati, in kako naj v primeru nezamenljivosti določi promptni menjalni tečaj. Šteje se, da je valuto mogoče zamenjati v drugo valuto, če lahko podjetje drugo valuto pridobiti v obdobju, v katerem je dopuščena običajna administrativna zamuda, in s tržnim ali menjalnim mehanizmom, pri katerem bi ob menjavi valut nastale izvršljive pravice in obveze. Če valute ni mogoče zamenjati v drugo valuto, 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 menjalni tečaj, ko ga je mogoče opazovati, brez prilagoditve ali druge tehnike ocenjevanja.

Vodstvo je ocenilo da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

**MSRP 9: Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja - Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov (spremembe).**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje. Dovoljena je predčasna uporaba sprememb, povezanih z razvrščanjem finančnih sredstev in s tem povezanimi razkritji, z možnostjo poznejše uporabe drugih sprememb. Spremembe pojasnjujejo, da se pripoznanje finančne obveznosti odpravi na »datum poravnave«, ko je obveznost izpolnjena, preklicana, poteče ali kako drugače izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja. Uvajajo možnost računovodske usmeritve za odpravo pripoznanja obveznosti, poravnanih prek elektronskih plačilnih sistemov pred datumom poravnave, ob upoštevanju posebnih pogojev. Zagotavljajo tudi smernice za ocenjevanje pogodbenih značilnosti denarnih tokov finančnih sredstev z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi značilnostmi (ESG) ali drugimi podobnimi pogojnimi značilnostmi. Poleg tega pojasnjujejo obravnavo sredstev, ki jih po pogodbi ni mogoče poravnati iz nobenih drugih sredstev in pogodbeno povezanih instrumentov ter zahtevajo dodatna razkritja v skladu z MSRP 7 za finančna sredstva in obveznosti s sklicevanjem na pogojne dogodke (vključno s sklicevanjem na okoljske, socialne in upravljavske značilnosti) ter kapitalske instrumente, razvrščene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila.

Vodstvo je ocenilo da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

**MSRP 9: Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja - pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od narave (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Spremembe vključujejo razjasnitev uporabe zahtev o »lastni uporabi«, dovoljujejo obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se pogodbe, za katere veljajo spremembe, uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem, in uvajajo nove zahteve po razkritjih, ki vlagateljem omogočajo razumevanje vpliva teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Pojasnila glede »lastne uporabe« je treba uporabljati za nazaj, navodila, ki omogočajo obračunavanje varovanja pred tveganjem, pa je treba uporabljati za naprej za nova razmerja varovanja pred tveganjem, določena na datum začetka uporabe ali po njem. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

**MSRP 18: Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih**

MSRP 18 uvaja nove zahteve glede predstavitve v izkazu poslovnega izida. Od podjetja zahteva, da vse prihodke in odhodke v izkazu poslovnega izida razvrsti v eno od petih kategorij: poslovanje, naložbenje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje. Te kategorije dopolnjujejo zahteve po predstavitvi vmesnih seštevkov in seštevkov za »poslovni izid iz poslovanja«, »poslovni izid pred financiranjem in davkom iz dobička« ter »poslovni izid«. Zahteva tudi razkritje meril uspešnosti, kot jih določi poslovodstvo, in vključuje nove zahteve za združevanje in razčlenjevanje finančnih informacij na podlagi opredeljenih »vlog« temeljnih računovodskih izkazov in pojasnil. Poleg tega so posledično spremenjeni tudi drugi računovodski standardi. MSRP 18 velja za obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Uporaba za nazaj se zahteva tako v letnih kot tudi v medletnih računovodskih izkazih. Evropska unija standarda še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

### **MSRP 19: Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: Razkritja**

MSRP 19 dovoljuje odvisnim družbam, ki niso subjekti javnega interesa, da uporabijo zmanjšane zahteve po razkritju, če njihovo obvladujoče podjetje (končno ali vmesno) pripravi javno dostopne konsolidirane računovodske izkaze v skladu z računovodskimi standardi MSRP. Te odvisne družbe morajo še vedno uporabljati zahteve glede pripoznavanja, merjenja in predstavljanja iz drugih računovodskih standardov MSRP. Če ni drugače določeno, upravičnim podjetjem, ki se odločijo za uporabo MSRP 19, ne bo treba uporabljati zahtev po razkritju iz drugih računovodskih standardov MSRP. MSRP 19 velja za obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Evropska unija standarda še ni potrdila.

Vodstvo je ocenilo da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na razkritja.

### **Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP - zvezek 11**

Postopek letnih izboljšav, ki ga izvaja upravni odbor UOMRS, obravnava nujna, vendar potrebna pojasnila in spremembe MSRP. Upravni odbor UOMRS je julija 2024 izdal Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP - zvezek 11. Podjetje naj uporabi te spremembe za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje. Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP - zvezek 11 vključujejo spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7. Namen teh sprememb je pojasniti besedilo, popraviti manjše nenamerne posledice, spregledane zadeve ali nasprotja med zahtevami v standardih. Evropska unija standarda še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

### **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 naslavlja priznana 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.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

## **16.3 DODATNA RAZKRITJA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA**

Razkritja, ki jih je podjetje po Zakonu o gospodarskih družbah in računovodskih standardih dolžno vključiti v svoje letno poročilo, se nahajajo v posameznih poglavjih in pri postavkah, na katera se nanašajo.

## 16.4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Prva pokojninska družba in njeni kritni skladi so v mesecu februarju 2025 podpisali zavezo glede vlaganja v alternativni sklad zasebnega kapitala, katerega upravljavec je povezana oseba Prva Cap, d.o.o. Sklad bo kupoval deleže v manjših in srednjih velikih podjetjih večinoma v slovenskem prostoru, deloma tudi regiji. Gre za zavezo investiranja v alternativni sklad, ki ga upravlja povezana oseba, v skupni višini 24 mio EUR, od tega 9 mio EUR za Kritni sklad Dinamični, 8 mio EUR za Kritni sklad Uravnoteženi, 6 mio EUR za Kritni sklad Zajamčeni+ in 1 mio EUR na družbi. Zaveze bodo predvidoma črpane enakomerno postopoma, pričakuje se polna investiranost v obdobju 5 letih, kolikor traja obdobje investiranja sklada. Naložba v alternative sklade predstavlja diverzifikacijo z ostalimi naložbenimi razredi (predvsem tržne delnice in obveznice) in tako zmanjšuje tveganja celotnega portfelja, obenem pa se pričakuje nadpovprečne donosnosti pri investiranju v tovrstno strategijo alternativnega sklada. Poleg Prve je med pomembnejšimi vlagatelji tudi EIF (European investment fund). Naložba v alternativni sklad je v obdobju investiranja sklada slabše likvidna, po obdobju investiranja, ko začne sklad prodajati naložbe, pa vlagatelj prejema denarne vložke nazaj. Izpostavljenost na kritnih skladih in družbi ob polni investiranosti ne bi smela preseči 5% celotnih sredstev posamičnega kritnega sklada, zakonodajni limit na kritnih skladih pa znaša 10%.

Drugih pomembnejših dogodkov po datumu bilance stanja ni bilo.

## 16.5 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

### 16.5.1 Rezultat iz zavarovalnih poslov

Tabela 11: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2024

Leto 2024 (v EUR)	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
<b>Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)</b>	<b>12.040</b>	<b>0</b>	<b>12.040</b>
Zneski, ki se nanašajo na spremembe obveznosti za preostalo kritje	10.660	0	10.660
Znesek pričakovanih nastalih zahtevkov in ostalih zavarovalnih odhodkov	2.787	0	2.787
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja	43	0	43
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	7.830	0	7.830
Izkustvene prilagoditve	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.380	0	1.380
<b>Zavarovalne pogodbe, ki so merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zavarovalni prihodki - skupaj</b>	<b>12.040</b>	<b>0</b>	<b>12.040</b>

Tabela 12: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2023

Leto 2023 (v EUR)	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
<b>Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)</b>	<b>14.718</b>	<b>0</b>	<b>14.718</b>
Zneski, ki se nanašajo na spremembe obveznosti za preostalo kritje	13.188	0	13.188
Znesek pričakovanih nastalih zahtevkov in ostalih zavarovalnih odhodkov	5.070	0	5.070
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja	78	0	78
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	8.041	0	8.041
Izkustvene prilagoditve	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.530	0	1.530
<b>Zavarovalne pogodbe, ki so merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zavarovalni prihodki - skupaj</b>	<b>14.718</b>	<b>0</b>	<b>14.718</b>

Odhodki iz zavarovalnih storitev so v letu 2024 znašali -5.164 EUR (2023: -5.006 EUR). Odhodki iz zavarovalnih storitev so podrobneje razkriti v poglavju 16.6.10.2 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj.

**16.5.2 Rezultat iz naložbenja**

Tabela 13: Rezultat iz naložbenja

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere</b>	<b>751.578</b>	<b>568.546</b>
· Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	350.213	193.046
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	401.365	375.500
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>24.781</b>	<b>24.382</b>
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.781	24.382
<b>Čisti dobički/izgube iz odprizpoznanja finančnih sredstev:</b>	<b>10.873</b>	<b>19.896</b>
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.005	7.776
Dobički pri odtujitvah naložb	18.628	9.222
Izgube pri odtujitvah naložb	1.623	1.446
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-8.006	598
Dobički pri odtujitvah naložb	2.314	21.013
Izgube pri odtujitvah naložb	10.320	20.416
· Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.874	11.523
Dobički pri odtujitvah naložb	1.874	11.523
Izgube pri odtujitvah naložb	0	0
<b>Nerealizirani dobički/izgube iz finančnih naložb</b>	<b>304.477</b>	<b>154.652</b>
<b>Tečajne razlike</b>	<b>33.551</b>	<b>-21.380</b>
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	33.551	-21.380
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	201.545	271.456
Odhodki za negativne tečajne razlike	167.995	292.835
<b>Prevrednotenje na pošteno vrednost</b>	<b>270.927</b>	<b>176.031</b>
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	270.927	176.031
Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	1.024.197	949.419
Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	753.271	773.387
<b>Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev</b>	<b>-440</b>	<b>-27.570</b>
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	386	-28.875
Prihodki od prevrednotenja	12.758	7.479
Odhodki od prevrednotenja	12.371	36.354
· Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	-826	1.305
Prihodki od prevrednotenja	391	2.951
Odhodki od prevrednotenja	1.217	1.646
<b>Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin</b>	<b>89.000</b>	<b>13.851</b>
<b>Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja</b>	<b>374.509</b>	<b>266.070</b>
Prihodki iz obresti za finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	114.671	89.997
Drugi finančni prihodki	259.837	201.201
Drugi finančni odhodki	0	25.127
<b>Skupaj</b>	<b>1.554.778</b>	<b>1.019.827</b>

### 16.5.3 Drugi prihodki in odhodki

#### 16.5.3.1 Prihodki iz upravljanja premoženja in čisti drugi poslovni prihodki/odhodki

Tabela 14: Prihodki iz upravljanja premoženja in čisti drugi poslovni prihodki/odhodki

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopna provizija	464.747	451.208
Upravljavska provizija	4.322.356	3.793.174
Izstopna provizija	75.478	72.660
Ostalo	582.666	502.039
<b>Skupaj</b>	<b>5.445.247</b>	<b>4.819.081</b>

Pretežni del prihodkov predstavljajo vstopne in upravljavske provizije iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Družba je upravičena do povračila vstopnih stroškov od vplačane premije, ki so v letu 2024 znašali največ 3% od vplačane premije.

Družba si za vodenje in upravljanje vseh kritnih skladov zaračunava upravljavsko provizijo v višini 1%.

Izvajalec pokojninskega načrta je ob prenehanju prostovoljnega dodatnega zavarovanja po pokojninskem načrtu upravičen do povračila izstopnih stroškov, ki znašajo 1% odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja.

Ostali drugi zavarovalni prihodki so prihodki Družbe iz naslova zavarovalnih pogodb, ki ne predstavljajo ostalih provizij.

#### 16.5.3.2 Nepripisljivi stroški

Tabela 15: Obratovalni stroški

v EUR	Vsi stroški		Nepripisljivi stroški	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Stroški pridobivanja zavarovanj	245.149	239.522	245.124	239.482
Amortizacija vrednosti sr., potrebnih za obratovanje	90.970	89.805	90.843	89.592
Stroški dela	1.367.634	1.215.599	1.364.798	1.212.725
Str. Storitve fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pog.o delu, pog.o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	9.597	10.282	9.571	10.252
Ostali obratovalni stroški	726.879	647.668	725.564	646.111
<b>Skupaj</b>	<b>2.440.229</b>	<b>2.202.876</b>	<b>2.435.900</b>	<b>2.198.161</b>

Med pripisljive stroške družba uvršča vse stroške produkta Dodatna družinska in invalidska pokojnina, razen tistih, ki se nanašajo na investicije, le ti so v celoti nepripisljivi. V letu 2024 so pripisljivi stroški znašali 4.329 EUR (2023: 4.715 EUR).

Tabela 16: Stroški po funkcionalnih skupinah

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stroški škod in rezervacij	540	2.370
Stroški pridobivanja zavarovanj	245.149	239.522
Drugi stroški prodajanja	553.074	457.010
Stroški splošnih dejavnosti	1.642.006	1.506.344
<b>Skupaj</b>	<b>2.440.769</b>	<b>2.205.246</b>

### Stroški pridobivanja zavarovanj

Med stroške pridobivanja zavarovanj so šteti stroški provizij posrednikov in stroški marketinških storitev, ki so neposredno povezani s pridobivanjem zavarovanj. Stroški provizij posrednikov se nanašajo na provizijo, ki je plačana zunanjim sodelavcem in agencijam kot nagrada za uspešno pridobivanje zavarovancev.

### Stroški dela

V stroške dela za leto 2024 so vključeni stroški plač, regres, nadomestilo za prehrano in prevoz na delo, prispevki delodajalca na izplačane plače in izplačila dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 17: Stroški dela

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Plače zaposlenih	1.067.351	949.490
Regres	42.527	31.509
Nadomestila za prehrano med delom in prevoz na delo	44.650	40.265
Prispevki delodajalca na izplačane plače:	172.241	155.175
• stroški socialnih zavarovanj	77.562	69.877
• stroški pokojninskih zavarovanj	94.679	85.298
Plačilo delavcem za dodatno pokojninsko zavarovanje	40.865	39.160
<b>Skupaj</b>	<b>1.367.634</b>	<b>1.215.599</b>

Družba je v letu 2024 na podlagi delovnih ur zaposlovala povprečno 23,65 zaposlenih. Število zaposlenih se giblje glede na potrebe, ki se pojavijo v določenem obdobju. Na zadnji dan leta 2024 je bilo v družbi zaposlenih 23,3 oseb; nekateri so bili zaposleni za polni, nekateri pa za skrajšani delovni čas.

Tabela 18: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe

Stopnja izobrazbe	2024	2023
VIII.	0,2	0,2
VII.	10,8	10,1
VI.	6	5,5
V.	4,3	4,8
IV.	2	2
<b>Skupaj</b>	<b>23,3</b>	<b>22,6</b>

### Stroški storitev fizičnih oseb

Stroški se nanašajo na opravljene storitve iz avtorskih pogodb in pogodb o delu ter stroške sejnin.

## Ostali obratovalni stroški

Tabela 19: Ostali obratovalni stroški

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obratovalni materialni stroški	18.747	13.960
Povračila stroškov v zvezi z delom	8.713	22.763
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	156.473	194.448
Stroški najemnin	40.314	34.929
Stroški bančnih storitev	1.223	1.235
Stroški nadzornih organov	70.153	59.742
Stroški vzdrževanja	158.794	104.077
Stroški poštnine	33.745	33.326
Stroški donacij in sponzorstva	67.766	64.916
Stroški ostalih storitev	158.744	111.119
Drugi stroški	12.206	7.153
<b>Skupaj</b>	<b>726.878</b>	<b>647.668</b>

V letu 2024 so stroški revizije znašali 24.586 EUR (2023: 19.032 EUR), stroški revizije tega letnega poročila ter drugih poslov dajanja zagotovil pa znašajo 28.060 EUR z DDV (2023: 20.618 EUR z DDV) in so izkazani v postavki stroški intelektualnih in osebnih storitev. Drugih storitev revizor ni opravljal.

Stroški najemnin se nanašajo na najemnine majhnih vrednosti v skupni višini 2.441 EUR, kar predstavlja najem parkirnih prostorov in občasnih drugih najemov manjših vrednosti in kratkoročne najemnine v skupni višini 37.869 EUR, kar predstavlja kratkoročne najeme programske opreme (16.860 EUR) in kratkoročne najeme spletnih portalov (21.009 EUR).

### 16.5.3.3 Čisti drugi prihodki in odhodki

Čisti drugi odhodki zajemajo prihodke in odhodke Družbe, jih ni možno umestiti v druge postavke izkaza poslovnega izida. Večina drugih odhodkov in prihodkov predstavlja odhodke iz naslova provizij, iz naslova prevrednotenja terjatev in sredstev ter odhodke za obresti od najemov. V letu 2024 so čisti drugi prihodki in odhodki skupaj znašali -17.878 EUR (2023: -9.283 EUR).

### 16.5.4 Davek od dohodka

Prva pokojninska družba je za dejavnosti, ki jih opravlja, v skladu s trenutno veljavno zakonodajo obravnavana kot dejavnost, za katero je davčna stopnja 0%.

## 16.6 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

### 16.6.1 Opredmetena osnovna sredstva in pravica do uporabe sredstev

Tabela 20: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024

v EUR	Oprema	Investicije v teku	Pravica do uporabe - nepremičnine	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 01.01.2024	109.835	0	482.245	592.080
Povečanja	0	70.256	12.335	82.591
Prenosi	70.256	-70.256	0	0
Odtujitve	-32.133	0	0	-32.133
Stanje 31.12.2024	147.958	0	494.580	642.538
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 01.01.2024	31.406	0	65.389	96.795
Amortizacija v 2024	23.101	0	34.328	57.429
Slabitve	0	0	0	0
Odtujitve	-11.970	0	0	-11.970
Stanje 31.12.2024	42.537	0	99.717	142.254
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 01.01.2024	78.429	0	416.855	495.284
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>105.420</b>	<b>0</b>	<b>394.863</b>	<b>500.284</b>

Tabela 21: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2023

v EUR	Oprema	Investicije v teku	Pravica do uporabe - nepremičnine	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 01.01.2023	107.199	0	482.245	589.444
Povečanja	0	89.881	0	89.881
Prenosi	89.881	-89.881	0	0
Odtujitve	-87.245	0	0	-87.245
Stanje 31.12.2023	109.835	0	482.245	592.080
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 01.01.2023	48.378	0	32.695	81.073
Amortizacija v 2023	25.368	0	32.695	58.063
Slabitve	0	0	0	0
Odtujitve	-42.340	0	0	-42.340
Stanje 31.12.2023	31.406	0	65.389	96.795
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 01.01.2023	58.821	0	449.550	508.371
Stanje 31.12.2023	78.429	0	416.855	495.284

Družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev kot jamstvo za dolgove.

Na 31.12.2024 je imela Družba v nabavni vrednosti in popravku vrednosti izkazanih za 13.068 EUR (2023: 9.957 EUR) opredmetenih osnovnih sredstev, ki so bila v že celoti amortizirana, Družba pa jih še vedno v uporablja. Osnovna sredstva, ki so v uporabi in so polno amortizirana, niso bila predhodno slabljena. Družba ocenjuje, da je bilančna vrednost dober pokazatelj poštene vrednosti.

## 16.6.2 Naložbene nepremičnine

Tabela 22: Naložbene nepremičnine

v EUR	
<b>Stanje na 1.1.2023</b>	<b>3.040.000</b>
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	69.000
<b>Stanje na 31.12.2023</b>	<b>3.109.000</b>
<b>Stanje na 1.1.2024</b>	<b>3.109.000</b>
Povečanja	0
Odtujitev	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	89.000
<b>Stanje na 31.12.2024</b>	<b>3.198.000</b>

V letu 2024 je Družba realizirala 208.694 EUR prihodkov iz naslova najemnin. Stroškov v letu 2024 ni bilo. Iz naslova novo sklenjenih pogodb v letu 2025 družba pričakuje 17.435 dodatnih prihodkov iz naslova najemnin v primerjavi z letom 2024. Najemnine se letno usklajujejo z indeksom HICP, tveganje družbe iz tega naslova pa je ustrezno zmanjšano s pogodbo in stabilnim partnerjem.

Družba je v letu 2024 preverila oceno vrednosti naložbenih nepremičnin s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin. Pri oceni vrednosti so bile uporabljene naslednje predpostavke:

Za segment poslovnih nepremičnin velja, da je njihova tržna vrednost v veliki meri odvisna od cene najema, ki jo je oz. jo bo v prihodnosti možno doseči na trgu. Na oceno vrednosti poslovne nepremičnine tako vpliva njena prihodnja donosnost, ki jo bo kupec na trgu lahko dosegal z nakupno ceno. Poslovne nepremičnine se prednostno ocenjujejo s pomočjo bodočih donosov. Pri oceni vrednosti poslovnih nepremičnin se poleg makroekonomskih gibanj preverjajo veljavnosti predpostavk neopazovanih podatkov, kot so npr.:

- predviden obseg prihodkov iz najemnin
- možnost oddajanja v najem
- upoštevanje odbitkov za nezasedenost, neizterljivost terjatev za najemnino
- mera kapitalizacije (rast mere kapitalizacije)

Upravljavca Skupine kritnih skladov ugotavlja pošteno vrednost nepremičnin na podlagi na donosu zasnovanega načina. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri izračunu so:

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemnina
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne evroobveznice z bonitetno oceno AAA
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Družba je na 31.12.2024 opravila preverbo interne cenitve vrednosti naložbenih nepremičnin pokojninskih skladov s katero je ugotovila, da je interna cenitev na podlagi metode neposredne kapitalizacije donosov z dne 29.11.2024, še vedno ustrezna.

Pri cenitvah so bile uporabljene sledeče predpostavke:

- Diskontna stopnja v intervalu od 3,89 % do 6,24 % (poslovni prostori 5,99 % - 6,24 %, oskrbovana stanovanja 3,89 %)
- Odbitek za nezasedenost in neizterljivost 3 - 5 %

**16.6.3 Neopredmetena sredstva**

Tabela 23: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2024

v EUR	Računalniški programi	Investicije v teku	Druga neopredmetena osnovna sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 01.01.2024	400.077	0	10.239	410.316
Povečanja	0	52.216	0	52.216
Prenosi	48.190	-48.190	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Stanje 31.12.2024	448.267	4.026	10.239	462.532
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 01.01.2024	335.122	0	1.792	336.914
Amortizacija v 2024	32.590	0	1.024	33.613
Povečanja	0	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0	0
Stanje 31.12.2024	367.712	0	2.816	370.527
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 01.01.2024	64.955	0	8.447	73.402
Stanje 31.12.2024	80.555	4.026	7.423	92.005

Tabela 24: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2023

v EUR	Računalniški programi	Investicije v teku	Druga neopredmetena osnovna sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 01.01.2023	362.774	9.821	10.239	382.834
Povečanja	0	27.482	0	27.482
Prenosi	37.303	-37.303	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Stanje 31.12.2023	400.077	0	10.239	410.316
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 01.01.2023	304.404	0	768	305.171
Amortizacija v 2023	30.719	0	1.024	31.743
Povečanja	0	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0	0
Stanje 31.12.2023	335.122	0	1.792	336.914
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 01.01.2023	58.370	9.821	9.471	77.663
Stanje 31.12.2023	64.955	0	8.447	73.402

Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z neomejeno dobo trajanja.

Na 31.12.2024 je imela Družba v nabavni vrednosti in popravku vrednosti izkazanih za 288.345 EUR (2023: 271.772 EUR) neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ki so bila že v celoti amortizirana, Družba pa jih še vedno uporablja. Družba nima zastavljenih neopredmetenih osnovnih sredstev kot jamstvo za dolgove.

#### 16.6.4 Finančne naložbe Družbe

Tabela 25: Finančne naložbe

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vrednotene po odplačni vrednosti	7.996.383	7.745.306
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	10.860.837	10.916.045
Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.486.242	2.875.193
<b>Skupaj</b>	<b>22.343.462</b>	<b>21.536.544</b>

Na 31.12.2024 ima Družba med naložbami, vrednotenimi po odplačni vrednosti, prikazane depozite, komercialne zapise, odkupe terjatev in menice. Obrestna mera za navedene naložbe znaša od 3,5% (2023: -3,32%) do 12,5% (2023: 35,07%). V naslednjem letu bo v plačilo zapadlo 67% depozitov (2023:75%), preostalo pa bo zapadlo do leta 2099. Vsi depoziti Družbe so nominirani v evrih.

Tabela 26: Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti po skupinah in kreditnih ocenah

Kreditna ocena	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupaj
AAA-AA	0	0	0	0
A	198.024	0	0	198.024
BBB-BB	5.011.191	0	0	5.011.191
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	2.787.168	0	0	2.787.168
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>7.996.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.996.383</b>

Tabela 27: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2024

Naložbe družbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Stanje 01.01.2024	17.588	0	0	17.588
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupino 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	16.815	0	0	16.815
<i>Sprememba, pripoznana v IPI</i>	-16.815	0	0	-16.815
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>34.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.403</b>

Tabela 28: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2023

Naložbe družbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Stanje 01.01.2023	16.283	0	0	16.283
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupino 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	1.305	0	0	1.305
<i>Sprememba, pripoznana v IPI</i>	-1.305	0	0	-1.305
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>17.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.588</b>

Tabela 29: Finančne naložbe

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe družbe v VP, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	10.860.837	10.916.045
<ul style="list-style-type: none"> <li>lastniški vrednostni papirji</li> <li>dolžniški vrednostni papirji</li> </ul>	0 10.860.837	0 10.916.045
Naložbe družbe izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.486.242	2.875.192
<ul style="list-style-type: none"> <li>lastniški vrednostni papirji</li> <li>dolžniški vrednostni papirji</li> </ul>	3.383.558 102.683	2.212.079 663.113
Naložbe družbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	2.608.300	2.322.341
Druge naložbe družbe, vrednotene po odplačni vrednosti (depoziti, odkupi terjatev, posojila)	5.388.084	5.422.965
<b>Skupaj</b>	<b>22.343.462</b>	<b>21.536.543</b>

Tabela 30: Naložbe na 31.12.2024, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa in popravek

	Bruto vrednost (enaka knjigovodski)	Popravek
Državne obveznice	8.027.953	-28.769
Podjetniške obveznice	2.832.884	-4.006
<b>Skupaj</b>	<b>10.860.837</b>	<b>-32.775</b>

Tabela 31: Naložbe Družbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa po skupinah in kreditnih ocenah

Kreditna ocena	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupaj
AAA-AA	3.620.247			3.620.247
A	1.478.884			1.478.884
BBB-BB	5.543.542			5.543.542
B	218.164			218.164
CCC-CC	0			0
C	0			0
D	0			0
Brez ratinga	0			0
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>10.860.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.860.837</b>

Tabela 32: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2024

Naložbe družbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupaj
Stanje 01.01.2024	39.679	0	0	39.679
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupino 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-6.904	0	0	-6.904
<i>Sprememba, priznana v IPI</i>	-6.904	0	0	-6.904
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>32.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.775</b>

Tabela 33: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2023

Naložbe družbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Stanje 01.01.2023	10.805	0	0	10.805
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupino 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	28.874	0	0	28.874
<i>Sprememba, pripoznana v IPI</i>	28.874	0	0	28.874
Stanje 31.12.2023	39.679	0	0	39.679

Tabela 34: Finančne naložbe - gibanje 2024

v EUR	Vrednotene po odplačni vrednosti	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
1.01.2024	7.745.306	10.916.045	2.875.193
Povečanje	15.785.710	3.830.909	23.413.747
Prevrednotenje	-826	386	304.477
Zapadlost/prodaje	15.533.807	3.886.503	23.107.175
Stanje 31.12.2024	7.996.383	10.860.837	3.486.242

Tabela 35: Finančne naložbe - gibanje 2023

v EUR	Vrednotene po odplačni vrednosti	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
1.01.2023	4.667.971	10.305.329	2.839.068
Povečanje	13.551.237	6.969.028	19.054.650
Prevrednotenje	1.305	-28.875	155.308
Zapadlost/prodaje	10.475.207	6.329.437	19.173.833
Stanje 31.12.2023	7.745.306	10.916.045	2.875.193

Tabela 36: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Dolžniški vrednostni papirji	18.959.903	19.324.465
• fiksna obrestna mera	18.959.439	19.323.886
• variabilna obrestna mera	464	578
Lastniški papirji in ETF-i	3.383.558	2.212.079
Skupaj	22.343.462	21.536.543

Efektivna obrestna mera pri dolžniških vrednostnih papirjih znaša od 2,17% do 39,07% (2023: od -3,32% do 35,06%). V povprečju pa znaša efektivna obrestna mera približno 5,22% (2023: 4,43%).

Tabela 37: Kotacija vrednostnih papirjev

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	16.955.378	15.536.564
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	5.388.084	5.999.980
<b>Skupaj</b>	<b>22.343.462</b>	<b>21.536.543</b>

Tabela 38: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024

31.12.2024 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
<b>SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>6.428.089</b>	<b>5.167.324</b>	<b>5.949.665</b>	<b>17.545.079</b>	<b>17.545.079</b>
Naložbe v vrednostne papirje	6.428.089	5.167.324	2.751.665	14.347.079	14.347.079
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</i>	2.165.067	102.683	1.218.491	3.486.242	3.486.242
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</i>	4.263.022	5.064.641	1.533.174	10.860.837	10.860.837
Naložbene nepremičnine	0	0	3.198.000	3.198.000	3.198.000
<b>SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>934.474</b>	<b>0</b>	<b>9.516.594</b>	<b>10.451.068</b>	<b>10.416.665</b>
Naložbe v vrednostne papirje	0	0	8.030.786	8.030.786	7.996.383
Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	8.030.786	8.030.786	7.996.383
Terjatve	0	0	1.485.808	1.485.808	1.485.808
Denarna sredstva	934.474	0	0	934.474	934.474
<b>OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>994.086</b>	<b>994.086</b>	<b>994.086</b>
Zavarovalne pogodobe ki so obveznosti	0	0	43.065	43.065	43.065
Ostale obveznosti	0	0	951.021	951.021	951.021

Na 31.12.2024, nivo 3 naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo naložbe v investicijske kupone. Naložbe merjene preko drugega vseobsegajočega donosa predstavljajo slovenske obveznice (1.118.913 EUR), tuje obveznice (414.261 EUR). Naložbe nivoja 3, vrednotene po odplačni vrednosti (7.996.383 EUR), predstavljajo depoziti, odkupi terjatev, zapisi in zakladne menice. Družba pri teh instrumentih razume kot merilo, ki najbolj odraža pošteno vrednost njihovo odplačno vrednost, saj gre v večini za kratkoročne papirje, z dospelostjo krajšo od 12 mesecev, kjer do sedaj še ni bilo neplačila.

Tabela 39: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2023

31.12.2023 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
<b>SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>8.582.940</b>	<b>1.332.965</b>	<b>6.984.333</b>	<b>16.900.238</b>	<b>16.900.238</b>
Naložbe v vrednostne papirje	8.582.940	1.332.965	3.875.333	13.791.238	13.791.238
Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.321.144	0	1.554.048	2.875.192	2.875.192
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.261.796	1.332.965	2.321.284	10.916.045	10.916.045
Naložbene nepremičnine	0	0	3.109.000	3.109.000	3.109.000
<b>SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>380.021</b>	<b>0</b>	<b>8.704.134</b>	<b>9.084.155</b>	<b>9.066.567</b>
Naložbe v vrednostne papirje	0	0	7.762.894	7.762.894	7.745.306
Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	7.762.894	7.762.894	7.745.306
Terjatve	0	0	941.240	941.240	941.240
Denarna sredstva	380.021	0	0	380.021	380.021
<b>OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>956.369</b>	<b>956.369</b>	<b>956.369</b>
Zavarovalne pogodbe ki so obveznosti	0	0	38.550	38.550	38.550
Ostale obveznosti	0	0	917.819	917.819	917.819

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti finančnih naložb, razvrščenih v raven 3. Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih naložb povišale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Analiza občutljivosti je narejena glede na srednji scenarij ocen vrednosti. V analizo občutljivosti niso vključeni depoziti, posojila in odkupi terjatev.

Tabela 40: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3

v EUR	31.12.2024
<b>Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3</b>	<b>5.359.964</b>
<b>Ocenjen odklon vrednosti</b>	<b>-756.045 / +573.593</b>

Pri obvezniških naložbah z modelskim vrednotenjem je odklon vrednosti določen s prilagoditvijo ključne predpostavke zahtevane stopnje donosnosti. Delniških naložb razvrščenih v raven 3 ni.

Pri ostalih naložbah je pri izračunu odklona upoštevano  $\pm 15$  odstotkov spremembe vrednosti naložbe, pri alternativnih naložbenih skladih pa nesimetrično - 25 oz. + 10 odstotkov spremembe vrednosti naložbe.

Tabela 41: Gibanje nivoja 3 za finančne naložbe družbe 2024

	1.01.2024	Dobiček ali izguba pripoznana v poslovnem izidu/IVD	Nakupi	Prodaje	Zapadlosti	31.12.2024
Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.554.048	-5.660	58.700	19.810	368.787	1.218.491
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.321.284	544.788	100.000	310.184	1.122.714	1.533.174
<b>Skupaj</b>	<b>3.875.333</b>	<b>539.128</b>	<b>158.700</b>	<b>329.995</b>	<b>1.491.501</b>	<b>2.751.665</b>

Tabela 42: Gibanje nivoja 3 za finančne naložbe družbe 2023

	1.01.2023	Dobiček ali izguba pripoznana v poslovnem izidu/IVD		Nakupi	Prodaje	Zapadlosti	31.12.2023
Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.334.579	18.004		201.465	0	0	1.554.048
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.187.449	133.835		0	0	0	2.321.284
<b>Skupaj</b>	<b>3.522.028</b>	<b>151.839</b>		<b>201.465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.875.333</b>

Tabela 43: Stanje nevpoklicanih zavez

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ACP I	200.000	38.890	19%	161.110
<b>Skupaj</b>	<b>200.000</b>	<b>38.890</b>	<b>19%</b>	<b>161.110</b>

### 16.6.5 Sredstva iz finančnih pogodb

Tabela 44: Premoženje na računih pokojninskih in rentnih zavarovancev

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v vrednostne papirje:	465.781.752	403.941.361	466.102.310	404.136.896
1. Merjene po odplačni vrednosti	138.648.988	116.331.820	138.969.546	116.527.355
2. Izmerjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	9.840.401	11.514.014	9.840.401	11.514.014
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	317.292.363	276.095.527	317.292.363	276.095.527
Naložbene nepremičnine	17.306.000	16.789.247	17.306.000	16.789.247
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	617.776	699.450	617.776	699.450
Denarna sredstva	12.032.111	11.440.768	12.032.111	11.440.768
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>495.737.639</b>	<b>432.870.826</b>	<b>496.058.196</b>	<b>433.066.362</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	493.978.644	426.625.567	493.978.644	426.625.567
Druge obveznosti	1.758.994	6.245.259	1.758.994	6.245.259
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>495.737.639</b>	<b>432.870.826</b>	<b>495.737.639</b>	<b>432.870.826</b>

**16.6.5.1 Sredstva iz finančnih pogodb rentnega sklada**

Tabela 45: Premoženje na računih rentnih zavarovancev

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v vrednostne papirje:	35.945.053	31.120.482	35.988.635	31.140.792
1. Merjene po odplačni vrednosti	23.186.302	17.607.196	23.229.883	17.627.506
2. Izmerjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	9.840.401	11.514.014	9.840.401	11.514.014
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.918.351	1.999.272	2.918.351	1.999.272
Druge terjatve (sredstva)	6.182	20.443	6.182	20.443
Denarna sredstva	2.583.146	1.565.817	2.583.146	1.565.817
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>38.534.381</b>	<b>32.706.742</b>	<b>38.577.962</b>	<b>32.727.052</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	37.286.448	27.061.931	37.286.448	27.061.931
Druge obveznosti	1.247.933	5.644.811	1.247.933	5.644.811
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>38.534.381</b>	<b>32.706.742</b>	<b>38.534.381</b>	<b>32.706.742</b>

Tabela 46: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 - rentni sklad

31.12.2024 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
<b>SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>5.489.575</b>	<b>5.442.802</b>	<b>1.826.375</b>	<b>12.758.751</b>	<b>12.758.751</b>
Naložbe v vrednostne papirje	5.489.575	5.442.802	1.826.375	12.758.751	12.758.751
Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.189.126	204.192	525.033	2.918.351	2.918.351
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.300.449	5.238.610	1.301.342	9.840.401	9.840.401
<b>SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>6.036.054</b>	<b>14.409.660</b>	<b>5.373.497</b>	<b>25.819.211</b>	<b>25.775.629</b>
Naložbe v vrednostne papirje	3.452.908	14.409.660	5.367.315	23.229.883	23.186.302
Vrednotene po odplačni vrednosti	3.452.908	14.409.660	5.367.315	23.229.883	23.186.302
Terjatve	0	0	6.182	6.182	6.182
Denarna sredstva	2.583.146	0	0	2.583.146	2.583.146
<b>OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.534.381</b>	<b>38.534.381</b>	<b>38.534.381</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	37.286.448	37.286.448	37.286.448
Ostale obveznosti	0	0	1.247.933	1.247.933	1.247.933

Tabela 47: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2023 - rentni sklad

31.12.2023 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
<b>SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>9.338.851</b>	<b>2.095.671</b>	<b>2.078.764</b>	<b>13.513.286</b>	<b>13.513.286</b>
Naložbe v vrednostne papirje	9.338.851	2.095.671	2.078.764	13.513.286	13.513.286
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</i>	559.894	593.610	845.768	1.999.272	1.999.272
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</i>	8.778.957	1.502.061	1.232.996	11.514.014	11.514.014
<b>SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>1.565.817</b>	<b>12.910.864</b>	<b>4.737.085</b>	<b>19.213.766</b>	<b>19.193.456</b>
Naložbe v vrednostne papirje	0	12.910.864	4.716.642	17.627.506	17.607.196
<i>Vrednotene po odplačni vrednosti</i>	0	12.910.864	4.716.642	17.627.506	17.607.196
Terjatve	0	0	20.443	20.443	20.443
Denarna sredstva	1.565.817	0	0	1.565.817	1.565.817
<b>OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.706.742</b>	<b>32.706.742</b>	<b>32.706.742</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	27.061.931	27.061.931	27.061.931
Ostale obveznosti	0	0	5.644.811	5.644.811	5.644.811

Tabela 48: Naložbe na računih rentnih zavarovancev - gibanje 2024

v EUR	Vrednotene po odplačni vrednosti	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
<b>Stanje 1.01.2024</b>	<b>17.607.196</b>	<b>11.514.014</b>	<b>1.999.272</b>
Povečanje	10.372.043	956.007	64.984.902
Prevrednotenje	-9.456	-3.350	1.590
Zapadlost/prodaje	4.783.482	2.626.270	64.067.414
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>23.186.302</b>	<b>9.840.401</b>	<b>2.918.351</b>

Tabela 49: Naložbe na računih rentnih zavarovancev - gibanje 2023

v EUR	Vrednotene po odplačni vrednosti	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
<b>1.01.2023</b>	<b>2.073.832</b>	<b>19.717.346</b>	<b>2.793.373</b>
Povečanje	8.007.065	24.879.283	92.735.565
Prevrednotenje	-9.326.537	8.092.166	-43.759
Zapadlost/prodaje	1.800.238	24.990.449	93.573.424
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>17.607.196</b>	<b>11.514.014</b>	<b>1.999.272</b>

Tabela 50: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere - Renta

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Dolžniški vrednostni papirji	33.230.895	30.024.786
<ul style="list-style-type: none"> <li>• fiksna obrestna mera</li> <li>• variabilna obrestna mera</li> </ul>	33.230.895	30.024.786
Lastniški papirji in ETF-i	2.714.159	1.095.696
<b>Skupaj</b>	<b>35.945.053</b>	<b>31.120.482</b>

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti finančnih naložb, razvrščenih v raven 3. Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih naložb povečale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Analiza občutljivosti je narejena glede na srednji scenarij ocen vrednosti. V analizo občutljivosti niso vključeni depoziti in posojila.

Tabela 51: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3 - Renta

v EUR	31.12.2024
<b>Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3</b>	<b>5.770.494</b>
<b>Ocenjen odklon vrednosti</b>	<b>-1.066.382/ +353.587</b>

Pri obvezniških naložbah z modelskim vrednotenjem je odklon vrednosti določen s prilagoditvijo ključne predpostavke zahtevane stopnje donosnosti. Delniških naložb razvrščenih v raven 3 ni.

Pri ostalih naložbah je pri izračunu odklona upoštevano  $\pm 15$  odstotkov spremembe vrednosti naložbe, pri alternativnih naložbenih skladih pa nesimetrično - 25 oz. + 10 odstotkov spremembe vrednosti naložbe.

#### 16.6.5.2 Sredstva iz finančnih pogodb pokojninskih skladov

Tabela 52: Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v vrednostne papirje:	429.836.699	372.820.879	430.113.675	372.996.104
<ul style="list-style-type: none"> <li>1. Merjene po odplačni vrednosti</li> <li>3. Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida</li> </ul>	115.462.687	98.724.624	115.739.663	98.899.849
Naložbene nepremičnine	17.306.000	16.789.247	17.306.000	16.789.247
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	611.594	679.007	611.594	679.007
Denarna sredstva	9.448.966	9.874.951	9.448.966	9.874.951
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>457.203.258</b>	<b>400.164.084</b>	<b>457.480.234</b>	<b>400.339.309</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	456.692.196	399.563.636	456.692.196	399.563.636
Druge obveznosti	511.062	600.448	511.062	600.448
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>457.203.258</b>	<b>400.164.084</b>	<b>457.203.258</b>	<b>400.164.084</b>

Kritni skladi pokojninskih zavarovanj, ki jih upravlja Družba, so v letu 2024 ustvarili pozitiven poslovni izid v znesku 43.236.215 EUR (2023: 27.731.183 EUR), ki je v celoti namenjen zavarovancem. Poslovni izid skladov se prikazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb.

Tabela 53: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 - pokojninski skladi

31.12.2024 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
<b>SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>197.947.874</b>	<b>36.490.773</b>	<b>97.241.365</b>	<b>331.680.012</b>	<b>331.680.012</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	197.947.874	36.490.773	79.935.365	314.374.012	314.374.012
<i>Vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida</i>	197.947.874	36.490.773	79.935.365	314.374.012	314.374.012
Naložbene nepremičnine	0	0	17.306.000	17.306.000	17.306.000
<b>SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>23.934.755</b>	<b>69.780.128</b>	<b>32.085.340</b>	<b>125.800.223</b>	<b>125.523.247</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	14.485.789	69.780.128	31.473.746	115.739.663	115.462.687
<i>Vrednotene po odplačni vrednosti</i>	14.485.789	69.780.128	31.473.746	115.739.663	115.462.687
Druge terjatve (sredstva)	0	0	611.594	611.594	611.594
Denarna sredstva	9.448.966	0	0	9.448.966	9.448.966
<b>OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>457.203.259</b>	<b>457.203.259</b>	<b>457.203.259</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	456.692.196	456.692.196	456.692.196
Poslovne obveznosti	0	0	511.062	511.062	511.062

Tabela 54: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2023 - pokojninski skladi

31.12.2023 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
<b>SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>187.894.738</b>	<b>15.303.422</b>	<b>87.687.342</b>	<b>290.885.502</b>	<b>290.885.502</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	187.894.738	15.303.422	70.898.095	274.096.255	274.096.255
<i>Vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida</i>	187.894.738	15.303.422	70.898.095	274.096.255	274.096.255
Naložbene nepremičnine	0	0	16.789.247	16.789.247	16.789.247
<b>SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>9.973.246</b>	<b>72.676.828</b>	<b>43.592.980</b>	<b>126.243.055</b>	<b>109.278.582</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	98.295	72.676.828	26.124.726	98.899.849	98.724.624
<i>Vrednotene po odplačni vrednosti</i>	98.295	72.676.828	26.124.726	98.899.849	98.724.624
Druge terjatve (sredstva)	0	0	679.007	679.007	679.007
Denarna sredstva	9.874.951	0	0	9.874.951	9.874.951
<b>OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>400.164.084</b>	<b>400.164.084</b>	<b>400.164.084</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	399.563.636	399.563.636	399.563.636
Poslovne obveznosti	0	0	600.449	600.449	600.449

Tabela 55: Naložbe na računih pokojninskih zavarovancev

		31.12.2024	31.12.2023
Kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	3.056.620	2.323.602
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	114.209.430	87.740.320
	Nepremičnine	0	0
	Denarna sredstva	981.319	462.334
Kritni sklad Prva in Prva+ Uravnoteženi	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	7.471.763	5.427.161
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	106.703.436	84.730.366
	Nepremičnine	0	0
	Denarna sredstva	672.799	1.367.565
Kritni sklad Prva Zajamčeni	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	12.214.931	10.363.819
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10.463.922	11.981.270
	Nepremičnine	1.476.230	1.432.560
	Denarna sredstva	421.468	525.299
Kritni sklad Prva+ Zajamčeni	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	92.719.374	80.610.042
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	82.997.224	89.644.299
	Nepremičnine	15.829.770	15.356.688
	Denarna sredstva	3.477.532	3.760.489

Naložbe kritnih skladov v depozite pri bankah in hranilnicah predstavljajo dolgoročne in kratkoročne depozite in komercialne zapise, nominirane v evrih. Obrestne mere depozitov se gibljejo od 4,3% - 8,00% letno (2023: od 4,5% do 6,0%).

Naložbe v vrednostne papirje vrednotene do dospelosti, predstavljajo depozite, menice, obveznice in komercialne zapise slovenskih izdajateljev.

Naložbe v vrednostne papirje, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo delnice in enote investicijskih skladov, s katerimi se trguje na trgu vrednostnih papirjev ter delnice, s katerimi se ne trguje na trgu vrednostnih papirjev, zakladne menice, podjetniške obveznice iz organiziranega trga Republike Slovenije in držav ES in OECD ter tujine.

Naložbene nepremičnine se vrednotijo po modelu poštene vrednosti. V letu 2024 se je vrednost povečala za 516.753 EUR. Prihodki skladov od najemnin so znašali 1.246.624 EUR, stroški vzdrževanja nepremičnin pa 54.934 EUR.

Tabela 56: Naložbe na računih pokojninskih zavarovancev - gibanje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	372.820.879	324.723.849
Povečanje	110.346.249	90.300.853
Prevrednotenje	36.050.394	20.218.866
Zmanjšanje	-89.380.822	-62.422.689
Stanje 31.12.	429.836.699	372.820.879

Tabela 57: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Dolžniški vrednostni papirji	184.958.967	190.547.600
- Fiksna obrestna mera	184.955.396	190.543.156
- Variabilna obrestna mera	3.570	4.444
Lastniški papirji	244.877.732	182.273.278
<b>Skupaj</b>	<b>429.836.699</b>	<b>372.820.879</b>

Efektivna obrestna mera vrednostnih papirjev na skladih znaša od -0,39 do 39,07% (2023: od 0,14 % do 35,07 %).

Družba na pokojninskih kritnih skladih v portfelju finančnih naložb nima naložb vrednotenih po nabavni vrednosti.

Družba je na 31.12.2024 opravila preverbo interne cenitve vrednosti naložbenih nepremičnin pokojninskih skladov s katero je ugotovila, da je interna cenitev na podlagi metode neposredne kapitalizacije donosov z dne 29.11.2024 še vedno ustrezna.

Pri cenitvah so bile uporabljene sledeče predpostavke:

- Ameriška ulica 8:
  - Mera kapitalizacije: 7,15%
  - Odbitek za neizkoriščenost in neizterljivost: 3%
- Ameriška ulica 4:
  - Mera kapitalizacije: 7,57%
  - Odbitek za neizkoriščenost in neizterljivost: 3%
- Oskrbovana stanovanja:
  - Diskontna stopnja: 3,89%

Družba je na dan 29.11.2024 izvedla notranje preverjanje vrednosti delnic Prve Group v lasti pokojninskih skladov na podlagi metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Pri cenitvi so bile upoštevane sledeče predpostavke:

- Diskontna stopnja: 11,01%
- Diskont za manjšinski delež: 25%
- Diskont za pomanjkanje tržnosti: 15%

Prav tako je družba na dan 30.06.2024 izvedla zunanje preverjanje vrednosti delnic DBS na podlagi metode diskontiranja prihodnjih dividend in metode tržnih primerjav.

Uporabljene so bile sledeče predpostavke:

- Diskontna stopnja: 11,4%
- Stopnja rasti: 4%
- Pribitek za obvladovanje: 2,2%
- Diskont za pomanjkanje tržljivosti 18,2%

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti finančnih naložb, razvrščenih v raven 3. Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih naložb povešale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Analiza občutljivosti je narejena glede na srednji scenarij ocen vrednosti. V analizo občutljivosti niso vključeni depoziti in posojila.

Tabela 58: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3 - pokojninski skladi

v EUR	31.12.2024
Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3	100.490.213
Ocenjen odklon vrednosti	-16.802.232/ +10.423.353

Pri obvezniških naložbah z modelskim vrednotenjem je odklon vrednosti določen s prilagoditvijo ključne predpostavke zahtevane stopnje donosnosti. Pri delniških naložbah z modelskim vrednotenjem pa z prilagoditvijo diskontne stopnje in dolgoročne stopnje rasti ali dolgoročne vrednosti ROE.

Pri ostalih naložbah je pri izračunu odklona upoštevano  $\pm 15$  odstotkov spremembe vrednosti naložbe, pri alternativnih naložbenih skladih pa nesimetrično - 25 oz. + 10 odstotkov spremembe vrednosti naložbe.

### 16.6.6 Druge terjatve

Tabela 59: Druge terjatve

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Kratkoročne terjatve do kupcev	32.229	48.541
Terjatve do državnih in drugih inštitucij	23.167	3.450
Terjatve do kritnih skladov	732.022	482.493
Terjatve za odkupe terjatev	415.058	203.156
Druge terjatve	283.331	203.600
Skupaj terjatve	1.485.808	941.240

### 16.6.7 Druga sredstva

Večji del postavke predstavljajo kratkoročno razmejeni stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Skupaj so druga sredstva ob koncu leta 2024 znašala 35.052 EUR (2023: 16.824 EUR)

### 16.6.8 Denar in denarni ustrezniki

Tabela 60: Denarna sredstva

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	934.474	380.021
Depoziti na odpoklic	0	0
Skupaj	934.474	380.021

### 16.6.9 Kapital

Osnovni kapital Družbe znaša 6.550.000 EUR in je razdeljen na 13.100 delnic z nominalno vrednostjo 500 EUR.

**Tabela 61: Osnovni kapital**

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Odobreni osnovni kapital (navadne delnice po 500 EUR)	6.550.000	6.550.000
Osnovni kapital (navadne delnice po 500 EUR izdane in vplačane)	6.550.000	6.550.000
Skupaj osnovni kapital (delnice izdane in vplačane)	6.550.000	6.550.000

**Tabela 62: Izdane delnice**

	Navadne delnice	
	2024	2023
Na dan 1. januar	13.100	13.100
Izdane	0	0
Na dan 31. december	13.100	13.100

Prva pokojninska družba, d.d. je v 100% lasti Skupine Prva d.d., s sedežem na Fajfarjevi ulici 33, Ljubljana. Večji lastniki Skupine Prva so naslednji: PRVA FINANCE d.o.o., Ljubljana (77,93 %), Kymah Limited (14,83 %). Ostali manjši delničarji Skupine Prva imajo v lasti 7,24 % kapitala.

Skupina Prva d.d. pripravlja konsolidirano letno poročilo za najožji krog družb v skupini, družba PRVA Finance d.o.o. pa za najširši krog družb v skupini. Omenjeni konsolidirani poročili se nahajata na sedežu obeh družb, za Skupino Prva pa tudi na spletni strani družbe.

Družba nima lastnih delnic. Uprava nima dovoljenja kupovati lastnih delnic.

Dobiček na delnico v 2024 je znašal 347,48 EUR (2023: 277,89 EUR), knjigovodska vrednost delnice pa 2.107 EUR (2023: 1.954 EUR). Popravljen dobiček na delnico je enak navadnemu dobičku na delnico, ker Družba nima izdanih zamenljivih vrednostih papirjev.

**Tabela 63: Druge postavke kapitala**

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Nerazdeljeni dobiček	Čisti poslovni izid	Skupaj
1.01.2024	6.550.000	315.000	6.835.818	-260.531	8.515.260	3.640.399	25.595.946
Sprememba	0	0	0	118.406	969.029	911.617	1.999.052
31.12.2024	6.550.000	315.000	6.835.818	-142.125	9.484.289	4.552.016	27.594.998

Kapitalske rezerve so pripoznane iz naslova vplačanega presežka kapitala. Kapitalske rezerve se ne morejo deliti. Kapitalske in zakonske rezerve so oblikovane v skladu z ZGD. Presežek iz prevrednotenja je pozitiven in se ne more deliti.

Rezerve iz dobička predstavljajo zakonske rezerve v znesku 315.000 EUR in druge rezerve iz dobička v znesku 6.835.818 EUR. Druge rezerve iz dobička se lahko uporabijo za katerekoli namene, razen v primeru iz petega odstavka 64.člena ZGD ali če statut določa drugače.

Nerazdeljeni dobički so nenamenski in se jih lahko nameni za izplačila dividend v naslednjih letih.

Družba nima oblikovanih rezerv za lastne delnice.

Izračuni temeljnega kapitala družbe so v letu 2024 pokazali na ustrezno višino kapitala.

Tabela 64: Prikaz bilančnega dobička

v EUR	2024	2023
<b>a) Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>4.552.016</b>	<b>3.640.399</b>
<b>b) Preneseni dobiček/Prenesena izguba</b>	<b>9.484.291</b>	<b>8.515.262</b>
- prenos bilančnega dobička preteklega leta	12.155.661	10.315.202
- prenos bilančnega dobička po oddelitvi	0	0
- prenos dobička poslovnega leta po oddelitvi	0	0
- drugo	203.231	0
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
- prenos aktuarskih dobičkov	906	0
- izplačilo prenesenega dobička	-2.875.507	-1.799.940
<b>c) Zmanjšanje (sprostitve) rezerv iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>č) Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	0	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	0	0
- povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
- Zmanjšanje za znesek dolgoročno odloženih stroškov razvijanja na bilančni presečni dan	0	0
<b>e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>14.036.305</b>	<b>12.155.661</b>
- na delničarje	3.000.000	2.875.507
- v druge rezerve	0	0
- za prenos v naslednje leto	11.036.305	9.280.154
- za druge namene	0	0

### Predlagane in izplačane dividende

Družba je v letu 2024 lastnikom izplačala dividende v višini 2.875.507 EUR, kar znaša 219,50 EUR na delnico. Uprava družbe bo skupščini predlagala izplačilo dividend za leto 2025 v višini 3.000.000 EUR.

**16.6.10 Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti**
**16.6.10.1 Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

Tabela 65: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2024

Stanje 31. 12. 2024 (v EUR)	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	Skupaj
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Splošni model (GGM)	0	0	0
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>43.065</b>	<b>43.065</b>
Splošni model (GGM)	0	43.065	43.065
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>43.065</b>	<b>43.065</b>

Tabela 66: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2023

Stanje 31. 12. 2023 (v EUR)	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	Skupaj
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Splošni model (GGM)	0	0	0
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>38.553</b>	<b>38.553</b>
Splošni model (GGM)	0	38.553	38.553
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>38.553</b>	<b>38.553</b>

**16.6.10.2 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj**

Tabela 67: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2024

(v EUR)	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke Pristop razporejanja premij (PAA)			Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Pogodbe, ki niso merjene po PAA	Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	Prilagoditev za nefinančno tveganje	
<b>Leto 2024</b>						
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja</b>	37.620	0	932	0	0	38.553
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	37.620	0	932	0	0	38.553
<b>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>						
<b>Zavarovalni prihodki</b>	-12.040	0	0	0	0	-12.040
Pogodbe, kjer je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0	0	0	0	0	0
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
Ostale pogodbe	-12.040	0	0	0	0	-12.040
<b>Zavarovalni odhodki</b>	1.380	0	3.785	0	0	5.164
<b>Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	0	0	3.785	0	0	3.785
Nastali zahtevki v poslovnem obdobju (brez naložbene sestavine)	0	0	4.722	0	0	4.722
Spremembe denarnih tokov nastalih zahtevkov preteklih storitev	0	0	-937	0	0	-937
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.380	0	0	0	0	1.380
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0	0	0
<b>Naložbena sestavina</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	-10.660	0	3.785	0	0	-6.875
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>	-462	0	6	0	0	-457
<b>Skupni zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>	-11.122	0	3.790	0	0	-7.332
<b>Denarni tokovi</b>	15.952	0	-4.107	0	0	11.844
Prejeta premija	15.659	0	0	0	0	15.659
Izplačila iz zahtevkov, vključno z naložbeno komponento	0	0	-4.107	0	0	-4.107
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	293	0	0	0	0	293
<b>Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja</b>	42.450	0	615	0	0	43.065
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	42.450	0	615	0	0	43.065

Tabela 68: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2023

(v EUR)	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke Pristop razporejanja premiij (PAA)			Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Pogodbe, ki niso merjene po PAA	Pričako- vana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	Prilago- ditev za nefi- nančno tveganje	
<b>Leto 2023</b>						
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja</b>	<b>37.779</b>	<b>346</b>	<b>1.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.522</b>
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	37.779	346	1.397	0	0	39.522
<b>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>						
<b>Zavarovalni prihodki</b>	<b>-14.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14.718</b>
Pogodbe, kjer je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0	0	0	0	0	0
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
Ostale pogodbe	-14.718	0	0	0	0	-14.718
<b>Zavarovalni odhodki</b>	<b>1.530</b>	<b>-357</b>	<b>3.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.946</b>
<b>Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.773</b>
Nastali zahtevki v poslovnem obdobju (brez naložbene sestavine)	0	0	5.290	0	0	5.290
Spremembe denarnih tokov nastalih zahtevkov preteklih storitev	0	0	-1.517	0	0	-1.517
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.530	0	0	0	0	1.530
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-357	0	0	0	-357
<b>Naložbena sestavina</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-13.188</b>	<b>-357</b>	<b>3.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.773</b>
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>-2.989</b>	<b>11</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.859</b>
<b>Skupni zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-16.177</b>	<b>-346</b>	<b>3.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.631</b>
<b>Denarni tokovi</b>	<b>16.019</b>	<b>0</b>	<b>-4.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.662</b>
Prejeta premija	16.770	0	0	0	0	16.770
Izplačila iz zahtevkov, vključno z naložbeno komponento	0	0	-4.356	0	0	-4.356
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-751	0	0	0	0	-751
<b>Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja</b>	<b>37.620</b>	<b>0</b>	<b>932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.553</b>
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	37.620	0	932	0	0	38.553

**16.6.10.3 Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj**

Tabela 69: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2024

Leto 2024	Pogodbena storitvena marža						
	Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	Prilagoditev za nefinančno tveganje	Pogodbe, kjer je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštenosti vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža	Skupaj
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja</b>	-94.406	629	0	0	132.330	132.330	38.553
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-94.406	629	0	0	132.330	132.330	38.553
<b>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>							
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</b>	-2.530	3.178	0	0	-648	-648	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-4.082	22	0	0	4.060	4.060	0
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	1.552	3.156	0	0	-4.708	-4.708	0
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0	0	0	0
							0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	1.883	9	0	0	-7.830	-7.830	-5.938
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	0	-7.830	-7.830	-7.830
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja	0	9	0	0	0	0	9
Izkustvene prilagoditve	1.883	0	0	0	0	0	1.883
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	-923	-14	0	0	0	0	-937
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-923	-14	0	0	0	0	-937
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	-1.570	3.173	0	0	-8.478	-8.478	-6.875
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>	-3.859	66	0	0	3.336	3.336	-457
<b>Skupne spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>	-5.430	3.239	0	0	-5.142	-5.142	-7.332
<b>Denarni tokovi</b>	11.844	0	0	0	0	0	11.844
Prejeta premija	15.659	0	0	0	0	0	15.659
Izplačila iz zahtevkov, vključno z naložbeno komponento	-4.107	0	0	0	0	0	-4.107
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	293	0	0	0	0	0	293
<b>Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja</b>	-87.992	3.869	0	0	127.188	127.188	43.065
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-87.992	3.869	0	0	127.188	127.188	43.065

**Tabela 70: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2023**

(v EUR)	Pogodbena storitvena marža						
	Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	Prilagoditev za nefinančno tveganje	Pogodbe, kjer je bil uporabljen retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	Skupaj
<b>Leto 2023</b>							
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja</b>	-77.334	1.024	0	0	115.831	115.831	39.522
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-77.334	1.024	0	0	115.831	115.831	39.522
<b>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>							
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</b>	-22.113	-398	0	0	22.153	22.153	-357
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-5.408	5	0	0	5.403	5.403	0
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-10.598	-274	0	0	10.872	10.872	0
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-6.107	-128	0	0	5.878	5.878	-357
							0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	207	-64	0	0	-8.041	-8.041	-7.898
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	0	-8.041	-8.041	-8.041
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja	0	-64	0	0	0	0	-64
Izkustvene prilagoditve	207	0	0	0	0	0	207
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	-1.494	-23	0	0	0	0	-1.517
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-1.494	-23	0	0	0	0	-1.517
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	-23.401	-484	0	0	14.112	14.112	-9.773
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>	-5.334	90	0	0	2.386	2.386	-2.859
<b>Skupne spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa</b>	-28.735	-395	0	0	16.498	16.498	-12.631
<b>Denarni tokovi</b>	11.662	0	0	0	0	0	11.662
Prejeta premija	16.770	0	0	0	0	0	16.770
Izplačila iz zahtevkov, vključno z naložbeno komponento	-4.356	0	0	0	0	0	-4.356
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-751	0	0	0	0	0	-751
<b>Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja</b>	-94.406	629	0	0	132.330	132.330	38.553
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-94.406	629	0	0	132.330	132.330	38.553

**16.6.10.4 Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže (CSM) za izdane zavarovalne pogodbe**

Tabela 71: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2024

Stanje 31. 12. 2024 (v EUR)	<= 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
<b>Premoženjska zavarovanja</b>								
Skupaj zavarovalne pogodbe	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Življenjska zavarovanja</b>								
Skupaj zavarovalne pogodbe	7.711	7.310	7.108	6.953	6.756	29.968	61.383	127.188

Tabela 72: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2023

Stanje 31. 12. 2023 (v EUR)	<= 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
<b>Premoženjska zavarovanja</b>								
Skupaj zavarovalne pogodbe	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Življenjska zavarovanja</b>								
Skupaj zavarovalne pogodbe	7.966	7.689	7.270	7.040	6.881	30.832	64.652	132.330

**16.6.10.5 Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti**

Tabela 73: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2024

Stanje 31. 12. 2024 (v EUR)	<= 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
<b>Premoženjska zavarovanja</b>								
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Življenjska zavarovanja</b>								
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-10.504	-9.911	-9.043	-8.183	-7.502	-29.312	-34.308	-108.762
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	-10.504	-9.911	-9.043	-8.183	-7.502	-29.312	-34.308	-108.762

Tabela 74: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2023

Stanje 31. 12. 2023 (v EUR)	<= 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
<b>Premoženjska zavarovanja</b>								
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Življenjska zavarovanja</b>								
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-11.061	-11.140	-10.007	-9.146	-8.271	-31.749	-36.085	-117.459
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	-11.061	-11.140	-10.007	-9.146	-8.271	-31.749	-36.085	-117.459

## 16.6.11 Obveznosti iz finančnih pogodb

Tabela 75: Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Ostale obveznosti iz PDPZ	511.062	600.448
Ostale obveznosti iz rentnih zavarovanj	1.247.933	5.644.811
Čiste obveznosti iz rentnih zavarovanj	37.286.448	27.061.931
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	456.692.196	399.563.636
<b>Skupaj</b>	<b>495.737.639</b>	<b>432.870.826</b>

Tabela 76: Ostale obveznosti iz PDPZ

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	457.288	405.117
Ostale obveznosti	53.774	195.332
<b>Skupaj</b>	<b>511.062</b>	<b>600.448</b>

Tabela 77: Ostale obveznosti iz Rente

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	804.778	5.808.013
Ostale obveznosti	443.155	-163.202
<b>Skupaj</b>	<b>1.247.933</b>	<b>5.644.811</b>

Obveznosti iz zavarovalnih poslov predstavljajo obveznosti iz naslova provizij in obveznosti do zavarovancev.

### 16.6.11.1 Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev

Tabela 78: Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	162.728.325	166.465.546
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	58.222.417	48.215.647
Zajamčen donos	24.459.025	23.857.290
Donos nad zajamčenim	33.763.392	24.358.356
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	235.741.454	184.882.443
<b>Skupaj</b>	<b>456.692.196</b>	<b>399.563.636</b>

Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev predstavljajo matematične rezervacije in jih vodimo ločeno za posamezni kritni sklad.

Matematične rezervacije morajo biti v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij v vsakem trenutku oblikovane vsaj v višini odkupne vrednosti zavarovanja.

Na posameznem kritnem skladu z zajamčenim donosom so tako oblikovane rezervacije, ki zajemajo zajamčena sredstva na osebem računu zavarovancev in rezervacije za donose višje od zajamčenega donosa. Zajamčeno vrednost sklada sestavljajo vplačila čiste premije in predpisani zajamčeni donos.

Matematične rezervacije niso pozavarovane na nobenem kritnem skladu.

Tabela 79: Gibanje obveznosti do pokojninskih zavarovancev

v EUR	2023
<b>Stanje 1.1.2023</b>	<b>358.099.465</b>
Vplačila	28.698.487
Odkupi in neto prenosi	-14.405.992
Neto učinek naložb	31.533.957
Provizije	-4.362.281
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>399.563.635</b>
v EUR	2024
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>399.563.635</b>
Vplačila	30.552.660
Odkupi in neto prenosi	-16.124.880
Neto učinek naložb	47.620.068
Provizije	-4.919.288
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>456.692.196</b>

### 16.6.11.2 Čiste obveznosti iz rentnih zavarovanj

Tabela 80: Gibanje obveznosti iz rentnih zavarovanj

v EUR	2023
<b>Stanje 1.1.2023</b>	<b>22.592.280</b>
Vplačila	6.997.886
Prevrednotenje	-2.535.622
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>27.054.544</b>
v EUR	2024
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>27.054.544</b>
Vplačila	8.597.575
Prevrednotenje	1.634.328
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>37.286.448</b>

### 16.6.12 Rezervacije

Druge rezervacije predstavljajo rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v višini 50.053 EUR (2023: 50.218 EUR).

Tabela 81: Stanje in gibanje rezervacij 2024

Obveznosti do zaposlenecv	Število zaposlenih	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade
<b>Rezervacije na začetku obdobja (31.12.2023)</b>	<b>44</b>	<b>40.273</b>	<b>9.946</b>
Poraba rezervacij v obdobju		- 2.271	0
Prenos iz POZ na PPD		129	422
Pripis rezervacij za strošek sprotnega službovanja		5.752	1.942
Pripis rezervacij za strošek preteklega službovanja		2.396	968
Pripis/odprava rezervacij za stroške obresti		1.280	327
Odprava rezervacij za aktuarske dobičke		- 8.532	- 2.580
<b>Rezervacije na koncu obdobja (31.12.2024)</b>	<b>46</b>	<b>39.026</b>	<b>11.026</b>

**Tabela 82: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2024**

<b>Stanje na koncu obdobja (31.12.2023)</b>	<b>13.097</b>
Sprememba aktuarskih dobičkov/izgub	8.532
Prenos v preneseni izid zaradi odhodov zaposlenih	- 843
<b>Stanje na koncu obdobja (31.12.2024)</b>	<b>20.786</b>

**Tabela 83: Stanje in gibanje rezervacij 2023**

<b>Obveznosti do zaposlenecv</b>	<b>Število zaposlenih</b>	<b>Odpravnine ob upokojitvi</b>	<b>Jubilejne nagrade</b>
<b>Rezervacije na začetku obdobja (31.12.2022)</b>	<b>38</b>	<b>31.225</b>	<b>9.867</b>
Poraba rezervacij v obdobju		0	0
Pripis rezervacij za strošek sprotnega službovanja		6.271	1.631
Pripis rezervacij za strošek preteklega službovanja		2.111	- 1.424
Pripis/odprava rezervacij za stroške obresti		2.487	242
Odprava rezervacij za aktuarske dobičke		- 1.822	- 370
<b>Rezervacije na koncu obdobja (31.12.2023)</b>	<b>44</b>	<b>40.273</b>	<b>9.946</b>

**Tabela 84: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2023**

<b>Stanje na koncu obdobja (31.12.2022)</b>	<b>11.529</b>
Sprememba aktuarskih dobičkov/izgub	1.822
Prenos v preneseni izid zaradi odhodov zaposlenih	- 254
<b>Stanje na koncu obdobja (31.12.2023)</b>	<b>13.097</b>

Predpostavke izračuna rezervacij za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine so naslednje:

- Razvoj preživetja zaposlenih se bo odvijal po verjetnosti doživetja (npx), ki so zajete v tablicah umrljivosti slovenske populacije
- Upokojitvena starost ter pokojninska doba moških in žensk je v skladu s 27. in 29. členom ZPIZ-2.
- Povprečni plači posameznika.
- Rast osebnih dohodkov v naslednjih letih se ocenjuje na 3% (enako kot preteklo leto)
- Višina odpravnine ob upokojitvi je v skladu s Kolektivno pogodbo za zavarovalstvo Slovenije (UL RS št. 24/2011, 37. člen) enaka višji vrednosti izmed dveh povprečnih plač zaposlenega zadnje tri mesece ali dveh povprečnih plač zadnje tri mesece v RS in je enaka kot v Zakonu o delovnih razmerjih (UL RS št. 21/2013, 132. člen).
- Pri izračunu potencialnih obveznosti iz odpravnin ob upokojitvi se upošteva določila Uredbe o davčni obravnavi povračila stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja (UL RS, št. 140/06, 76/08, 162/22; v nadaljevanju Uredba): če znesek odpravnine presega znesek iz Uredbe (300% zadnje znane povprečne letne plače zaposlenih v RS – v 2023 je znesek  $2.220,95 \times 3 = 6.662,85$ ), delodajalec na presežek plača še prispevke delodajalca v višini 16,10%.
- Višine jubilejnih nagrad so v skladu s sklepom družbe enake višinam, ki so določene z Uredbo.

- V izračunu je upoštevana rast zneskov odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad v višini 3,7% (enako kot lani).
- Višina odpravnine ob jubilejnih nagradah je enaka za vse zaposlene.
- Diskontna obrestna mera je 3% (v 2023 je bila 2,8%)

V skladu z MRS19 je Družba izračunala analizo občutljivosti na pomembne aktuarske predpostavke ob koncu poslovnega leta.

Tabela 85: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2024

Parameter	Povečanje		Zmanjšanje	
	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade
rast osebnih dohodkov +/- 1% točka	- 5.517	- 942	4.458	809
diskontna obrestna mera +/- 1% točka	4.560	841	- 5.759	- 1000
stopnja umrljivosti +/- 10%	149	28	- 330	- 28
fluktucija +/- 10%	490	124	- 669	- 124

Tabela 86: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2023

Parameter	Povečanje		Zmanjšanje	
	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade
rast osebnih dohodkov +/- 1% točka	5.412	907	- 4.528	- 784
diskontna obrestna mera +/- 1% točka	- 4.659	- 813	5.693	963
stopnja umrljivosti +/- 10%	- 233	- 24	235	24
fluktucija +/- 10%	- 719	- 123	719	123

### 16.6.13 Obveznosti iz najemov

Tabela 87: Ročnost obveznosti iz najema

	31.12.2024	31.12.2023
Do enega leta	30.867	29.368
Od enega do petih let	130.217	123.895
Nad pet let	246.374	272.080
<b>Skupaj</b>	<b>407.458</b>	<b>425.342</b>

Obveznosti iz najema se nanašajo na najem poslovnih prostorov. Ob začetnem uporabi sredstva je bila pripoznana pravica do uporabe sredstva v višini 494.580 EUR, dolgoročne obveznosti iz najema v višini 577.830 EUR, zmanjšane za obresti v višini 83.250 EUR. Za izračun pripoznanih sredstev je upoštevana diskontna stopnja v višini 2,12% na podlagi objavljenih obrestnih mer s strani Banke Slovenije, doba najema pa je upoštevana za 15 let. Obresti v letu 2024 so znašale 8.986 EUR.

**16.6.14 Druge obveznosti**

Tabela 88: Druge obveznosti

	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zaposlenih	87.215	86.419
Obveznosti do dobaviteljev	101.341	91.341
Vnaprej vračunani stroški	257.920	200.054
Ostale obveznosti	47.034	64.444
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>493.510</b>	<b>442.259</b>

**16.6.15 Izvenbilančna sredstva in obveznosti**

Družba v letih 2024 in 2023 ni imela nobenih izvenbilančnih sredstev ali obveznosti.

## 16.7 OSTALA RAZKRITJA K IZKAZOM

### 16.7.1 Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 89: Prejemki članov organov vodenja in nadzora

v EUR		leto 2024	leto 2023
Janez Kranjc do 31.05.2023	Osnovna plača	0	60.155
	Bonitete	0	5.577
	Variabilni del plače	0	21.725
	Povračilo stroškov	0	892
	Premije PDPZ	0	1.452
	Drugo (jubilejna nagrada)	0	0
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>89.800</b>
Gregor Rovnšek od 15.02.2023	Osnovna plača	133.750	105.808
	Bonitete	6.268	5.969
	Variabilni del plače	32.926	2.174
	Povračilo stroškov	1.867	1.682
	Premije PDPZ	2.904	2.420
	Drugo (jubilejna nagrada)	0	0
	<b>Skupaj</b>	<b>177.714</b>	<b>118.053</b>
Borko Vrečko	Osnovna plača	97.750	90.112
	Bonitete	9.923	10.007
	Variabilni del plače	13.526	6.399
	Povračilo stroškov	1.967	3.505
	Premije PDPZ	2.904	2.904
	Drugo (jubilejna nagrada)	0	0
	<b>Skupaj</b>	<b>126.069</b>	<b>112.926</b>
Alenka Krajnc Žnidaršič	Nagrada za opravljanje funkcije	2.250	3.000
	<b>Skupaj</b>	<b>2.250</b>	<b>3.000</b>
Tinkara Godec	Nagrada za opravljanje funkcije	3.000	3.000
	<b>Skupaj</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>
Brigita Franc	Nagrada za opravljanje funkcije	1.600	1.600
	<b>Skupaj</b>	<b>1.600</b>	<b>1.600</b>
Nataša Hajdinjak	Nagrada za opravljanje funkcije	0	0
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj izplačila</b>	<b>Skupaj</b>	<b>310.633</b>	<b>328.379</b>

V letu 2024 družba ni odobrila članom organov vodenja in nadzora predplačil ali posojil, niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu. Ostalim zaposlenim na individualni pogodbi je bilo v letu 2024 izplačano 46.972 EUR osebnih prejemkov (2023: 39.250,32 EUR).

Skladno s Politiko o prejemkih članov nadzornega sveta Nataša Hajdinjak ne prejema Nagrade za opravljanje funkcije.

### 16.7.2 Transakcije s povezanimi osebami

Družba je v letu 2024 v vseh poslih, ki so potekali z obvladujočo družbo Skupina Prva in z njo povezanimi osebami, dobila ustrezna plačila in vračila in na osnovi poslov ni bila prikrajšana.

Povezane osebe z Družbo so Skupina Prva in z njo povezane družbe.

Tabela 90: Posli s povezanimi osebami v letu 2024

v EUR	2024	Prodaja povezani osebi	Nakupi pri povezani osebi	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
		1.409	123.297	475	14.546
		8.529	-	1.680	-
		7.038	-	-	-
		-	62.684	-	17.268
		-	34.020	-	9.000
<b>Skupaj</b>		<b>16.976</b>	<b>220.001</b>	<b>2.155</b>	<b>40.815</b>

Tabela 91: Posli s povezanimi osebami v letu 2023

v EUR	2023	Prodaja povezani osebi	Nakupi pri povezani osebi	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
		39.841	134.751	197	24.955
		3.014	-	1.362	-
		10.681	-	929	-
		-	29.273	-	3.561
		-	28.980	-	10.020
<b>Skupaj</b>		<b>53.536</b>	<b>193.003</b>	<b>2.488</b>	<b>38.536</b>

V letu 2024 družba ni imela danih ali prejetih posojil s strani povezanih oseb.

V letu 2024 je družba od Prve osebne zavarovalnice najela poslovne prostore, za katere je plačala 39.656 EUR.

V letu 2024 je bilo s strani povezanih oseb vplačano v pokojninske sklade, ki jih upravlja Družba, 534.587 EUR premije iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja (448.674 EUR v letu 2023).

Poleg zgoraj omenjenih poslov med povezanimi osebami so Kritni skladi življenjskega cikla v letu 2024 ustvarili prihodke iz najemnin z družbo Deos v višini 73.419 EUR (2023: 73.419 EUR). Stanje terjatev do družbe Deos znaša 6.118 EUR (2023: 6.118 EUR). Kritni skladi življenjskega cikla imajo na da 31.12.2024 v lasti 13.775 delnic PPDM in 73.266 delnic PPDT Skupine Prva (31.12.2023: 13.775 delnic PPDM in 73.266 delnic PPDT).

Vsi posli s povezanimi osebami so narejeni pod tržnimi pogoji. Družba v poslih izvedenih v 2024 z obvladujočo družbo in družbami v skupini obvladujoče družbe ni bila oškodovana.

Tabela 92: Naložbe v povezane družbe

v EUR	Vrednostni papir	Stanje 31.12.2024	Stanje 31.12.2023
Prva Skladi d.o.o.	PRVA PD	1.178.388	1.089.099
Deželna banka Slovenije d.d.	DBS MREL depozit	351.279	0

Tabela 93: Naložbe v povezana družbe - pokojninski skladi

v EUR	Vrednostni papir	Stanje 31.12.2024	Stanje 31.12.2023
Prva Skladi d.o.o.	PRVA PD	16.899.880	15.619.342
Deželna banka Slovenije d.d.	DBSR	9.791.152	6.736.847
Deželna banka Slovenije d.d.	Depozit	2.118.449	2.118.038
Skupina Prva d.d.	PPDM	2.056.883	1.891.859
Skupina Prva d.d.	PPDT	2.813.334	2.731.747

## 16.8 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

### 16.8.1 Sistem upravljanja tveganj v minulem letu

Po obdobju z relativno visokimi obrestnimi merami v letu 2023 se je v letu 2024 pričelo postopno umerjanje proti dolgoročnim pričakovanim nivojem obrestnih mer. Svetovni finančni trgi so še vedno podvrženi raznim geopolitičnim razmeram, ki bi se lahko odrazile v večji volatilnosti cen.

Skladno s sprejetim načrtom Družba izpolnjuje vse svoje obveznosti v zakonskih, pogodbenih in strateških okvirjih. S sprejetimi ukrepi zagotavlja nemoteno upravljanje skladov in izvrševanje obveznosti do svojih zavarovancev in nadzornih institucij.

Družba redno preverja ustreznost in vzdržuje primerno stopnjo razpoložljivega kapitala in s tem kapitalске ustreznosti tudi čez prihodnja obdobja. Preko procesov strateškega planiranja in lastne ocene tveganj posredno upošteva tudi izredna stanja, kakršnega je povzročil koronavirus oziroma nenadna rast obrestnih mer na svetovnih finančnih trgih.

Družba je postavila mehanizme, ki ji zagotavljajo, da lahko nemoteno posluje in izpolnjuje vse svoje obveznosti tudi v kriznih razmerah.

### 16.8.2 Upravljanje z zavarovalnimi tveganji

Vsaka zavarovalna pogodba je izpostavljena negotovosti, ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil ter kolikšno bo dejansko izplačilo zavarovalnine. Najpomembnejša tveganja, ki se nanašajo na to negotovost zavarovalnega posla (zavarovalna tveganja), so:

- tveganje neustrezne višine tehnične premije (premijsko tveganje);
- tveganje neustrezno oblikovane višine obveznosti iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb (rezervacijsko tveganje);
- tveganje neustrezno vračunanih stroškov (stroškovno tveganje).

Pri premijskem in stroškovnem tveganju gre za tveganje, ali bodo izplačila in dejanski stroški višji od obračunane premije. Do tega lahko pride, ko so izplačila višja od pričakovanih oziroma če je prodaja produktov predraga ali neuspešna, zaradi česar je produkt stroškovno neuspešen. Pri rezervacijskem tveganju pa obstaja tveganje neustreznega (prenizkega) oblikovanja obveznosti.

Družba upravlja s premijskim in stroškovnim tveganjem znotraj procesa razvoja produktov, ki vključuje oblikovanje ustreznih cenikov in sprotno preverjanje kvalitete portfelja. Tveganje neustreznih rezervacij Družba upravlja s testom ustreznosti obveznosti.

Ker Družba trži le osebna zavarovanja, se vpliv inflacije na vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti/sredstev iz zavarovalnih oz. finančnih pogodb odraža preko spremembe parametrov o pričakovani višini fiksnih in variabilnih (obratovalnih) stroškov.

Po mednarodnem računovodskem standardu 17 (MRSP 17) so zavarovalne pogodbe vse tiste pogodbe, pri katerih družba sprejema pomembno zavarovalno tveganje. Družba pripozna polico kot finančno pogodbo, če je zavarovalno tveganje, ki ga z njo prevzema, nepomembno.

### 16.8.3 Test ustreznosti obveznosti

Pogodbe prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v dobi varčevanja očitno zavarovalnega tveganja sploh ne nosijo, zato jih Družba obravnava kot finančne pogodbe. Višina obveznosti iz teh pogodb je enaka stanju na osebnih računih zavarovancev, ki se gibljejo v skladu s tržnimi razmerami oz. nosijo določen del garancije (minimalni zajamčen donos na zajamčenih skladih). V smislu preverbe ustreznosti obveznosti gre tu za preverbo pravilnosti stanj na osebnih računih na podlagi dejanskih denarnih tokov (vplačil premije, odkupov, prenosov,...) pod vplivom VEP-a. Glede na izvedena preverjanja so se konverzije v letu 2024 izvedle pravilno.

Portfelj, ki vsebuje zavarovalno tveganje, četudi nepomembno, je portfelj pokojninskih rent po ZPIZ-2. Število vseh rent, ki so dejansko zavarovalne pogodbe, je zanemarljivo. Vse te pogodbe Družba zato obravnava kot finančne.

Družba višino obveznosti iz pokojninskih rent vrednoti po odplačni vrednosti.

Družba je po stanju na dan 31. 12. 2024 preverila, da so zavarovalno tehnične rezervacije portfelja pokojninskih rent za namen kapitalske ustreznosti višje ali enake od obveznosti, vrednotenih po tržnih predpostavkah (najboljša ocena obveznosti).

Med zavarovalne pogodbe pa sodi zavarovanje družinske in invalidske pokojnine. To zavarovanje sklepa le poredko, aktivnih zavarovalnih polic je cca. 200, izplačanih škod pa le okoli 1000 evrov letno.

#### Testiranje obveznosti pokojninskih rent

Pri izračunu najboljše ocene obveznosti (BEL) je Družba upoštevala najboljšo oceno sedanje vrednosti vseh pričakovanih bodočih pogodbениh denarnih in povezanih finančnih tokov, med drugim:

- bruto premijo,
- stroške, vključno s pričakovano inflacijo,
- izplačila rent,
- opcije in garancije,

in sicer na nivoju posamezne zavarovalne pogodbe.

#### Parametri

Pri projekciji bodočih denarnih tokov so se uporabili (ekonomski in biometrični) parametri, pridobljenih s strani finančnih inštitucij in analiz lastnega portfelja. Uporabljeni parametri predstavljajo najboljšo oceno parametrov brez prilagoditev za tveganje. Najpomembnejši parametri so:

- Krivulja obrestnih mer: pri izračunu sedanje vrednosti denarnih tokov se je uporabila krivulja netvegane obrestne mere za december 2024, ki jo je predpisala in objavila EIOPA, s prilagoditvijo za likvidnostno premijo.
- Stroški: kot osnova za določitev stroškov se je uporabilo računovodsko delitev stroškov družbe po zavarovalnih vrstah. Iz njih se je izločilo ostale stroške sklepanja, saj so provizije agentov modelirane kot ločen denarni tok v izračunu BEL. Analiza stroškov je bila narejena na podatkih januar 2024 - december 2023, stroški so se ločili na fiksne in variabilne, v njih pa se odraža tudi vpliv inflacije. Poleg tega se je v modelu za projekcijo pričakovanih stroškov upoštevala tudi ciljna (letna) inflacija, ki znaša 2,0 odstotka na leto.
- Umrljivost: osnova za določitev pričakovanih stopenj umrljivosti se tablice umrljivosti, kalibrirane na slovenske rentne tablice smrtnosti SIA65, ki so predpisane kot minimalni standard za izračun računovodskih zavarovalno-tehničnih rezervacij novo sklenjenih rentnih zavarovanj pokojninskih družb. Ocena za utež sledi iz analiz smrtnosti na lastnem portfelju.

## Rezultati preizkusa ustreznosti obveznosti

Preizkus ustreznosti obveznosti ni pokazal primanjkljaja pri izračunanih zavarovalno-tehničnih rezervacijah za namen kapitalske ustreznosti in oblikovanih obveznosti iz finančnih pogodb.

### Analiza občutljivosti

Družba je opravila analizo občutljivosti na spremembe ključnih parametrov, ki so se uporabili pri izvedbi testa ustreznosti obveznosti. Najboljša ocena obveznosti je najbolj občutljiva na premik uporabljene krivulje obrestne mer, pri čemer so produkti z višjo vgrajeno obrestno mero bolj občutljivi in več prispevajo k primanjkljaju kot novejši produkti.

	BE	občutljivost na spremembo tablic umrljivosti			
	izhodišče	10%	razlika	-10%	razlika
Pokojninske rente	30.697.205	30.511.199	-0,61%	30.902.940	0,67%
		občutljivost na spremembo stroškov			
	izhodišče	10%	razlika	-10%	razlika
Pokojninske rente	30.697.205	30.792.809	0,31%	30.601.600	-0,31%
		občutljivost na spremembo krivulje obrestnih mer			
	Izhodišče	+1 odstotna točka	razlika	-1 odstotna točka	razlika
Pokojninske rente	30.697.205	29.001.586	-5,52%	32.694.278	6,51%
		občutljivost na spremembo indeksa rasti cen			
	izhodišče	+0,5 odstotne točke	razlika	-0,5 odstotne točke	razlika
Pokojninske rente	30.697.205	30.750.095	0,17%	30.648.809	-0,16%

### 16.8.4 Upravljanje s finančnimi tveganji

Osnovni finančni instrumenti Družbe so finančne naložbe v vrednostne papirje, bančni krediti, denarni depoziti in denar na računu. Glavni namen teh finančnih instrumentov je doseganje dolgoročnih donosov Družbe. Družba ima tudi druge finančne instrumente, kot na primer terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev, ki nastajajo iz poslovanja Družbe.

Glavna tveganja, ki izhajajo iz finančnih instrumentov Družbe in politike upravljanja s tveganji so povzete v nadaljevanju. Uprava oziroma Upravni odbor Družbe pregleduje in potrjuje politike za upravljanje s temi tveganji.

#### 16.8.4.1 Upravljanje s kapitalom

Družba upravlja svoj kapital z namenom zagotovitve nemotenega poslovanja Družbe, ob hkratnem maksimiranju donosnosti za svoje delničarje, skozi optimalno ravnovesje med posojili in kapitalom.

V skladu z ZPIZ-2 mora Družba izpolnjevati minimalne kapitalske zahteve določene s tem zakonom, in sicer mora vsaj razpoložljivi kapital presegati minimalni zahtevani kapital. Izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Družba preverja četrtletno. Družba je celotno obdobje poročila imela presežek razpoložljivega kapitala.

#### 16.8.4.2 Kreditno tveganje

Družba posluje samo s priznanimi, zaupanja vrednimi strankami. Kreditnemu tveganju je izpostavljena na naložbeni strani in sicer na področju naložb v vrednostne papirje, danih posojil in depozitov, denarnih sredstev ter ostalih terjatev. Tveganje, ki mu je Družba izpostavljena, je možnost insolventnosti nasprotne strani pred izpolnitvijo njihove obveznosti, pri čemer je najvišja izpostavljenost enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov.

Bonitetna struktura obvezniških naložb se v letu poročila ni bistveno spreminjala. Tudi trajanja portfelja obvezniških naložb Družba ni pomembno spremenila.

Spodnja tabela prikazuje razvrstitev naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju v različne skupine na podlagi bonitetnih ocen, pri čemer se pri določitvi bonitetne ocene posamezne naložbe upošteva bonitetno oceno izdano s strani bonitetnih agencij Moody's, S&P ter Fitch. V kolikor je bonitetna ocena izdana od več kot ene navedene agencije se upošteva drugo najboljšo. Tabela tvorijo dolžniški in lastniški vrednostni papirji, dana posojila in depoziti, denarna sredstva ter ostale terjatve.

*Tabela 94: Kreditna kvaliteta finančnih naložb*

Družba	31.12.2024	%	31.12.2023	%
1. Rating - AAA	576.245	2,58%	732.642	3,40%
2. Rating - AA	3.146.686	14,08%	2.374.947	11,03%
3. Rating - A	1.676.907	7,51%	2.342.243	10,88%
4. Rating - BBB	8.802.691	39,40%	8.709.435	40,44%
5. Nižje od BBB	1.970.207	8,82%	1.488.895	6,91%
6. Brez ratinga	6.170.727	27,62%	5.888.381	27,34%
<b>Skupaj</b>	<b>22.343.462</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.536.543</b>	<b>100,00%</b>

V kreditni kvaliteti finančnih naložb so vključene finančne naložbe Družbe.

V bonitetni skupini, nižje od BBB, Družba v letu 2023 razvršča državne obveznice (29%) in podjetniške obveznice (33%) in posojila (38%). V kategoriji brez ratinga družba razvršča naložbe v investicijskih skladih, izdanih na mednarodnih trgih (50%), depozite (45%), in naložbe v odprtih investicijskih skladih (5%)

*Tabela 95: Kreditna kvaliteta finančnih naložb pokojninskih skladov in rente*

v EUR	31.12.2023	%	31.12.2022	%
1. Rating - AAA	5.149.662	1,04%	10.010.921	2,31%
2. Rating - AA	15.941.784	3,22%	11.796.865	2,73%
3. Rating - A	64.811.688	13,07%	59.108.314	13,65%
4. Rating - BBB	66.498.006	13,41%	73.356.428	16,95%
5. Nižje od BBB	22.800.625	4,60%	21.266.191	4,91%
6. Brez ratinga	320.535.873	64,66%	257.332.107	59,45%
<b>Skupaj</b>	<b>495.737.639</b>	<b>100,00%</b>	<b>432.870.826</b>	<b>100,00%</b>

V kreditni kvaliteti finančnih naložb so vključene finančne naložbe v dolžniške in lastniške instrumente, terjatve in druga sredstva ter denar in denarni ustrezniki sredstev zavarovancev.

Tabela 96: Delež finančnih naložb pokojninskih skladov in rente z bonitetno oceno pod BBB in brez bonitetne ocene

Finančne naložbe - bonitetna ocena pod BBB	31.12.2024 v %	31.12.2023 v %
Depoziti	12,2%	17,7%
Državne obveznice	44,7%	30,3%
Korporativne obveznice	43,1%	52,0%
Finančne naložbe - brez bonitetne ocene	31.12.2024 v %	31.12.2023 v %
Domači in tuji investicijski skladi	62,9%	63,2%
Domače in tuje delnice	25,7%	20,8%
Nepremičnine	6,5%	7,8%
Korporativne obveznice	0,4%	1,9%
Državne obveznice	0,0%	1,0%
Denar	4,5%	5,3%

Naložbe so razpršene skladno z ZZavar-1, zato Družba ni pomembno izpostavljena do enega posameznega izdajatelja. Prva redno ocenjuje kreditno tveganje ter v skladu s konzervativno politiko naložbenja investira presežna sredstva v naložbe, za katere ocenjuje, da je kreditno tveganje nizko. Naložbe Družbe niso zastavljene.

Pokojninski skladi in Družba med terjatvami ne izkazujeta neporavnanih zapadlih terjatev iz naslova naložb, ki ne bi bile v celoti oslABLJENE.

V letu 2024 Družba ni imela zapadlih terjatev do zavarovancev, zato ni oblikovala popravka vrednosti terjatev.

#### 16.8.4.3 Likvidnostno tveganje

Družba upravlja z likvidnostnim tveganjem s pomočjo načrtovanja denarnih tokov. S tem orodjem Družba upošteva dospelost finančnih naložb in investicij skupaj z načrtovanimi odlivi, ki so posledica poslovanja družbe. V nadaljevanju prikazujemo delitev sredstev in obveznosti s preostalo zapadlostjo do 12 mesecev in nad 12 mesecev.

**Tabela 97: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti**

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024	Do 12m	Nad 12m	31.12.2023
Naložbe v vrednostne papirje	5.559.314	16.784.148	22.343.462	8.370.516	13.166.028	21.536.544
- vrednotene po odplačni vrednosti	4.746.573	3.249.811	7.996.383	5.843.698	1.901.608	7.745.306
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	812.742	10.048.095	10.860.837	1.863.704	9.052.341	10.916.045
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	3.486.242	3.486.242	663.113	2.212.079	2.875.192
Denarna sredstva	934.474	0	934.474	380.021	0	380.021
Druga sredstva	35.052	0	35.052	16.824	0	16.824
Druge terjatve	1.485.808	0	1.485.808	941.240	0	941.240
Sredstva iz finančnih pogodb	309.400.099	186.337.540	495.737.639	250.840.697	182.030.129	432.870.826
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>317.414.748</b>	<b>203.121.688</b>	<b>520.536.435</b>	<b>260.549.298</b>	<b>195.196.156</b>	<b>455.745.455</b>
Obveznosti iz zavar. pogodb	4.055	39.009	43.065	3.630	34.920	38.550
Ostale obveznosti	951.021	0	951.021	917.819	0	917.819
Obveznosti iz finan. pogodb	27.356.390	468.381.248	495.737.639	26.684.234	406.186.592	432.870.826
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>28.311.467</b>	<b>468.420.258</b>	<b>496.731.725</b>	<b>27.605.683</b>	<b>406.221.512</b>	<b>433.827.195</b>

Finančne naložbe Družbe so sicer financirane s kapitalom družbe. Z vidika likvidnosti je struktura sredstev in obveznosti Družbe ugodna, saj izkazuje presežek kratkoročnih sredstev v primerjavi z obveznostmi. Zgornja tabela prikazuje delitev na ročnost glede na pogodbene denarne tokove. V nadaljevanju je prikazana še struktura sredstev in obveznosti glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove.

**Tabela 98: Pričakovani denarni tokovi 2024**

v EUR	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 - 5 let	Zapadlost nad 5 let	Sredstva in obveznosti brez zapadlosti	Skupaj	Knjigovodska vrednost
Naložbe v vrednostne papirje	5.552.963	6.263.303	7.137.287	3.389.909	22.377.865	22.343.462
- vrednotene po odplačni vrednosti	4.740.222	2.749.899	499.911	6.351	8.030.786	7.996.383
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	812.742	3.513.404	6.534.692	0	10.860.837	10.860.837
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	102.683	3.383.558	3.486.242	3.486.242
Denarna sredstva	934.474	0	0	0	934.474	934.474
Druga sredstva	35.052	0	0	0	35.052	35.052
Druge terjatve	1.485.808	0	0	0	1.485.808	1.485.808
Sredstva iz finančnih pogodb	309.400.099	96.486.322	89.851.217	0	495.737.639	495.737.639
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>317.408.397</b>	<b>102.749.625</b>	<b>96.988.504</b>	<b>3.389.909</b>	<b>520.570.838</b>	<b>520.536.435</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	4.055	14.139	24.870	0	43.065	43.065
Ostale obveznosti	951.021	0	0	0	951.021	951.021
Obveznosti iz finančnih pogodb	27.356.390	113.043.755	355.337.493	0	495.737.639	495.737.639
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>28.311.467</b>	<b>113.057.894</b>	<b>355.362.364</b>	<b>0</b>	<b>496.731.725</b>	<b>496.731.725</b>

Tabela 99: Pričakovani denarni tokovi 2023

v EUR	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 - 5 let	Zapadlost nad 5 let	Sredstva in obveznosti brez zapadlosti	Skupaj	Knjigovodska vrednost
Naložbe v vrednostne papirje	8.370.516	5.888.193	5.053.054	2.224.781	21.554.132	21.536.544
- vrednotene po odplačni vrednosti	5.843.698	1.089.344	799.562	12.702	7.762.894	7.745.306
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.863.704	4.798.849	4.253.492	0	10.916.045	10.916.045
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	663.113	0	0	2.212.079	2.875.192	2.875.193
Denarna sredstva	380.021	0	0	0	380.021	380.021
Druga sredstva	16.824	0	0	0	16.824	16.824
Druge terjatve	941.240	0	0	0	941.240	941.240
Sredstva iz finančnih pogodb	250.840.697	97.231.544	84.798.584	0	432.870.826	432.870.826
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>260.549.298</b>	<b>103.119.737</b>	<b>89.851.638</b>	<b>2.224.781</b>	<b>455.763.043</b>	<b>455.745.455</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	3.630	12.657	22.263	0	38.550	38.550
Ostale obveznosti	917.819	0	0	0	917.819	917.819
Obveznosti iz finančnih pogodb	26.684.234	95.030.020	311.156.572	0	432.870.826	432.870.826
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>27.605.683</b>	<b>95.042.677</b>	<b>311.178.835</b>	<b>0</b>	<b>433.827.195</b>	<b>433.827.195</b>

#### 16.8.4.4 Obrestno tveganje

Izpostavljenost Družbe spremembi tržnih obrestnih mer je nizka, saj ima Družba na dan 31.12.2024 nizko izpostavljenost do naložb z variabilno obrestno mero.

Učinek spremembe obrestne mere na obrestne prihodke Družbe je prikazan v spodnji tabeli.

Tabela 100: Obrestno tveganje - družba

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2024	leto 2023
	Vpliv na poslovni izid (v EUR)	Vpliv na poslovni izid (v EUR)
+/-10bt	0	0

Tabela 101: Obrestno tveganje - finančne pogodbe

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2024	leto 2023
	Vpliv na ZTR (v EUR)	Vpliv na ZTR (v EUR)
+/-10bt	0	0

Družba z aktivnim spremljanjem razvoja dogodkov na mednarodnih trgih kapitala sprejema odločitve, ki uravnavajo obrestno tveganje.

#### 16.8.4.5 Valutno tveganje

Valutno tveganje je posledica investiranja v države, ki nimajo evra kot plačilnega sredstva.

Družba nima izkazanih obveznosti v tuji valuti.

Naslednja tabela prikazuje občutljivost na spremembe najpomembnejših valut katerim je izpostavljena Družba, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

Tabela 102: Valutno tveganje na 31.12.2024

Valuta	2024			2024		
	Delež naložb	sprememba tečaja	Vpliv na kapital	Delež naložb	sprememba tečaja	Vpliv na dobiček pred obdavčitvijo
USD	3,51%	5%	45.651	3,51%	5%	45.651
		-5%	-45.651		-5%	-45.651

Tabela 103: Valutno tveganje na 31.12.2023

Valuta	2023			2023		
	Delež naložb	sprememba tečaja	Vpliv na kapital	Delež naložb	sprememba tečaja	Vpliv na dobiček pred obdavčitvijo
USD	3,30%	5%	41.093	3,30%	5%	41.093
		-5%	-41.093		-5%	-41.093

#### 16.8.4.6 Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev

Spremembi vrednosti tržnih vrednostnih papirjev je Družba pri lastniškem kapitalu ob koncu leta izpostavljena v manjšem delu.

Tabela 104: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev

	leto 2024		leto 2023	
	Sprememba indeksa v %	Vpliv na kapital (v EUR)	Sprememba indeksa v %	Vpliv na kapital (v EUR)
Ostalo	+/-10	338.356	+/-10	221.208

Spremembi vrednosti tržnih vrednostnih papirjev je Družba izpostavljena tudi pri vrednostnih papirjih s fiksnim donosom. Primer zvišanja tržne obrestne mere za 100 bt prikazuje spodnja tabela.

Tabela 105: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2024	leto 2023
	Vpliv na kapital (v EUR)	Vpliv na kapital (v EUR)
+/-100 bt	361.968	411.542

**16.8.4.7 Poštena vrednost**

Tabela 106: Prikaz knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov družbe

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>519.015.575</b>	<b>454.787.391</b>	<b>519.370.536</b>	<b>455.000.514</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	22.343.462	21.536.544	22.377.865	21.554.132
- vrednotene po odplačni vrednosti	7.996.383	7.745.306	8.030.786	7.762.894
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	10.860.837	10.916.045	10.860.837	10.916.045
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.486.242	2.875.193	3.486.242	2.875.193
Denarna sredstva	934.474	380.021	934.474	380.021
Premoženje na računih pokojninskih in rentnih zavarovancev	495.737.639	432.870.826	496.058.196	433.066.362
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>495.737.639</b>	<b>432.870.826</b>	<b>495.737.639</b>	<b>432.870.826</b>
Obveznosti do računov pokojninskih in rentnih zavarovancev	495.737.639	432.870.826	495.737.639	432.870.826

## 17 POTRDITEV ČLANOV NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet potrjuje letno poročilo Prve pokojninske družbe d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2024.

Uprava družbe Prva pokojninska družba d.d. je potrdila letne računovodske izkaze za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2024, dne 21.3.2025

Ljubljana, 2.4.2025

Nataša Hajdinjak

Predsednica nadzornega sveta




Alenka Žnidaršič Kranjc

Namestnica predsednice nadzornega sveta



Tinkara Godec

Članica, predstavnica članov pokojninskih skladov



## 18 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2024

Kot nosilec aktuarske funkcije sem po stanju na dan 31. 12. 2024 aktuarsko preveril, ali Prva pokojninska družba, d.d., ustrezno izračuna zavarovalno-tehnične rezervacije, v primerni višini in v skladu s predpisi, ter ali so premije in zavarovalno-tehnične rezervacije izračunane tako, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti te pokojninske družbe iz vseh pogodb pokojninskih zavarovanj ob njenem hkratnem izpolnjevanju kapitalne ustreznosti. Kot nosilec aktuarske funkcije sem po stanju na dan 31. 12. 2024 aktuarsko preveril, ali so obveznosti iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb pokojninskih zavarovanj izmerjene v primerni višini.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 82/20), sklepa o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17 in 90/20), sklepa o podrobnejših pravilih za izračun minimalnega kapitala pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 82/20), sklepa o izračunu kapitala in kapitalski ustreznosti pokojninskih družb (Uradni list RS, št. 82/20), sklepa o poročilu nosilca aktuarske funkcije pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 82/20), sklepa o spremembah in dopolnitvah Sklepa o poročilu nosilca aktuarske funkcije pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 43/24), v skladu s Politiko o delovanju aktuarske funkcije v Prvi pokojninski družbi, d.d., in z upoštevanjem ostalih določil Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, v skladu z mednarodnimi strokovnimi standardi ter Aktuarskim kodeksom Slovenskega aktuarskega društva.

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in stanje obveznosti iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb pokojninskih zavarovanj je odgovorna uprava pokojninske družbe.

Na podlagi aktuarskega preverjanja menim, da pokojninska družba za namene vrednotenja obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj vodi primerne evidence podatkov; podatki so ustrezni, zadostni in kakovostni. Menim, da pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in obveznosti iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb; predpostavke so bile izračunane na podlagi izkustva na podatkih lastnega portfelja oziroma so bile smiselno določene na podlagi aktuarske presoje. Po mojem mnenju so zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31. 12. 2024 izračunane primerno in v ustrezni višini ter zadoščajo, da bo lahko pokojninska družba izpolnila svoje obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj. Menim, da so obveznosti iz finančnih oziroma zavarovalnih pogodb pokojninskih zavarovanj izmerjene v primerni višini.

V pokojninski družbi je po mojem mnenju splošna politika sklepanja zavarovanj primerno opredeljena znotraj Politike upravljanja z zavarovalnimi tveganji. Menim, da je višina premij za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom 2024, ustrezna ter glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, zadošča, da bo lahko pokojninska družba izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.

Kot nosilec aktuarske funkcije sodelujem pri izvedbi lastne ocene tveganj. Pokojninska družba na dan 31. 12. 2024 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti; presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim znaša 79 odstotkov. Pokojninska družba je pri izdelavi planskega gradiva upoštevala, da bo dividenda politika sledila načrtovani kapitalski ustreznosti v višini približno 180 %. Omejitev tveganja je v Strategiji upravljanja tveganj Družbe opredeljena s ciljem vzdrževanja količnika zahtevane kapitalne ustreznosti na nivoju nad 130 %.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za pritrdilno mnenje nosilca aktuarske funkcije.

Ljubljana, 18. 3. 2025

*Butkovec*

Nosilec aktuarske funkcije  
Prva pokojninska družba, d.d.  
Enej Butkovec

## 19 KAZALO TABEL

Tabela 1: Število zavarovancev .....	19
Tabela 2: Ključni kazalniki.....	19
Tabela 3: Izkaz poslovnega izida Družbe .....	22
Tabela 4: Izkaz finančnega položaja Družbe .....	23
Tabela 5: Izpostavljenost naložb kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2024 .....	27
Tabela 6: Stanje nevpoklicanih zavez.....	27
Tabela 7: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2024 .....	33
Tabela 8: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2023 .....	33
Tabela 9: Opredmetena osnovna sredstva.....	50
Tabela 10: Tehnike lastnih modelov vrednotenja naložb, razvrščenih 3 ravni .....	56
Tabela 11: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2024 .....	66
Tabela 12: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2023 .....	66
Tabela 13: Rezultat iz naložbenja .....	67
Tabela 14: Prihodki iz upravljanja premoženja in čisti drugi poslovni prihodki/odhodki.....	68
Tabela 15: Obratovalni stroški.....	68
Tabela 16: Stroški po funkcionalnih skupinah .....	69
Tabela 17: Stroški dela .....	69
Tabela 18: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe .....	69
Tabela 19: Ostali obratovalni stroški .....	70
Tabela 20: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024.....	71
Tabela 21: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2023.....	71
Tabela 22: Naložbene nepremičnine .....	72
Tabela 23: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2024 .....	73
Tabela 24: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2023 .....	73
Tabela 25: Finančne naložbe.....	74
Tabela 26: Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti po skupinah in kreditnih ocenah .....	74
Tabela 27: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2024 .....	75
Tabela 28: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2023 .....	75
Tabela 29: Finančne naložbe.....	75
Tabela 30: Naložbe na 31.12.2024, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa in popravkov .....	76
Tabela 31: Naložbe Družbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa po skupinah in kreditnih ocenah .....	76
Tabela 32: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2024 .....	76
Tabela 33: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2023 .....	77
Tabela 34: Finančne naložbe – gibanje 2024 .....	77
Tabela 35: Finančne naložbe – gibanje 2023 .....	77

Tabela 36: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere .....	77
Tabela 37: Kotacija vrednostnih papirjev .....	78
Tabela 38: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 .....	78
Tabela 39: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2023 .....	79
Tabela 40: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3 .....	79
Tabela 41: Gibanje nivoja 3 za finančne naložbe družbe 2024 .....	79
Tabela 42: Gibanje nivoja 3 za finančne naložbe družbe 2023 .....	80
Tabela 43: Stanje nevpoklicanih zavez .....	80
Tabela 44: Premoženje na računih pokojninskih in rentnih zavarovancev .....	80
Tabela 45: Premoženje na računih rentnih zavarovancev .....	81
Tabela 46: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 – rentni sklad .....	81
Tabela 47: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2023 – rentni sklad .....	82
Tabela 48: Naložbe na računih rentnih zavarovancev – gibanje 2024 .....	82
Tabela 49: Naložbe na računih rentnih zavarovancev – gibanje 2023 .....	82
Tabela 50: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere - Renta .....	83
Tabela 51: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3 - Renta .....	83
Tabela 52: Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev .....	83
Tabela 53: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 - pokojninski skladi .....	84
Tabela 54: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2023 - pokojninski skladi .....	84
Tabela 55: Naložbe na računih pokojninskih zavarovancev .....	85
Tabela 56: Naložbe na računih pokojninskih zavarovancev – gibanje .....	85
Tabela 57: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere .....	86
Tabela 58: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3 – pokojninski skladi .....	87
Tabela 59: Druge terjatve .....	87
Tabela 60: Denarna sredstva .....	87
Tabela 61: Osnovni kapital .....	88
Tabela 62: Izdane delnice .....	88
Tabela 63: Druge postavke kapitala .....	88
Tabela 64: Prikaz bilančnega dobička .....	89
Tabela 65: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2024 .....	90
Tabela 66: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2023 .....	90
Tabela 67: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2024 .....	91
Tabela 68: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2023 .....	92

Tabela 69: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2024 .....	93
Tabela 70: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2023 .....	94
Tabela 71: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2024 .....	95
Tabela 72: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2023 .....	95
Tabela 73: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2024.....	95
Tabela 74: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2023.....	95
Tabela 75: Obveznosti iz finančnih pogodb.....	96
Tabela 76: Ostale obveznosti iz PDPZ .....	96
Tabela 77: Ostale obveznosti iz Rente.....	96
Tabela 78: Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev .....	96
Tabela 79: Gibanje obveznosti do pokojninskih zavarovancev .....	97
Tabela 80: Gibanje obveznosti iz rentnih zavarovanj .....	97
Tabela 81: Stanje in gibanje rezervacij 2024 .....	97
Tabela 82: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2024.....	98
Tabela 83: Stanje in gibanje rezervacij 2023 .....	98
Tabela 84: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2023.....	98
Tabela 85: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2024.....	99
Tabela 86: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2023.....	99
Tabela 87: Ročnost obveznosti iz najema .....	99
Tabela 88: Druge obveznosti .....	100
Tabela 89: Prejemki članov organov vodenja in nadzora.....	101
Tabela 90: Posli s povezanimi osebami v letu 2024 .....	102
Tabela 91: Posli s povezanimi osebami v letu 2023 .....	102
Tabela 92: Naložbe v povezane družbe .....	102
Tabela 93: Naložbe v povezane družbe - pokojninski skladi.....	103
Tabela 94: Kreditna kvaliteta finančnih naložb .....	106
Tabela 95: Kreditna kvaliteta finančnih naložb pokojninskih skladov in rente .....	106
Tabela 96: Delež finančnih naložb pokojninskih skladov in rente z bonitetno oceno pod BBB in brez bonitetne ocene .....	107
Tabela 97: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti .....	108
Tabela 98: Pričakovani denarni tokovi 2024.....	108
Tabela 99: Pričakovani denarni tokovi 2023.....	109
Tabela 100: Obrestno tveganje - družba .....	109
Tabela 101: Obrestno tveganje – finančne pogodbe.....	109
Tabela 102: Valutno tveganje na 31.12.2024.....	110
Tabela 103: Valutno tveganje na 31.12.2023.....	110

Tabela 104: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev .....	110
Tabela 105: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer .....	110
Tabela 106: Prikaz knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov družbe.....	111

## 20 KAZALO GRAFOV

Graf 1: Struktura naložb pokojninskih kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2024 .....	24
Graf 2: Zapadlost naložb kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2024 .....	25
Graf 3: Dosežena donosnost v letu 2024 v primerjavi z minimalno zajamčeno donosnostjo .....	26
Graf 4: Odstotek nadzajamčene vrednosti skladov v primerjavi z neto aktivo skladov .....	26
Graf 5: Organizacijska shema Prve pokojninske družbe d.d. (31.12.2024) .....	34

## 21 PRILOGA 1 - RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AZN

### PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA ZAJAMČENI

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Index
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>24.749.860</b>	<b>24.432.744</b>	<b>1</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>1.476.230</b>	<b>1.432.560</b>	<b>3</b>
1. Naložbene nepremičnine	1.476.230	1.432.560	3
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>22.678.852</b>	<b>22.345.089</b>	<b>1</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	12.214.931	10.363.819	18
- posojila in depoziti	806.718	707.140	14
- dolžniški vrednostni papirji	11.408.212	9.656.679	18
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	10.463.922	11.981.270	-13
- dolžniški vrednostni papirji	3.670.911	6.075.144	-40
- lastniški vrednostni papirji	6.793.011	5.906.126	15
<b>C. Terjatve</b>	<b>172.388</b>	<b>129.454</b>	<b>33</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	#DIV/0!
2. Druge terjatve	172.388	129.454	33
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>421.468</b>	<b>525.299</b>	<b>-20</b>
<b>E. Druga sredstva</b>	<b>922</b>	<b>344</b>	<b>168</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>24.749.860</b>	<b>24.432.744</b>	<b>1</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>24.721.956</b>	<b>24.396.700</b>	<b>1</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	18.013.260	18.659.847	-3
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	6.708.696	5.736.852	17
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	0	0	#DIV/0!
<b>B. Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>24.272</b>	<b>33.295</b>	<b>-27</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	5625	-100
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	21.795	21.372	2
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	#DIV/0!
4. Druge poslovne obveznosti	2.478	6.298	-61
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>3.632</b>	<b>2.750</b>	<b>32</b>

**PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA+ ZAJAMČENI**

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Index
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>	<b>3</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>15.829.770</b>	<b>15.356.688</b>	<b>3</b>
1. Naložbene nepremičnine	15.829.770	15.356.688	3
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>175.716.598</b>	<b>170.254.341</b>	<b>3</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	92.719.374	80.610.042	15
- posojila in depoziti	6.744.206	5.947.466	13
- dolžniški vrednostni papirji	85.975.167	74.662.576	15
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.997.224	89.644.299	-7
- dolžniški vrednostni papirji	35.585.986	52.721.298	-33
- lastniški vrednostni papirji	47.411.239	36.923.001	28
<b>C. Terjatve</b>	<b>1.408.335</b>	<b>1.204.363</b>	<b>17</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	#DIV/0!
2. Druge terjatve	1.408.335	1.204.363	17
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>3.477.532</b>	<b>3.760.489</b>	<b>-8</b>
<b>E. Druga sredstva</b>	<b>14.441</b>	<b>5.383</b>	<b>168</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>	<b>3</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>196.228.787</b>	<b>190.284.493</b>	<b>3</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	144.715.066	147.805.699	-2
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	51.513.721	42.478.795	21
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	0	0	#DIV/0!
<b>B. Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>214.196</b>	<b>294.014</b>	<b>-27</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	56250	-100
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	189.162	181.851	4
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	#DIV/0!
4. Druge poslovne obveznosti	25.034	55.912	-55
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>3.694</b>	<b>2.757</b>	<b>34</b>

**PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI**

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Index
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>	<b>25</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
1. Naložbene nepremičnine	0	0	#DIV/0!
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>114.175.199</b>	<b>90.157.527</b>	<b>27</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	7.471.763	5.427.161	38
- posojila in depoziti	1.992.102	1.395.090	43
- dolžniški vrednostni papirji	5.479.661	4.032.071	36
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	106.703.436	84.730.366	26
- dolžniški vrednostni papirji	24.785.446	26.022.186	-5
- lastniški vrednostni papirji	81.917.990	58.708.179	40
<b>C. Terjatve</b>	<b>1.148.765</b>	<b>1.412.216</b>	<b>-19</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	#DIV/0!
2. Druge terjatve	1.148.765	1.412.216	-19
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>672.799</b>	<b>1.367.565</b>	<b>-51</b>
<b>E. Druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>	<b>25</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>115.869.163</b>	<b>92.801.585</b>	<b>25</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	#DIV/0!
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	#DIV/0!
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	115.869.163	92.801.585	25
<b>B. Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>124.454</b>	<b>133.883</b>	<b>-7</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0,02	22500,02	-100
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	121.033	100.555	20
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	#DIV/0!
4. Druge poslovne obveznosti	3.422	10.828	-68
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>3.144</b>	<b>1.840</b>	<b>71</b>

**PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI**

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Index
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>	<b>30</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
1. Naložbene nepremičnine	0	0	#DIV/0!
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>117.266.050</b>	<b>90.063.922</b>	<b>30</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	3.056.620	2.323.602	32
- posojila in depoziti	1.294.725	797.252	62
- dolžniški vrednostni papirji	1.761.895	1.526.350	15
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	114.209.430	87.740.320	30
- dolžniški vrednostni papirji	5.453.938	7.004.349	-22
- lastniški vrednostni papirji	108.755.492	80.735.971	35
<b>C. Terjatve</b>	<b>1.756.133</b>	<b>1.686.178</b>	<b>4</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	#DIV/0!
2. Druge terjatve	1.756.133	1.686.178	4
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>981.319</b>	<b>462.334</b>	<b>112</b>
<b>E. Druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>	<b>30</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>119.872.290</b>	<b>92.080.858</b>	<b>30</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	#DIV/0!
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	#DIV/0!
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	0	0	#DIV/0!
<b>B. Finančne obveznosti</b>	<b>119.872.290</b>	<b>92.080.858</b>	<b>30</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>127.958</b>	<b>129.529</b>	<b>-1</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	22499,98	-100
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	125.299	101.338	24
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	#DIV/0!
4. Druge poslovne obveznosti	2.659	5.691	-53
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>3.255</b>	<b>2.047</b>	<b>59</b>

**PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA RENTA PDPZ**

	31.12.2024	31.12.2023	Index
<b>SREDSTVA</b>	<b>38.534.382</b>	<b>32.706.742</b>	<b>18</b>
I. Naložbene nepremičnine	0	0	
II. Finančne naložbe v družbah\ n v skupini in v pridruženih družbah	0	0	
III. Finančne naložbe	35.945.054	31.120.482	16
1. Finančne naložbe po poštenivrednosti preko OCI	9.840.401	11.514.014	-15
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	23.186.302	17.607.196	32
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	2.918.351	1.999.272	46
IV. Terjatve	6.182	20.443	-70
V. Denarna sredstva	2.583.146	1.565.817	65
VI. Druga sredstva sklada	0	0	#DIV/0!
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>36.512.292</b>	<b>26.045.454</b>	<b>40</b>
Matematične rezervacije na začetku leta	27.054.544	22.592.280	20
Matematične rezervacije na koncu leta	37.275.505	27.054.544	38
Nerazporejeni zneskih tehničnih rezultatov na začetku leta	-1.009.090	227.342	-544
Nerazporejeni zneskih tehničnih rezultatov na koncu leta	-763.213	-1.009.090	-24

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA ZAJAMČENI**

	leto 2024	leto 2023	Index
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>1.604.934</b>	<b>1.441.316</b>	<b>11</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	203.657	168.295	21
2. Prihodki od obresti	632.632	598.321	6
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	20.769	3.142	561
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	743.968	639.040	16
5. Drugi finančni prihodki	3.908	32.518	-88
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>149.276</b>	<b>177.388</b>	<b>-16</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	105.266	107.230	-2
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	44.010	70.158	-37
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>56.869</b>	<b>8.650</b>	<b>557</b>
1. Odhodki za obresti	0	0	#DIV/0!
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	56.869	8.650	557
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>7.263</b>	<b>7.255</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	7.084	7.255	-2
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	180	0	#DIV/0!
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>	<b>1.690.077</b>	<b>1.602.799</b>	<b>5</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>311.876</b>	<b>271.221</b>	<b>15</b>
1. Provizija za upravljanje	244.509	239.812	2
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.602	6.694	-1
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.663	2.750	106
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	10.073	9.111	11
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.879	2.814	2
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	42.150	10.041	320
<b>IX. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>	<b>1.378.201</b>	<b>1.331.577</b>	<b>4</b>

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA+ ZAJAMČENI**

	leto 2024	leto 2023	Index
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>12.444.706</b>	<b>11.226.871</b>	<b>11</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	1.413.079	949.519	49
2. Prihodki od obresti	4.840.393	4.580.365	6
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	168.789	19.176	780
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.990.661	5.383.604	11
5. Drugi finančni prihodki	31.784	294.207	-89
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>1.614.141</b>	<b>1.708.850</b>	<b>-6</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.141.358	1.108.757	3
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	472.782	600.092	-21
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>217.622</b>	<b>33.764</b>	<b>545</b>
1. Odhodki za obresti	0	0	#DIV/0!
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	217.622	33.764	545
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>47.850</b>	<b>51.699</b>	<b>-7</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	47.850	51.699	-7
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>	<b>13.793.375</b>	<b>12.850.258</b>	<b>7</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>2.053.475</b>	<b>2.014.633</b>	<b>2</b>
1. Provizija za upravljanje	1.922.243	1.863.813	3
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	51.901	52.029	0
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.749	2.757	109
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	25.490	23.240	10
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.087	2.936	5
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	45.006	69.858	-36
<b>IX. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>	<b>11.739.900</b>	<b>10.835.624</b>	<b>8</b>

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI**

	leto 2024	leto 2023	Index
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>13.716.882</b>	<b>8.217.609</b>	<b>67</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	727.031	595.736	22
2. Prihodki od obresti	1.321.084	1.070.498	23
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	41.686	18.149	130
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.612.586	6.475.448	79
5. Drugi finančni prihodki	14.495	57.777	-75
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	#DIV/0!
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>108.751</b>	<b>28.915</b>	<b>276</b>
1. Odhodki za obresti	0	0	#DIV/0!
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	108.751	28.915	276
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>	<b>13.608.131</b>	<b>8.188.694</b>	<b>66</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>1.175.099</b>	<b>865.431</b>	<b>36</b>
1. Provizija za upravljanje	1.036.766	794.259	31
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	27.993	22.163	26
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.742	1.840	158
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	23.767	21.711	9
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.713	3.494	6
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	78.118	21.964	256
<b>IX. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>	<b>12.433.032</b>	<b>7.323.263</b>	<b>70</b>

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI**

v EUR	leto 2024	leto 2023	Index
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>18.967.895</b>	<b>9.216.571</b>	<b>106</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	883.564	825.661	7
2. Prihodki od obresti	611.195	646.039	-5
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	59.493	68.503	-13
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.400.208	7.609.592	129
5. Drugi finančni prihodki	13.435	66.777	-80
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	#DIV/0!
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>128.188</b>	<b>59.353</b>	<b>116</b>
1. Odhodki za obresti	0	0	#DIV/0!
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	128.188	59.353	116
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	#DIV/0!
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	#DIV/0!
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>	<b>18.839.707</b>	<b>9.157.218</b>	<b>106</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>1.154.625</b>	<b>916.499</b>	<b>26</b>
1. Provizija za upravljanje	1.065.458	840.650	27
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	28.767	23.463	23
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.951	2.047	142
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	23.592	21.519	10
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.077	4.624	10
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	26.779	24.196	11
<b>IX. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>	<b>17.685.082</b>	<b>8.240.719</b>	<b>115</b>

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA RENTA PDPZ**

V EUR	leto 2024	Leto 2023
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	9.705.948	9.684.248
II. Prihodki od naložb	1.206.998	959.867
III. Odhodki za škode	- 5.078.529	- 4.371.574
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	- 4.615.119	- 5.348.574
V. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij za namen ugotavljanja dobička	0	0
VI. Stroški vračunani po policah	- 584.900	- 519.467
VII. Drugi stroški, ki niso bremenijo člane sklada	0	0
VIII. Odhodki naložb	- 148.310	- 158.623
<b>IX. Izid sklada za obdobje</b>	<b>486.088</b>	<b>245.877</b>