



Prva pokojninska družba, d. d.

REVIDIRANO LETNO POROČILO 2025

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

1	NAGOVOR UPRAVE	6
2	POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI	7
2.1	USTANOVITEV IN DEJAVNOST	7
2.2	DELNIŠKI KAPITAL IN DELNIČARJI.....	7
2.3	ORGANI DRUŽBE.....	8
3	POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA	8
4	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	12
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
5	GOSPODARSKO OKOLJE	17
5.1	MAKROEKONOMSKO OKOLJE	17
5.2	DENARNI TRGI IN OBRETNOSTNE MERE	17
5.3	DELNIŠKI TRGI.....	17
5.4	SUROVINSKI TRGI.....	18
6	SPLOŠNE INFORMACIJE O POSLOVANJU DRUŽBE	18
7	FINANČNO POSLOVANJE DRUŽBE.....	22
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.....	24
7.3.3	Zajamčen donos in donos nad zajamčenim	25
7.3.4	Izpostavljenost naložb.....	26
7.3.5	Stanje nevpoklicanih zavez	27
8	OBVLADOVANJE IN OMEJITEV TVEGANJ.....	27
8.1	TEMELJNA NAČELA IN CILJI.....	27
8.2	KAPITAL IN KAPITALSKE ZAHTEVE	28
8.3	Obveznosti iz zavarovalnih in finančnih pogodb.....	28
8.4	KRITNO PREMOŽENJE IN PREMOŽENJE KRITNIH SKLADOV	28
8.5	UKREPI ZA OBVLADOVANJE FINANČNIH, OPERATIVNIH in ikt 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	29
8.5.4	Valutno tveganje	29
8.5.5	Kreditno tveganje	30
8.5.6	Tveganje podnebnih sprememb	30
8.5.7	Operativno tveganje	31
8.5.8	IKT tveganja	31
8.5.9	Druga tveganja in komentar na inflacijske pritiske v letu 2025	31
9	ORGANIZACIJA IN KADRI.....	32

10	INFORMATIKA	34
11	PRIČAKOVANI RAZVOJ	35
12	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	36
13	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	37
14	REVIZORJEVO POROČILO	38
15	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	42
15.1	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	42
15.2	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	43
15.3	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	44
15.4	IZKAZ DENARNEGA TOKA.....	45
15.5	IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	46
16	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	47
16.1	POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH.....	47
16.1.1	Izjava o skladnosti	47
16.1.2	Osnove za pripravo	47
16.1.3	Osnovne usmeritve.....	47
16.1.4	Računovodske usmeritve.....	47
16.1.5	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.....	48
16.2	SPREMEMBE STANDARDOV IN POJASNIL.....	63
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	100
16.7.1	Prejemki članov organov vodenja in nadzora	100
16.7.2	Transakcije s povezanimi osebami.....	101
16.8	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	102
16.8.1	Sistem upravljanja tveganj v minulem letu.....	102
16.8.2	Upravljanje z zavarovalnimi tveganji	102
16.8.3	Test ustreznosti obveznosti	103
16.8.4	Upravljanje s finančnimi tveganji	104
17	POTRDITEV ČLANOV NADZORNEGA SVETA	111

18	MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2025	112
19	KAZALO TABEL	114
20	KAZALO GRAFOV	117
21	PRILOGA 1 – RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AZN.....	118

A) POSLOVNO POROČILO

1 NAGOVOR UPRAVE

Leto 2025 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 104.975 kar predstavlja 2,7% rast zavarovancev glede na preteklo leto, pri tem so vplačila v naše kritne sklade na letnem nivoju znašala 31,8 milijona evrov, kar predstavlja 4% rast glede na preteklo leto, vplačila v rentni sklad, kjer imamo že 6.383 prejemnikov rent, kar predstavlja 16% letno rast, pa so znašala 13,2 milijona evrov. Konec leta 2025 so sredstva v upravljanju družbe znašala 539,0 milijona evrov, kar je 43,2 milijona evrov oz. 9% 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 2025 znašala 7,11% na Dinamičnem skladu, 5,74% na Uravnoteženem ter 4,29% na Prva+ Zajamčeni ter 4,04% na skladu Prva Zajamčeni. Lanskoletni in pretekli donosi so največji pokazatelj smotrnosti dodatnega pokojninskega varčevanja. 15-letni donos vlagatelja v Prva Zajamčeni tako konec leta 2025 znaša že 40,9% v Prva+ Zajamčeni pa kar 47,9%. Po spremembi zakonodaje leta 2015, ki je omogočila razvoj Uravnoteženega in Dinamičnega sklada, pa smo v 5-letnem obdobju uspeli za naše zavarovance doseči 33,7% donosnost na Uravnoteženem skladu in 53,2% donosnost na Dinamičnem skladu.

Rast poslovanja in učinkovito obvladovanje stroškov, ki so posledica zagotavljanja trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter obvladovanja razmer na trgu je Prva pokojninska družba v letu 2025 poslovala z dobičkom v višini 5,29 milijona evrov ter ohranila visoko kapitalsko ustreznost, ki je konec leta znašala 179,7%.

Za poslovanje družbe je pomemben zakonodajni okvir, kjer je s 1.1.2026 v veljavo stopil Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-20), ki zavarovancem znižuje stroške upravljalvske provizije na 0,9% letno v letu 2026 in na 0,8% letno od 1.1.2027 naprej. Navedena sprememba zavarovancem omogoča tudi nove možnosti dviga privarčevanih sredstev.

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.

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

Rok Jakelj

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 2025 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 2025 so funkcijo člana uprave Družbe opravljali naslednji osebi:

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

Nadzorni svet je v letu 2025 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 2025 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 2025 zasedal na štirih rednih sejah ter opravil dve korespondenčni seji.

Nadzorni svet je v letu 2025, skladno s pristojnostmi, določenimi v zakonodaji, statutom Družbe in Poslovnikom o delu nadzornega sveta:

- obravnaval Letno poročilo družbe za leto 2024 in Letni poročili skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA in PRVA+ za leto 2024 z mnenjem zunanje revizijske družbe ERNST & YOUNG d.o.o. in z mnenjem odborov pokojninskih kritnih skladov,
- obravnaval Poročilo o odnosih do povezanih oseb za leto 2024 z revizorjevim mnenjem,
- se seznanil s pismom poslovodstvu po opravljeni reviziji računovodskih izkazov za leto 2024,
- sprejel Poročilo nadzornega sveta k Letnemu poročilu družbe za leto 2024, Letnima poročiloma skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA in PRVA + za leto 2024 in Poročilu o odnosih do

povezanih oseb ter Mnenje nadzornega sveta k Letnemu poročilu o notranjem revidiranju družbe za leto 2024 ter predlagal skupščini, da se članom uprave in nadzornega sveta podeli razrešnico za leto 2024,

- odločil o predlogu za sklic skupščine,
- se seznanil z revizorjevim poročilom o dodatnem revizijskem pregledu računovodskih izkazov družbe za namene poročanja AZN za leto 2024 in revizorjevim poročilom o dodatnem revizijskem pregledu družbe za leto 2024,
- izdal soglasje k rebalansu Notranjerevizijskega načrta k Letnemu načrtu dela funkcije notranje revizije za leto 2025,
- se redno seznanjal o izvedenem delu revizijske komisije in potrjeval poročila o delu revizijske komisije,
- obravnaval Letno poročilo o delu revizijske komisije za leto 2024,
- imenoval člane revizijske komisije, predsednico revizijske komisije in njeno namestnico za mandatno obdobje štirih let,
- izdal soglasje k Strategiji dela notranje revizije za obdobje 2025-2028 (posodobitev 2026-2030), ki temelji na oceni tveganja,
- izdal soglasje k Notranjerevizijskemu načrt funkcije notranje revizije za leto 2026,
- obravnaval Poročilo o opravljenem delu notranje revizije za 2. polletje 2024 in 1. polletje 2025 in Letno poročilo o notranjem revidiranju za leto 2024, izdal soglasje k prejmemkom nosilki funkcije notranje revizije in izplačilu polletne finančne nagrade,
- soglašal s spremembo višine mesečni prejemkov in spremembo višino nagrade za delovno uspešnost vodje notranje revizije,
- odpoklical prejšnjega in imenoval novega nosilca funkcije spremljanja skladnosti,
- obravnaval in odobril Letno poročilo nosilca funkcije spremljanja skladnosti za leto 2024 in Letni načrt dela funkcije spremljanja skladnosti za leto 2026,
- obravnaval periodična poročila o upravljanju tveganj družbe in kritnih skladov in se redno seznanjal s količnikom kapitalne ustreznosti in obravnaval lastno oceno tveganja (ORA),
- obravnaval periodična poročila o poslovanju, naložbena poročila in računovodska poročila uprave,
- se seznanil s planom revizije računovodskih izkazov družbe za poslovno leto 2025 in s ključnimi ugotovitvami imenovanega revizorja ERNST & YOUNG d.o.o. o opravljeni predhodni reviziji,
- izdal soglasje k Finančnem in poslovnem planu družbe za obdobje 2026-2028 in k Naložbeni strategiji za družbo za obdobje 2026-2028,
- obravnaval Poročilo nosilca aktuarske funkcije za družbo za leto 2024 in Poročilo o ustreznosti oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2024,
- se seznanil s planom izvedbe revizije računovodskih izkazov družbe ter kritnih skladov in nerevizijskih storitev za poslovno leto 2025,
- presojal izpolnjevanje kriterijev za izplačilo variabilnega dela plače upravi in odobril izplačilo nagrade upravi za leto 2024 ter potrdil kriterije za izplačilo nagrade upravi za leto 2025,
- na podlagi odstopne izjave Gregorja Rovanaška, ki jo je ta podal zaradi imenovanja na drugo funkcijo, odpoklical predsednika uprave ter pod pogojem pridobitve dovoljenja AZN za opravljanje funkcije člana uprave imenoval Roka Jaklja za predsednika uprave družbe,
- podaljšal mandat članu uprave Borku Vrečku za obdobje štirih let,
- se seznanil z ugotovitvami kadrovske komisije za ocenjevanje sposobnosti in primernosti kandidatov za člane nadzornega sveta in člana uprave, predlagal skupščini družbe da se za obdobje štirih let, za člane nadzornega sveta imenuje osebe: Alenko Žnidaršič Kranjc, Natašo Hajdinjak in Tinkaro Godec,
- obravnaval in sprejemal predlagane spremembe internih aktov družbe in opravil letno preveritev ustreznosti sistemskih internih aktov družbe,
- se seznanil s poročilom o kibernetiki in informacijski varnosti v družbi in z analizo stanja in pregledom ključnih kadrovske aktivnosti v letu 2025,

- se seznanil z analizo stanja in pregledom ključnih kadrovskih aktivnosti v letu 2025,
- se redno seznanjal s pomembnejšo korespondenco z državnimi institucijami in se seznanil s stanjem odprtih sodnih postopkih v letu 2025,
- 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 2025 delovala v sestavi: Alenka Žnidaršič Kranjc (predsednica), Tinkara Godec (namestnica predsednice), Brigita Franc (neodvisna strokovnjakinja do 29.6.2025) in Sabina Merhar (neodvisna strokovnjakinja od 30.6.2025).

Revizijska komisija se je v letu 2025 sestala na štirih rednih sejah, na katerih je skladno s pristojnostmi:

- sprejemala periodična poročila o delu revizijske komisije in Letno poročilo o delu revizijske komisije za leto 2024,
- 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 2024, z mnenjem zunanjega revizorja,
- se seznanila s pismom poslovodstvu po opravljeni reviziji računovodskih izkazov za leto 2024,
- se seznanila z revizorjevim poročilom o dodatnem revizijskem pregledu računovodskih izkazov za namene poročanja AZN za leto 2024,
- se seznanila s planom izvedbe računovodskih izkazov družbe ter kritnih skladov in nerevizijskih storitev za poslovno leto 2025 s strani revizijske družbe ERNST & YOUNG d.o.o. in izdala soglasje za izvedbo nerevizijskih storitev,
- se seznanila s planom revizije računovodskih izkazov družbe za poslovno leto 2025 in s ključnimi ugotovitvami imenovanega revizorja ERNST & YOUNG d.o.o. o predhodni reviziji,
- redno obravnavala računovodska poročila družbe,
- obravnavala poročila o opravljenem delu notranje revizije za 2. polletje 2024 in 1. polletje 2025,
- preverila organizacijsko neodvisnost notranje revizije ter obravnavala Letno poročilo o notranjem revidiranju za leto 2024,
- obravnavala predlog uprave o izplačilu polletne finančne nagrade nosilki notranje revizije,
- se seznanila s Strategijo funkcije notranje revizije za obdobje 2025-2029 (dopolnitev 2026-2030), skupaj z oceno tveganja ter viri in prejemki vodje notranje revizije,
- se seznanila z rebalansom Notranjerevizijskega načrta funkcije notranje revizije za leto 2025,
- se seznanila z Notranjerevizijskim načrtom funkcije notranje revizije za leto 2026, ki je zasnovan na oceni tveganj,
- se seznanila in soglašala z opredelitvijo bistvenosti za namene notranje revizije,
- obravnavala predloge sprememb in sprejetja internih aktov,
- obravnavala Letno poročilo nosilca funkcije spremljanja skladnosti za leto 2024,
- se seznanila z Letnim načrtom dela funkcije spremljanja skladnosti za leto 2026,
- obravnavala poročila o upravljanju tveganj družbe in kritnih skladov in se redno seznanjala s količnikom kapitalске ustreznosti ter lastno oceno tveganja (ORA),
- obravnavala Poročilo o ustreznosti oblikovanih rezervacij na dan 31.12.2024,
- 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 2025, 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 skladnost 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.

Kadrovska komisija je v letu 2025 opravila dve korespondenčni seji, na katerih je skladno s pristojnostmi:

- opravila oceno sposobnosti in primernosti kandidatov za imenovanje v nove mandate: predsednika uprave, člana uprave in člane nadzornega sveta,
- opravila oceno kolektivne primernosti sestave uprave pokojninske družbe in nadzornega sveta.

NOTRANJA REVIZIJA

Nadzorni svet je v letu 2025 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 2024, soglasje k poročilu o delu notranje revizije za II. polletje 2024 in I. polletje 2025, soglasje k letnemu načrtu notranje revizije za leto 2026, podal soglasje k Strategiji dela notranje revizije za obdobje 2025-2029 (dopolnitev 2026-2030) in k prejemkom 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. 2025 do 31. 12. 2025. 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 storitev dajanja zagotovil in izvajanja svetovalnih storitev, namenjena povečevanju koristi in izboljševanju delovanja pokojninske družbe. Pokojninski družbi pomaga pri doseganju njenih ciljev s sistematičnim, discipliniranim pristopom k ocenjevanju in izboljšanju uspešnosti upravljanja, 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 kar omogoča funkciji notranje revizije, da nemoteno opravlja storitve notranjega revidiranja in uresničuje svoje odgovornosti brez vmešavanja katere koli ravni vodstva. 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 2025 je bila s strani uprave sklicana ena seja skupščine Družbe.

Na seji skupščine, ki je potekala dne 6. 5. 2025, je edini delničar Družbe:

- obravnaval revidirano letno poročilo Družbe za poslovno leto 2024,
- obravnaval poročilo nadzornega sveta o rezultatu preveritve revidiranega letnega poročila Družbe za leto 2024 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 2024,
- ugotovil, da z dnem 29.06.2025 poteče mandat nadzornemu svetu, zato je v nov mandat, ki je nastopil z dnem 30.06.2025 in traja štiri leta, t.j. do 29.06.2029, za člane nadzornega sveta ponovno imenoval Natašo Hajdinjak, Alenko Žnidaršič Kranjc in Tinkaro Godec.

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 2025 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 2025 je opisano v točki 3 Poročilo o delu nadzornega sveta Prve pokojninske družbe, d.d.

REVIZIJSKA KOMISIJA

V letu 2025 je v okviru nadzornega sveta delovala tudi revizijska komisija, katere naloge in pristojnosti določata ZGD-1, Poslovník o delu revizijske komisije Družbe, Poslovník o delu nadzornega sveta in sklepi nadzornega sveta. Poslovanje revizijske komisije v letu 2025 je opisano v točki 3. tega poročila.

Revizijska komisija je v letu 2025 delovala v sestavi: Alenka Žnidaršič Kranjc (predsednica), Tinkara Godec (namestnica predsednice) in Brigita Franc (neodvisna strokovnjakinja do 29.6.2025) in Sabina Merhar (neodvisna strokovnjakinja od 30.6.2025).

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 2025 so funkcijo člana uprave Družbe opravljale naslednje osebe:

- Gregor Rovanešek, 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

Svetovno gospodarstvo in mednarodna trgovina sta bila v letu 2025 pod močnim vplivom nadaljevanja in poglobljanja geopolitičnih napetosti, ki so zaznamovala to izjemno dinamično obdobje. V prvi polovici leta je napoved ameriških carin, imenovana »Liberation Day«, povečala negotovost na mednarodnih trgih in nakazala premik nove ameriške administracije k bolj protekcionistični gospodarski politiki. Napoved carin je dodala še eno prepreko v že zapleteni mednarodni trgovini, ki se sooča z obstoječimi motnjami v globalnih dobavnih verigah zaradi dolgotrajne vojne v Ukrajini in konfliktov na Bližnjem vzhodu. Napoved carin je privedla do politično-trgovinskih kompromisov z ZDA, v okviru katerih so nekatera večja gospodarstva, kot so Evropska unija, Združeno kraljestvo in Japonska, dosegla dogovor. Kompromisa prvotno ni sprejela Kitajska, ki je odgovorila s ciljnimi protiukrepi in s tem dodatno povečala napetosti med velesilama. V Evropi se je politični vrh na zunanje pritiske odzval z uradnim zagonom unije prihrankov in naložb. S tem je EU strateško začrtala pot k večji konkurenčnosti, hkrati pa vzpostavila okvir za aktivacijo zasebnega kapitala pri financiranju ključnih prednostnih nalog. Drugo polovico leta je zaznamovala politična nestabilnost v ZDA, ki je dosegla vrhunec začetek oktobra, ko je zaradi razkola v ameriškem kongresu prišlo dočasne zaustavitve financiranja zvezne vlade (angl. government shutdown), kar je ohromilo državno upravo in prestavilo objavo ključnih statističnih podatkov. Konec leta sta ZDA in Kitajska dosegli začasni trgovinski dogovor, ki je prispeval k stabilizaciji mednarodnih trgov in umiril prejšnja carinska trenja.

5.2 DENARNI TRGI IN OBRESTNE MERE

Ob povečani volatilitosti finančnih trgov in ponovnem zaostrovanju trgovinskih odnosov je leto 2025 prineslo izrazit zasuk v globalni denarni politiki. Po obdobju agresivnega zaostrovanja, namenjenega zajezitvi inflacije po pandemiji, so centralne banke prešle v fazo zniževanja obrestnih mer, pri čemer so se pristopi med posameznimi regijami razlikovali. V prvi polovici leta je ameriški denarni trg zaznamovala skrb glede povišanih cenovnih pritiskov zaradi uvedbe carin. Pričakovani cenovni pritiski se na koncu niso uresničili, kar je v kombinaciji z naraščajočo zaskrbljenostjo glede ohlajanja trga, dela ustvarilo pogoje za znižanje obrestne mere. Na podlagi danih okoliščin je ameriška centralna banka (FED) v drugi polovici leta trikrat znižala ključno obrestno mero v skupni višini 75 bazičnih točk. S tem se je ciljni razpon znižal na 3,50-3,75 %. Evropska centralna banka (ECB) je v primerjavi z ameriško centralno banko zniževala obrestne mere bolj agresivno v prvi polovici leta ter s štirimi znižanji depozitno obrestno mero stabilizirala pri 2,00%. Nižje obrestne mere niso bile edini dejavnik, ki je vplival na donosnost državnih obveznic v evroobmočju. Izboljšana gospodarska uspešnost obrobni držav evrskega območja ter fiskalne skrbi v Franciji so pomembno vplivale na gibanje donosnostnih razponov. Poskusi zniževanja javnofinančnih izdatkov so namreč v Franciji privedli do padca dveh vlad. Posledično je razpon donosnosti med francoskimi in nemškimi državnimi obveznicami ob koncu leta presegal razpone grških, španskih in italijanskih obveznic. Leto 2025 se je tako končalo z relativnim zoženjem razpona donosnosti med obveznicami obrobni držav in jedrni držav z nemškimi državnimi obveznicami.

5.3 DELNIŠKI TRGI

Kapitalski trgi so se v letu 2025 soočali s številnimi nasprotujočimi si vplivi. V prvi polovici leta so bili vlagatelji zaskrbljeni predvsem zaradi mednarodne trgovinske politike ZDA, saj so se carinske stopnje dvignile na ravni, ki niso bile zabeležene že vse od tridesetih let prejšnjega stoletja. Zaradi dviga carin je delniški indeks S&P 500 od najvišjega vrha utrpel skoraj 24 % padec, vendar se je do konca leta otresel negativnih vplivov in zaključil leto s 3,95 % rastjo merjeno v evrih. Čeprav je umetna inteligenca tudi v letu 2025 bila vodilna sila za rastjo ameriškega delniškega trga pa so vlagatelji postali bolj

selektivni pri izbiri vodilnih akterjev na trgu umetne inteligence, saj sta iz skupine »Veličasnih sedem« (Tesla, Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Microsoft in Nvidia) izstopali le dve podjetji, ki sta dosegli višji donos od delniškega indeksa S&P 500. Evropski delniški trg se je med večjimi delniškimi trgi v letu 2025 izkazal za najbolj dobičkonosnega, predvsem po zaslugi nepredvidljivih politik ameriške administracije in močne depreciacije ameriškega dolarja napram evru, ki je v letu 2025 padel za več kot 11%. Posledično je Evropski delniški indeks STOXX Europe 600 dosegel 19,80% rast, kjer je med večjimi evropskimi delniškimi trgi najbolj izstopal španski indeks IBEX 35 s 55,31% rastjo. Tudi slovenski trg je bil izjemno uspešen, saj je SBITOP indeks končal leto po donosnosti (+50,33%) na sedmem mestu med svetovnimi indeksi in kot peti v Evropi. Trgi v razvoju merjeni z indeksom MSCI Emerging Markets so v letu 2025 dosegli 17,78% donosnost merjeni v evrih in bistveno presegle 6,78% donosnost svetovnih razvitih trgov merjenih z indeksom MSCI World. Umetna inteligenca je imela pozitiven učinek tudi na azijskem trgu, od katere je največjo korist beležil južnokorejski indeks KOSPI z 61,52% rastjo. Visoko donosnost so beležili tudi tajvanski TWSE z 19,13%, japonski NIKKEI 225 z 14,32% ter kitajski CSI 300 z 11,42%.

5.4 SUROVINSKI TRGI

V letu 2025 sta geopolitična napetost in negotovost v svetovni trgovini močno vplivali na cene surovin. Dane razmere so najbolj prizanesle donosnosti plemenitih kovin, kjer je srebro beležilo izjemno rast, ki je znašala skoraj +118%, zlato pa je v evrih pridobilo preko 45%. Poleg zlata in srebra sta pomembno rast zasledila tudi paladij z 98,66% rastjo ter platina z 55,40% rastjo. Rast cen plemenitih kovin je bila povezana z zaskrbljenostjo vlagateljev glede morebitnega balona na področju umetne inteligence, iskanjem zaščite pred inflacijskimi tveganji ter razvrednotenjem ameriškega dolarja. Dodatno podporo trgu plemenitih kovin je predstavljal okrepljen trend strateškega umika iz valut, kar se je odražalo v povečanem kopičenju zlatih rezerv, zlasti s strani centralnih bank. Tudi industrijske kovine so pokazale izjemno močno rast, kjer sta še posebej izstopala baker s 36,46% letno rastjo in kositer s 39,45% letno rastjo na trgu terminskih pogodb. Trend visoke rasti industrijskih kovin lahko pripišemo eksponentno rastočemu trgu električnih vozil in vse večjega povpraševanja po surovinah, potrebnih za zeleno transformacijo gospodarstva ob relativno omejenih in negotovih zalogah. Trgi energentov so prav tako občutili posledice geopolitičnih napetosti. Globalni naftni trgi so bili izpostavljeni močni volatilnosti v začetku junija, ko so se zaostrene napetosti med Izraelom in Iranom stopnjevale v neposreden vojaški spopad. Cene nafte so se močno zvišale, saj je brent poskočil na približno 78 ameriških dolarjev za sod. Skok je odražal strah pred morebitnimi motnjami v Hormuški ožini. Ker so trgi hitro prepoznali, da se je geopolitična premija na ceno nafte brent izkazala za kratkotrajno, so se cene do poznega poletja začele stabilizirati v razponu 65 do 70 ameriških dolarjev na sod. V drugi polovici leta 2026 je trg nafte zaznamoval trajen padajoči trend, ki je bil posledica povečane proizvodnje in šibkejše rasti povpraševanja. Cene kmetijskih surovin so se v letu 2025 gibale zmerno in brez izrazitega dolgoročnega trenda. Kratkoročne rasti cen so izhajale predvsem iz sezonskih dejavnikov, vremenskih nihanj ter trgovinskih politik, zlasti pri žitih in soji, medtem ko je obilna globalna ponudba in visoka raven zalog omejevala večje cenovne pritiske. Hkrati so visoki vhodni proizvodni stroški vplivali na proizvodne odločitve, vendar niso povzročili trajnejšega dviga cen, temveč so le blažili njihov padec.

6 SPLOŠNE INFORMACIJE O POSLOVANJU DRUŽBE

Družba izvaja naslednje dejavnosti:

1. dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo izvaja po naslednjih pokojninskih načrtih:
 - 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 2025 smo beležili rast redne premije v višini 4% glede na preteklo leto. Tudi v letu 2025, podobno kot v letu poprej nismo beležili rasti individualne premije, medtem ko je bila rast kolektivne premije v višini 6% glede na preteklo leto. Nova premija v rentni sklad je bila v letu 2025 36% višja od preteklega leta.

Ugodne razmere na finančnih trgih so se nadaljevale tudi v letu 2025 in prihranki naših članov pokojninskih skladov so beležili lepe donose, in sicer PRVA Dinamični 7,11%, PRVA Uravnoteženi 5,74%, in zjamčena sklada PRVA Zajamčeni 4,04% ter PRVA Zajamčeni 4,29%.

Tabela 1: Število zavarovancev

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Število zavarovancev	104.975	102.222	102,69
- pokojninska renta	6.383	5.504	115,97
- prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	98.376	96.494	101,95
- dodatna družinska in invalidska pokojnina	216	224	96,43

Tabela 2: Ključni kazalniki

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Rezultat iz poslovanja	3.519.011	2.997.240	117,41
Rezultat iz naložb	1.774.218	1.554.776	114,11
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.293.229	4.552.016	116,28
Kapital	29.852.494	27.594.998	108,18
ROE iz poslovanja	12,25%	11,27%	108,71
ROE iz naložb	6,18%	5,85%	105,66
ROE skupaj	18,43%	17,12%	107,67

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.

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 opravljanje 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 2025 ustvarila dobiček v višini 5.293.229 EUR, kar je 16,3% več kot v predhodnem letu. Razlog izhaja iz dobrega rezultata iz naložbenja, ki je znašal 1.774.218 EUR in je posledica rastočih investicijskih trgov in dobrih naložbenih odločitev ter rezultata tekočega poslovanja iz naslova upravljaljskih 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 3% višji kot v preteklem letu.

Tabela 3: Izkaz poslovnega izida Družbe

v Eur	Pojasnilo	2025	2024
A. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV	16.5.1.	-38.543	6.876
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		13.187	12.040
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-51.730	-5.164
B. REZULTAT IZ NALOŽBENJA	16.5.2.	1.774.218	1.554.776
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		933.953	751.578
2. Prihodki iz dividend		23.429	24.781
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		19.231	10.873
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		7.907	17.005
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti		1.220	1.874
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		10.104	-8.006
4. Nerealizirani dobički/izgube iz finančnih naložb		183.461	304.477
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		24.465	-440
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin		184.732	89.000
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		404.947	374.506
C. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB		-1.628	-1.104
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-1.628	-1.104
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
Č. SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB			
D. DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI	16.5.3	3.559.182	2.991.468
1. Prihodki iz upravljanja premoženja		4.783.163	4.322.356
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		1.297.245	1.122.890
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki			
4. Nepripisljivi stroški		-2.512.838	-2.435.900
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev			
6. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb			
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		-8.388	-17.878
E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		5.293.229	4.552.016
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		5.293.229	4.552.016
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		404	347

7.2 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE

Družba 31.12.2025 izkazuje kapital v višini 29.852.494 EUR (2024: 27.594.998 EUR), v letu 2025 pa je realizirala čisti dobiček v višini 5.296.229 EUR (2024: 4.552.016 EUR). Skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček družbe 16.329.614 EUR (2024: 14.036.305 EUR) .

Tabela 4: Izkaz finančnega položaja Družbe

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA		569.972.595	524.326.723
A. Opredmetena osnovna sredstva	16.6.1.	105.456	105.420
B. Naložbene nepremičnine	16.6.2	3.485.893	3.198.000
C. Pravica do uporabe sredstev		369.132	394.863
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	16.6.3	68.524	92.005
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah			
G. Finančne naložbe merjene po:	16.6.4	25.534.561	22.343.462
1. Odplačni vrednosti		9.655.606	7.996.383
2. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		12.048.924	10.860.837
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		3.830.031	3.486.242
H. Sredstva iz finančnih pogodb	16.6.5	539.000.264	495.737.639
1. Naložbene nepremičnine		17.735.000	17.306.000
2. Finančne naložbe merjene po:		506.141.887	465.781.752
a) Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		10.214.673	9.840.401
b) Odplačni vrednosti		155.148.081	138.648.988
c) Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		340.779.133	317.292.363
3. Terjatve		766.162	617.776
4. Denarna sredstva		14.357.215	12.032.111
M. Druge terjatve	16.6.6	1.144.930	1.485.808
N. Druga sredstva	16.6.7	169.481	35.052
O. Denar in denarni ustrezniki	16.6.8	94.354	934.474
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		569.972.595	524.326.723
KAPITAL		29.852.494	27.594.998
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		-177.940	-142.125
E. Zadržani dobički preteklih let		11.036.387	9.484.289
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		5.293.229	4.552.016
OBVEZNOSTI		540.120.101	496.731.725
C. Zavarovalne pogodbe ki so obveznosti	16.6.10	81.856	43.065
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	16.6.11	539.000.264	495.737.639
E. Rezervacije	16.6.12	44.368	50.053
F. Obveznosti iz najemov	16.6.13	385.629	407.458
J. Druge obveznosti	16.6.14	607.984	493.510

7.3 POSLOVANJE POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV

Primarni naložbeni cilji pokojninskih kritnih skladov Prve pokojninske družbe 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.

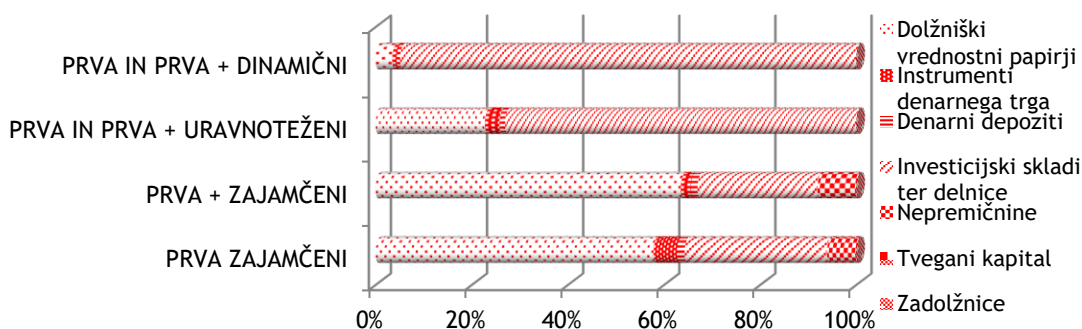
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

7.3.1 Struktura naložb

Struktura naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

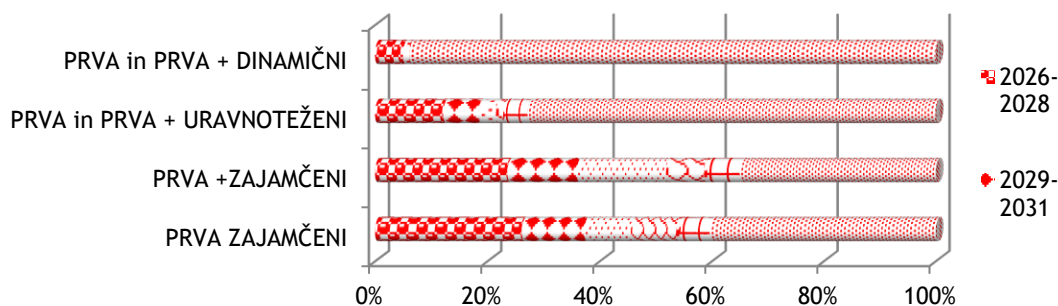
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb
- zakonske omejitve posameznih naložb
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa (garantirana kritna sklada Zajamčeni in + Zajamčeni)
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

Graf 1: Struktura naložb pokojninskih kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2025



7.3.2 Zapadlost naložb

Graf 2: Zapadlost naložb kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2025



V naslednjih treh letih zapade približno 24 % naložb, v kolikor opazujemo sklad Prva +Zajamčeni. Na kritnem skladu Prva Zajamčeni jih v naslednjih treh letih zapade 26%. Naložbe brez dospelosti predstavljajo od 35 % (Zajamčeni+) do 94 % (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.

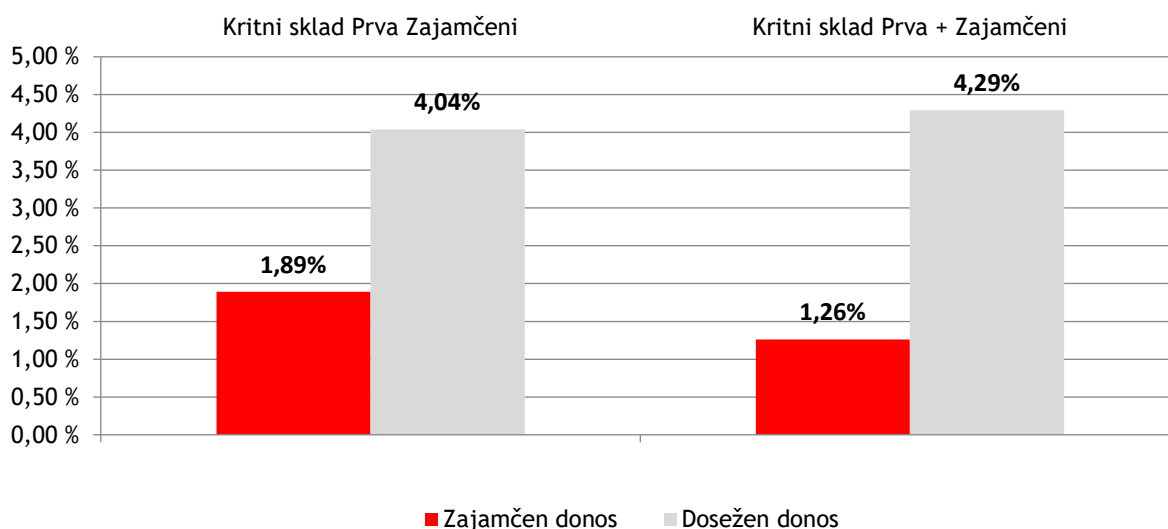
Družba ocenjuje, da bo tudi v prihodnje pričakovano raven izplačil sredstev brez težav pokrila iz zapadlih naložb, tekoče vplačane premije in likvidnih finančnih naložb.

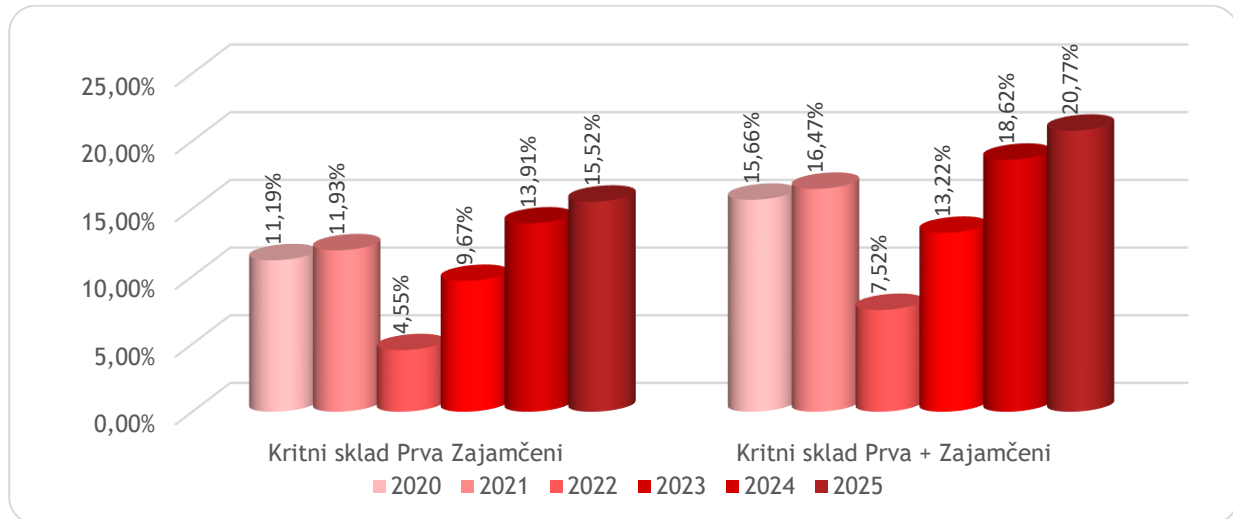
7.3.3 Zajamčen donos in donos nad zajamčenim

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 31.12.2025 znašala 492.689.209 EUR, skupna vrednost rezervacij kritnih skladov pa 492.165.499 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 31.12.2025 prištejemo še sredstva, ki so v skladu pokojninske rente (46.311.054 EUR) znašajo sredstva iz finančnih pogodb 539.000.264 EUR.

Graf 3: Dosežena donosnost v letu 2025 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. 2025

Kritni sklad Prva Zajamčeni		Kritni sklad Prva + Zajamčeni	
Izdajatelj	Izpostavljenost %	Izdajatelj	Izpostavljenost %
Republika Slovenija	8,85%	Republika Slovenija	8,72%
PRVA SKLADI D.O.O.	5,87%	DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	3,29%
SKUPINA PRVA, ZAVAROVALNIŠKI HOLDING, D.D.	4,24%	PRVA SKLADI D.O.O.	2,84%
Deželna banka Slovenije	3,23%	Romunija	2,72%
Poljska	3,05%	Poljska	2,61%
Madžarska	2,93%	Bolgarija	2,61%
Slovaška	2,59%	Španija	2,47%
Romunija	2,51%	Portugalska	2,47%
Španija	2,27%	Slovaška	2,12%
IMO-RENT INVEST D.O.O	1,95%	XTRACKERS II - EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF	1,50%
Ostalo	62,50%	Ostalo	68,65%

Kritni sklad Prva in Prva + Dinamični		Kritni sklad Prva in Prva + Uravnoreženi	
Izdajatelj	Izpostavljenost %	Izdajatelj	Izpostavljenost %
X MSCI USA ESG	12,33%	PRVA SKLADI d.o.o.	10,54%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	12,33%	DB X-TRACKERS	10,54%
DB X-TRACKERS	12,33%	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	10,54%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	4,54%	XTRACKERS ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND BIG DATA UCITS ETF	5,56%
PRVA SKLADI d.o.o.	4,43%	DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	4,13%
XTRACKERS ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND BIG DATA UCITS ETF	4,13%	REPUBLIKA SLOVENIJA	2,18%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3,07%	Gorenska banka	1,59%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	3,00%	ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II, SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD	1,59%
INVESCO MARKETS PLC - INVESCO	2,48%	PACER US SMALL CAP CASH COWS 1	1,50%
APPLE COMPUTER INC	1,96%	iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	1,42%
Ostalo	39,40%	Ostalo	50,40%

7.3.5 Stanje nevpoklicanih zavez

Tabela 6: Stanje nevpoklicanih zavez

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ACP I	5.800.000,00	1.492.888,02	26%	4.307.111,98
ALFI PE	2.500.000,00	2.337.500,00	94%	162.500,00
ALFI PE GEF	1.500.000,00	1.483.399,65	99%	16.600,35
ALFI PE III	7.500.000,00	637.500,00	9%	6.862.500,00
BPC II	3.000.000,00	2.394.489,00	80%	605.511,00
PRVA CAP	23.000.000,00	3.256.279,97	14%	19.743.720,03
IREEF	4.800.000,00	4.800.000,00	100%	-
EPVE 3	3.000.000,00	3.000.000,00	100%	-
AQUILA CAPITAL	4.100.000,00	4.100.000,00	100%	-
ALNPL	2.500.000,00	2.500.000,00	100%	-
ALNEC	2.500.000,00	2.500.000,00	100%	-
PRVA PD	14.000.000,00	14.000.000,00	100%	-
KJK FUND	2.000.000,00	2.000.000,00	100%	-
Skupaj	76.200.000,00	11.602.056,64	15%	64.597.943,36

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, OPERATIVNIH IN IKT 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 veča 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 neusklajenosti likvidnosti oziroma neusklajenosti 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 pričakovanih 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. Poravalno 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 sprti 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 trajnostnih načel pri investicijskih odločitvah ne upošteva sistematično, temveč 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 pglavitnih aktivnosti je sprotno spremljanje svetovnih trgov, potencialnih naložb ter tudi vseh obstoječih naložb.

Ne glede na to, da Družba sistematično ne upošteva trajnostnih načel pri investicijskih odločitvah, si Družba prizadeva, da tako pri upravljanju lastnih sredstev in sredstev zavarovancev kot pri lastnem poslovanju v čim večji meri upošteva načela trajnostnosti. To pomeni, da je del naložbenih portfeljev investiran v projekte, ki delujejo družbeno odgovorno, torej s pozitivnim odnosom do ESG faktorjev. Pri tem družba ne načrtuje, da bi v prihodnosti pričela sistematično spremljati ali poročati učinke svojih investicijskih odločitev na trajnostne dejavnike, bo pa redno spremljala razvoj trajnostne zakonodaje, dobrih poslovnih in poročevalskih praks v zvezi z trajnostnostjo in po potrebi prilagodila usmeritve glede upoštevanja trajnostnih načel pri investicijskih odločitvah. Pomemben faktor obvladovanja naložbenih ESG tveganj je tudi periodično sledenje lokalnim in svetovnim standardom in razvoju ESG faktorjev, kar vključuje tako notranje kot zunanje presoje posameznih učinkov na trajnostni razvoj. Družba periodično spremlja izpostavljenosti portfeljev podnebnim spremembam, primerno tranzicijskim tveganjem, ki predstavljajo največje tveganje.

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 IKT tveganja

Tveganja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT tveganja) so tveganja, ki izhajajo iz neustreznih ali neuspešnih notranjih postopkov ali zunanjih dogodkov, ki imajo ali bi lahko imeli negativni učinek na razpoložljivost, celovitost, zaupnost sistemov informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT) in/ali informacij, ki se uporabljajo za opravljanje plačilnih storitev. Med IKT tveganja uvrščamo:

- kibernetika tveganja,
- tveganja tehničnih motenj,
- regulatorna tveganja,
- človeška tveganja,
- okoljska tveganja.

IKT tveganja Družba obvladuje preko natančno določenega procesa in notranjih ter zunanjih kontrol, z vlaganjem v napredne tehnologije, izboljšanjem prilagodljivosti sistemov, stalnemu sledenju razvoja novih groženj in preprečevanja le-teh. Pri tem je ključno hitro in učinkovito odzivanje na različne vrste incidentov, ki vplivajo na delovanje sistemov IKT, da se zmanjša vpliv na poslovanje, zaščiti zaupne podatke in zagotovi kontinuiteta poslovanja.

8.5.9 Druga tveganja in komentar na inflacijske pritiske v letu 2025

Družba je preko rednih procesov strateškega planiranja, priprave poslovnega načrta ter lastne ocene tveganj (ORA) v letu 2025 v okviru poslovnega načrta za obdobje do leta 2028 upoštevala oceno vseh znanih notranjih in zunanjih dejavnikov ter z rezultati potrdila prihodnjo trdnost poslovanja in projekcijo visoke kapitalske 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. Zaradi spremembe zakonodaje se bo v nadaljnjih dveh letih postopno zniževala upravljavska provizija, kar je družba upoštevala tako v procesu planiranja kot v okviru procesa ORA, kljub pomembni spremembi in vplivu na znižanje prihodkov družbe pa bo le-ta ohranila visoko kapitalsko ustreznost tudi v prihodnje. Pri tem ni bilo potrebe po sprejetju posebnih dodatnih ukrepov upravljanja.

9 ORGANIZACIJA IN KADRI

Zaposleni so temelj uspešnega poslovanja družbe. Njihovo znanje, izkušnje in zavzetost pomembno prispevajo k doseganju poslovnih ciljev ter dolgoročnemu razvoju družbe, zato kadrovske politiko usmerjamo v preiščljeno upravljanje kadrov, razvoj znanj in kompetenc ter zagotavljanje varnega in spodbudnega delovnega okolja.

Zaposlitvena politika družbe temelji na načrtovanem zaposlovanju visoko usposobljenih kadrov ob hkratnem ohranjanju optimalnega števila in ustrezne strukture zaposlenih glede na posamezne poslovne procese. Pri tem sledimo potrebam poslovanja, organizacijskim spremembam ter razvojnim usmeritvam.

Družba je v letu 2025 na podlagi delovnih ur zaposlovala povprečno 24,88 zaposlenih. Število zaposlenih se giblje glede na potrebe, ki se pojavijo v določenem obdobju. Na zadnji dan leta 2025 je bilo v družbi zaposlenih 25,55 oseb; nekateri so bili zaposleni za polni, nekateri pa za skrajšani delovni čas.

Razvoj znanj in kompetenc zaposlenih predstavlja pomembno prednost družbe. Zaposlenim omogočamo redno strokovno izpopolnjevanje, prilagojeno potrebam posameznih delovnih mest in organizacijskih ciljev. Izobraževanja potekajo v obliki internih usposabljanj, zunanjih seminarjev, delavnic ter e-izobraževanj. Poseben poudarek namenjamo razvoju mehkih veščin in voditeljstva, saj kakovostno vodenje pomembno vpliva na učinkovitost ekip, organizacijsko vitalnost ter doseganje poslovnih rezultatov.

Upravljanje delovne uspešnosti temelji na jasno zastavljenih ciljih in sprotne spremljanju rezultatov dela zaposlenih. Letni razgovori predstavljajo priložnost za odprt dialog o doseženih rezultatih, uskladitev pričakovanj ter opredelitev razvojnih usmeritev za prihodnje obdobje. Sistem nagrajevanja in napredovanja temelji na načelih preglednosti in pravičnosti ter spodbuja doseganje delovne uspešnosti in poslovnih ciljev.

V družbi si prizadevamo za varno, urejeno in spodbudno delovno okolje, ki temelji na medsebojnem spoštovanju, zaupanju in sodelovanju. Dosledno preprečujemo kakršnekoli oblike diskriminacije, nadlegovanja ali ustrahovanja ter zagotavljamo enake možnosti za vse zaposlene. Kot družini prijazno podjetje zaposlenim zagotavljamo različne ukrepe, ki podpirajo lažje usklajevanje poklicnih in zasebnih obveznosti. S tem krepimo zadovoljstvo zaposlenih, njihovo delovno učinkovitost ter pripadnost družbi.

Redno spremljanje organizacijske klime je ključnega pomena za razumevanje potreb in pričakovanj zaposlenih. Rezultati meritev zadovoljstva, zavzetosti in kakovosti odnosov v delovnem okolju so podlaga za uvajanje ukrepov, ki izboljšujejo delovne pogoje in učinkovitost organizacije.

Z namenom krepitve organizacijske kulture in pozitivne delovne klime je bil v preteklem letu implementiran širok nabor ukrepov. Z organizacijo številnih internih dogodkov smo spodbujali sodelovanje med organizacijskimi enotami ter krepili občutek pripadnosti. Velik poudarek je bil namenjen notranjemu komuniciranju, saj pravočasna in jasna izmenjava informacij pomembno prispeva k učinkovitemu delovanju družbe ter večji vključenosti zaposlenih. Takšne aktivnosti prispevajo k pozitivni delovni klimi, večji zavzetosti zaposlenih in učinkovitejšemu sodelovanju.

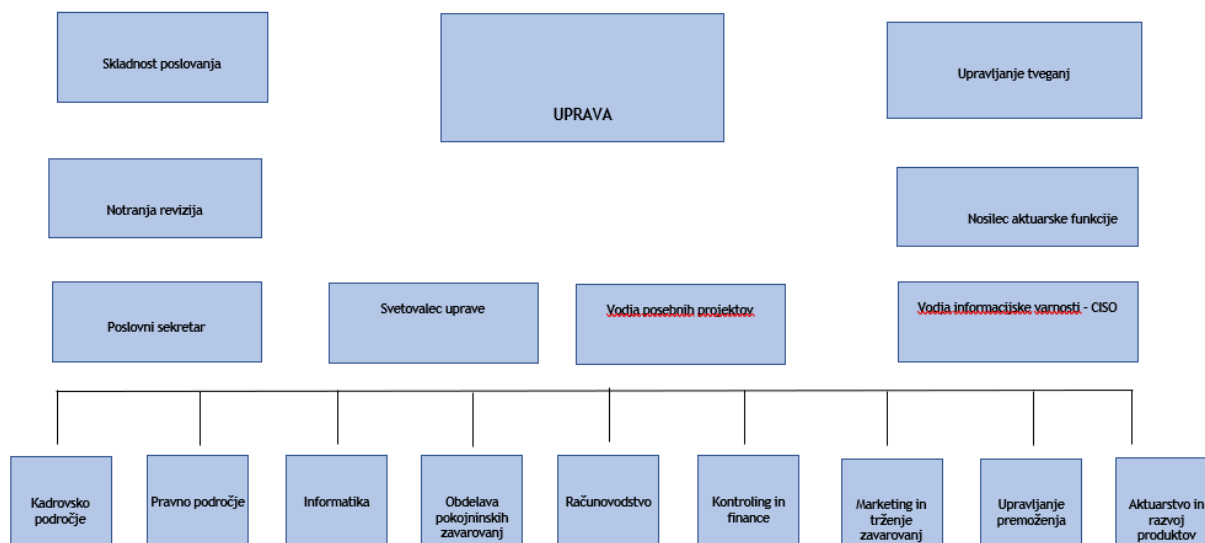
Tabela 7: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2025

Organizacijska enota	št. zaposlenih	Stopnja izobrazbe	št. zaposlenih
Poslovodstvo	2	VIII.	0
Pravno področje	0	VII.	10,95
Notranja revizija	0,45	VI.	6,6
Kadrovsko in splošno področje	1	V.	6
Upravljanje tveganj	0,4	IV.	2
Obdelava zavarovanj in škod	3,6	Skupaj	25,55
Aktuarstvo, razvoj zavarovalnih produktov	1,6		
Informatika	0,2		
Kontroling in finance	1,7		
Računovodstvo	3,6		
Upravljanje premoženja	2,1		
Marketing in trženje zavarovanj	8,0		
Skladnost poslovanja	0,9		
Skupaj	25,55		

Tabela 8: 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	Skupaj	23,3
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		
Skupaj	23,3		

Graf 5: Organizacijska shema Prve pokojninske družbe d.d. (31.12.2025)



10 INFORMATIKA

Informatika v Prvi pokojninski družbi v letu 2025

V letu 2025 se je na področju Informatike nadaljevalo uresničevanje strateških usmeritev Prve pokojninske družbe, d. d., ki vključujejo dvig lastne dodane vrednosti, optimizacijo poslovnih procesov, posodobitev strežniške in aplikativne arhitekture ter razvoj rešitev za celovit in podatkovno podprt pogled na stranko. Osrednji poudarek je bil ponovno na digitalni transformaciji, procesni optimizaciji ter avtomatizaciji delovnih tokov, ki omogočajo hitrejšo in učinkovitejšo izvajanje storitev.

Organizacijski model in delitev informacijskih virov

Organiziranost področja informatike ostaja v veliki meri odvisna od sestrške družbe prek izločenega posla, kar omogoča racionalizacijo, konsolidacijo in učinkovito porabo informacijskih virov, aplikacij in sistemov. Poslovni model temelji na kombinaciji notranjih kompetenc - ki so osredotočene predvsem na podporo aplikativnim sistemom in uporabnikom - ter zunanjih virov, ki dopolnjujejo kapacitete na specializiranih področjih. Takšen model omogoča večjo fleksibilnost in stabilnost podpornih funkcij ob optimalni stroškovni učinkovitosti.

Digitalizacija procesov, CRM ter podatkovna analitika

V letu 2025 so se nadaljevale aktivnosti, usmerjene v izboljšanje učinkovitosti in preglednosti poslovnih procesov v posameznih organizacijskih enotah. Ključni projekti so bili povezani z nadgradnjami sistema CRM, ki zdaj celoviteje podpira digitalizirane procese upravljanja kampanj ter prenovljeno podatkovno analitiko, kar izboljšuje informacijsko podlago za odločanje in krepi usmerjenost v stranko.

Ob tem je oddelek poslovne analitike okrepil svoje delovanje pri podpori rednemu in regulatornemu poročanju, s čimer se zagotavlja visoka kakovost podatkov ter zanesljivost poročil, pomembnih za regulatorje in interno upravljanje.

Sistemska informatika in krepitev kibernetске varnosti

Tudi na področju sistemske informatike je bila izvedena vrsta nadgradenj in avtomatizacijskih izboljšav, ki so poglobile ter okrepile zanesljivost, stabilnost in razpoložljivost informacijskih sistemov družbe.

Poseben strateški poudarek je bil na obvladovanju kibernetских tveganj, kjer se uporabljajo napredni algoritmi in sistemi, podprti z umetno inteligenco. Ti sistemi izboljšujejo zmožnost zgodnje zaznave in preprečitve groženj na vseh ravneh informacijskih rešitev v družbi ter sledijo trendom, izpostavljenim tudi v varnostnih pregledih IKT znotraj skupine.

Podpora uporabnikom, prodaji in partnerjem

Informacijska podpora je tudi v tem obdobju zagotavljala nemoteno delovanje obstoječih informacijskih virov ter hkrati gradila temelje za prihodnjo nadgradnjo storitev. Tehnična pomoč uporabnikom je bila zagotovljena skladno s cilji, pri čemer so bile aktivnosti na področju podpore dodatno okrepljene.

Informatika je nadalje dajala poudarek informacijskim sistemom za podporo prodaji ter krepila integracije z zunanjimi poslovnimi partnerji. Ta segment bo v prihodnje pridobil še pomembnejšo vlogo, zlasti pri razvoju digitaliziranih procesov in modernizacije komunikacijskih kanalov.

Strateški pogled v leto 2025 in naprej

V letu 2025 in tudi naprej bo informatika še naprej igrala ključno vlogo povezovalnega člana med tehnologijo in poslovnimi procesi ter tako zagotavljala pogoje za učinkovito izvajanje strategije družbe.

Poudarek je ostal na:

- nadaljnji digitalizaciji ključnih poslovnih funkcij,
- razvoju celovitih in integriranih podatkovnih rešitev,
- krepitvi informacijske varnosti,
- podpori agilnim in stroškovno učinkovitim procesom,
- modernizaciji tehnološke infrastrukture.

S temi ukrepi bo Informatika pomembno prispevala k nadaljnji rasti, učinkovitosti in odpornosti poslovnega modela Prve pokojninske 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. Zagotavljali bomo stabilne in dolgoročne donosnosti prihrankov naših zavarovancev za dodatno pokojnino. 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

V drugi polovici leta 2025 je bila sprejeta pokojninska reforma kot del sprememb Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-20). Zavarovancem, ki varčujejo v pokojninskih skladih je reforma znižala višino upravljaljske provizije iz 1% letno na 0,9% letno v letu 2026 ter na 0,8% letno od leta 2027 naprej. Hkrati pokojninska reforma zavarovancem omogoča več možnosti dviga privarčevanih sredstev v primeru hude bolezni ali poškodbe. Nova reforma omogoča tudi prenos privarčevanih sredstev na polico dodatnega pokojninskega zavarovanja dediča in ne zgolj izplačila sredstev kot je veljalo do konca leta 2025. Pomembnejša sprememba predstavlja tudi področje izplačil privarčevanih sredstev, saj rente niso več obvezno doživljenjske, možnost enkratnega izplačila kolektivnih sredstev pa se dviguje iz 6.290 EUR na 12.000 EUR. Družba bo v letu 2026 aktivno sledila zakonskim določilom in skupaj z ostalimi predstavniki pokojninskih družb, regulatorjem in pristojnimi ministrstvi sodelovala pri uveljavitvi zakona, vključno s podzakonskimi akti. V letu 2026 družba iz naslova znižanja upravljaljske provizije pričakuje zmanjšan dobiček za 0,5 mio EUR, ter v nadaljnjih letih 1 mio EUR manjši dobiček. Manjši dobiček pokojninske družbe ne bo ogrozil kapitalske stabilnosti, kljub temu pa bo vložen dodaten trud za povečanje prodaje, ter nadomestitev izpada dobička.

Konec februarja sta ZDA in Izrael sprožili vojaško operacijo v Iranu, katere cilj je nevtralizacija iranske vojaške infrastrukture, jedrskega programa ter sprememba političnega vrha. Eskalacija konflikta v Hormuški ožini predstavlja tveganje za kapitalske trge, saj skozi to ozko grlo potuje približno petina svetovne ponudbe nafte. Morebitno trajno povišanje cen energentov bi lahko povzročilo višjo inflacijo, na kar bi se centralne banke potencialno odzvale z bolj restriktivno denarno politiko. Višje cene energentov in posledično višja inflacija bi lahko negativno vplivale na gospodarsko rast. Zgodovina sicer kaže, da so učinki geopolitičnih šokov na delniške trge praviloma kratkotrajni. Analize preteklih dogodkov kažejo, da je S&P 500 ob takšnih dogodkih v povprečju upadel za približno 5 %, pri čemer se je trg v večini primerov vrnil na prejšnje ravni v približno enem do dveh mesecih. Tudi donosnosti ameriških državnih obveznic se v takšnih obdobjih pogosto ne spremenijo bistveno, saj so bolj odvisne od širšega makroekonomskega okolja, inflacijskih pričakovanj in denarne politike.

Družba upravlja portfelje z visoko stopnjo globalne razpršenosti, kar pomeni, da so naložbe porazdeljene med različne regije, sektorje in razrede premoženja. Zaradi takšne diverzifikacije je neposredna izpostavljenost geopolitičnim dogodkom v posameznih regijah omejena, kar zmanjšuje potencialni vpliv lokalnih šokov na celotno vrednost naložb. Na podlagi razpoložljivih informacij ocenjujemo, da dogodki po 31. 12. 2025 nimajo materialnega vpliva na vrednotenje naložb na dan bilance stanja. Družba aktivno spremlja razmere ter bo v primeru pomembnejših sprememb na trgih sprejela ustrezne ukrepe skladno z investicijsko politiko in regulativo.

Z dnem 08.03.2026 je predsednik uprave Gregor Rovanišek zaključil z opravljanjem svoje funkcije. Za novega predsednika uprave je bil dne 12.03.2026 potrjen Rok Jakelj.

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 2025.

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 2025 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, 30.03.2026

Rok Jakelj
Predsednik uprave



Borko Vrečko
Član uprave



A) RAČUNOVODSKO POROČILO

14 REVIZORJEVO POROČILO



Shape the future
with confidence

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 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno z informacijami o pomembnih računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Prva pokojninska družba d.d. na dan 31. decembra 2025 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), kot se uporablja za revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa 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.

Ključna revizijska zadeva

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. To zadevo smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o tej ključni revizijski zadevi 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 2025 predstavljajo sredstva po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 (sredstva iz finančnih pogodb in vrednostni papirji) 97 mio EUR ali 26% vseh sredstev po poštenu vrednosti skladov in 15 mio EUR ali 66% vseh sredstev po poštenu vrednosti družbe. 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

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

V povezavi z vrednotenjem naložbenih nepremičnin 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



Shape the future with confidence

nepremičnin zahtevajo opredelitev številnih predpostavk kot so pričakovani denarni tokovi iz 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 stopnja donosa in pričakovani denarni tokovi.

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

točnost izračuna posameznih vložkov na podlagi izbrane metode. Ocenili smo pomembne vložke v izračunih, ter preizkusili matematično točnost izračuna z uporabo modela in rezultate primerjali s knjigovodsko vrednostjo.

Pri oceni presoji in predpostavk, uporabljenih pri oceni vrednosti kot so med drugim stopnja kapitalizacije, povprečna tržna najemnina, zahtevano stopnja donosa in ocena usklajenosti uporabljenih metodologij vrednotenja, so sodelovali veččaki 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 ter 16.6.5. Sredstva iz finančnih pogodb v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. 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 zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

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

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

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

Odgovornost 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.



Shape the future
with confidence

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 zbujejo 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 2 leti. V imenu revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. sta za opravljeno revizijo odgovorni pooblaščenici revizorki Sanja Košir Nikašinić 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.




**Shape the future
with confidence**

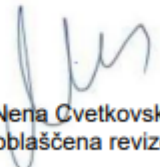
Nerevizijske storitve

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, 30. marec 2026


Sanja Košir Nikašinić
Direktorica, pooblaščenca revizorka
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Nena Cvetkovska
Pooblaščenca revizorka

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

15 RAČUNOVODSKI IZKAZI

15.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v Eur	Pojasnilo	2025	2024
A. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV	16.5.1.	-38.543	6.876
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		13.187	12.040
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-51.730	-5.164
B. REZULTAT IZ NALOŽBENJA	16.5.2.	1.774.218	1.554.776
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		933.953	751.578
2. Prihodki iz dividend		23.429	24.781
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		19.231	10.873
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		7.907	17.005
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti		1.220	1.874
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		10.104	-8.006
4. Nerealizirani dobički/izgube iz finančnih naložb		183.461	304.477
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		24.465	-440
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin		184.732	89.000
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		404.947	374.506
C. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB		-1.628	-1.104
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-1.628	-1.104
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
Č. SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB			
D. DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI	16.5.3	3.559.182	2.991.468
1. Prihodki iz upravljanja premoženja		4.783.163	4.322.356
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		1.297.245	1.122.890
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki			
4. Nepripisljivi stroški		-2.512.838	-2.435.900
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev			
6. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb			
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		-8.388	-17.878
E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		5.293.229	4.552.016
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		5.293.229	4.552.016
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		404	347

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

15.2 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR	2025	2024
A Izračun vseobsegajočega donosa		
I Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.293.229	4.552.016
II Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	-35.815	118.406
a) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-39.562	110.717
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-39.449	109.157
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	-39.449	109.157
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		
- Druge prerazvrstitve		
2. Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-113	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) Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0
c) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.747	7.689
1. Čisti dobički/izgube iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		
2. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluzki	3.747	7.689
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		
III Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		
B Celotni vseobsegajoči donos (I+II)	5.257.414	4.670.422

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	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA		569.972.595	524.326.723
A. Opredmetena osnovna sredstva	16.6.1.	105.456	105.420
B. Naložbene nepremičnine	16.6.2	3.485.893	3.198.000
C. Pravica do uporabe sredstev		369.132	394.863
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	16.6.3	68.524	92.005
G. Finančne naložbe merjene po:	16.6.4	25.534.561	22.343.462
1. Odplačni vrednosti		9.655.606	7.996.383
2. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		12.048.924	10.860.837
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		3.830.031	3.486.242
H. Sredstva iz finančnih pogodb	16.6.5	539.000.264	495.737.639
1. Naložbene nepremičnine		17.735.000	17.306.000
2. Finančne naložbe merjene po:		506.141.887	465.781.752
a) Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		10.214.673	9.840.401
b) Odplačni vrednosti		155.148.081	138.648.988
c) Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		340.779.133	317.292.363
3. Terjatve		766.162	617.776
4. Denarna sredstva		14.357.215	12.032.111
M. Druge terjatve	16.6.6	1.144.930	1.485.808
N. Druga sredstva	16.6.7	169.481	35.052
O. Denar in denarni ustrezniki	16.6.8	94.354	934.474
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		569.972.595	524.326.723
KAPITAL		29.852.494	27.594.998
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		-177.940	-142.125
E. Zadržani dobički preteklih let		11.036.387	9.484.289
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		5.293.229	4.552.016
OBVEZNOSTI		540.120.101	496.731.725
C. Zavarovalne pogodbe ki so obveznosti	16.6.10	81.856	43.065
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	16.6.11	539.000.264	495.737.639
E. Rezervacije	16.6.12	44.368	50.053
F. Obveznosti iz najemov	16.6.13	385.629	407.458
J. Druge obveznosti	16.6.14	607.984	493.510

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

15.4 IZKAZ DENARNEGA TOKA

v EUR	2025	2024
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid	5.293.229	4.552.017
Popravki poslovnega izida za:		
Rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-40.171	5.772
Finančni prihodki in odhodki naložb	1.774.218	1.179.783
Čisti obratovalni stroški (amortizacija, odloženi stroški razvijanja,..)	100.075	91.386
a) Postavke izkaza poslovnega izida po popravkih	7.127.351	5.828.958
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	321.491	-511.917
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	568	-373
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	206.449	-562.795
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	114.474	51.251
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	7.448.842	5.317.041
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	20.834.776	41.257.930
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	993.344	350.213
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	23.429	24.781
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	19.818.003	40.882.936
b) Izdatki pri naložbenju	-26.113.928	-43.132.675
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-4.026	-51.193
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-66.920	-51.116
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-26.042.983	-43.030.366
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-5.279.152	-1.874.745
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	-3.009.810	-2.887.842
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-9.779	-12.335
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.000.031	-2.875.507
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-3.009.810	-2.887.842
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	94.354	934.474
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-840.120	554.453
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	934.474	380.021

Pojasnila v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

15.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

v EUR	leto 2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	1. Začetno stanje v poslovnem obdobju	6.550.000	315.000	6.835.818	-142.125	9.484.289	4.552.016	27.594.998
	2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	-35.815	0	5.293.229	5.257.414
	2.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	5.293.229	5.293.229
	2.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-35.815	0	0	-35.815
	3. Vplačilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0
	4. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-3.000.031	0	-3.000.031
	5. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	4.552.016	-4.552.016	0
	6.a Drugo (prenos na zadržani posl.izid iz naslova rente)	0	0	0	0	0	0	0
	6.b Drugo (prenos na zadržani posl.izid)	0	0	0	0	113	0	113
	8. Končno stanje v poslovnem obdobju	6.550.000	315.000	6.835.818	-177.940	11.036.387	5.293.229	29.852.495

v EUR	leto 2024	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	1. Začetno stanje v poslovnem obdobju	6.550.000	315.000	6.835.818	-260.531	8.515.260	3.640.399	25.595.947
	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
	8. Končno stanje v poslovnem obdobju	6.550.000	315.000	6.835.818	-142.125	9.484.289	4.552.016	27.594.999

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 2025, so bili potrjeni na seji Uprave dne 10.02.2026.

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 pripravljene 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 2024 niso spremenile.

16.1.3 Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi Družbe so pripravljene 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 poslovodstva 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 oslavitvah 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 oslavitvah 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 dnevnim 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, ki se 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 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 pričakujejo 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 oslabitev 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: Opremetena 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 zunanji neodvisni pooblaščen 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 nepremičnin. Ne glede na odstopanje pa se vsako peto leto vključi zunanega 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 aktivih 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 kreditnih 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 - diskontna stopnja - diskont za manjšinskega lastnika - diskont za pomanjkanje tržnosti	2-4 % 11,08 - 12,2 % 15,6 - 25 % 15-18,2 %
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in prednostna delnica PPDT	diskontiranje denarnih tokov	- donosnost državne obveznice primerljive ročnosti - povprečno kreditno tveganje primerljivih podjetniških obveznic - premija za nelikvidnost	2,1% - 3,0 % 0,6 % - 5,7 %
	Na donosu zasnovan način (poblaščen zunanji cenilci na 5 let in notranji veščaki vsako leto)	- mera kapitalizacije - diskontna stopnja - premija za tveganje - neizterljivost	0,5 % - 1,0 % 7,15 - 7,57 % 3,89 - 6,24 % 3,70 - 6,05 % 3 - 5 %
Naložbene nepremičnine			

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 poštenu 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 zjamčenih skladih ter obveznosti, vezane na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada pri Prva in Prva+ Dinamičnem in Prva in Prva+ Uravnoteženem. Oba pokojninska načrta družbe vsebujeta tako ene kot druge vrste obveznosti. Garantirani donos na zjamčenih skladih se giblje od 40% do 60% zjamčenega donosa v skladu z ZPIZ-2. Za garantirane obveznosti in zjamčen 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 zjamčenim donosom, izračunavajo tudi dodatne rezervacije za primer nedoseganja zjamčene 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.

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.

Zaslužki 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 2025 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 2025 ali kasneje

MRS 21 - Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Pomanjkanje zamenljivosti (spremembe)

Spremembe začnejo veljati za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2025 ali pozneje. Novo sprejeti MSRP ni imel pomembnega vpliva na računovodske usmeritve Družbe.

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

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

Maja 2024 je Odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe k razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki spreminjajo MSRP 9 Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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)

Decembra 2024 je UOMRS izdal ciljno usmerjene spremembe za boljše odražanje pogodb, vezanih na električno energijo iz naravno odvisnih virov. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

Letne izboljšave MSRP - Zvezek 11

Julija 2024 je UOMRS izdal Letne izboljšave MSRP - Zvezek 11. Podjetje mora te spremembe uporabiti za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

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

Maja 2024 je UOMRS izdal MSRP 19 Podjetja, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja, avgusta 2025 pa spremembe tega standarda. MSRP 19 (vključno s spremembami) začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

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

Decembra 2015 je UOMRS za nedoločen preložil datum začetka uporabe sprememb, dokler se ne zaključi raziskovalni projekt o metodi lastniškega deleža.

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

MRS 21 - Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Prevodi v predstavitevno valuto v pogojih hiperinflacije (spremembe)

Novembra 2025 je UOMRS izdal spremembe, ki pojasnjujejo prevode v hiperinflacijsko predstavitevno valuto, s katerimi se dopolnjuje MRS 21 Vplivi sprememb tečajev tujih valut. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

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

V drugi polovici leta 2025 je bila sprejeta pokojninska reforma kot del sprememb Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-20). Zavarovancem, ki varčujejo v pokojninskih skladih je reforma znižala višino upravljaljske provizije iz 1% letno na 0,9% letno v letu 2026 ter na 0,8% letno od leta 2027 naprej. Hkrati pokojninska reforma zavarovancem omogoča več možnosti dviga privarčevanih sredstev v primeru hude bolezni ali poškodbe. Nova reforma omogoča tudi prenos privarčevanih sredstev na polico dodatnega pokojninskega zavarovanja dediča in ne zgolj izplačila sredstev kot je veljalo do konca leta 2025. Pomembnejša sprememba predstavlja tudi področje izplačil privarčevanih sredstev, saj rente niso več obvezno doživljenjske, možnost enkratnega izplačila kolektivnih sredstev pa se dviguje iz 6.290 EUR na 12.000 EUR. Družba bo v letu 2026 aktivno sledila zakonskim določilom in skupaj z ostalimi predstavniki pokojninskih družb, regulatorjem in pristojnimi ministrstvi sodelovala pri uveljavitvi zakona, vključno s podzakonskimi akti. V letu 2026 družba iz naslova znižanja upravljaljske provizije pričakuje zmanjšan dobiček za 0,5 mio EUR, ter v nadaljnjih letih 1 mio EUR manjši dobiček. Manjši dobiček pokojninske družbe ne bo ogrozil kapitalne stabilnosti, kljub temu pa bo vložen dodaten trud za povečanje prodaje, ter nadomestitev izpada dobička.

Konec februarja sta ZDA in Izrael sprožili vojaško operacijo v Iranu, katere cilj je nevtralizacija iranske vojaške infrastrukture, jedrskega programa ter sprememba političnega vrha. Eskalacija konflikta v Hormuški ožini predstavlja tveganje za kapitalne trge, saj skozi to ozko grlo potuje približno petina svetovne ponudbe nafte. Morebitno trajno povišanje cen energentov bi lahko povzročilo višjo inflacijo, na kar bi se centralne banke potencialno odzvale z bolj restriktivno denarno politiko. Višje cene energentov in posledično višja inflacija bi lahko negativno vplivale na gospodarsko rast. Zgodovina sicer kaže, da so učinki geopolitičnih šokov na delniške trge praviloma kratkotrajni. Analize preteklih dogodkov kažejo, da je S&P 500 ob takšnih dogodkih v povprečju upadel za približno 5 %, pri čemer se je trg v večini primerov vrnil na prejšnje ravni v približno enem do dveh mesecih. Tudi donosnosti ameriških državnih obveznic se v takšnih obdobjih pogosto ne spremenijo bistveno, saj so bolj odvisne od širšega makroekonomskega okolja, inflacijskih pričakovanj in denarne politike.

Družba upravlja portfelje z visoko stopnjo globalne razpršenosti, kar pomeni, da so naložbe porazdeljene med različne regije, sektorje in razrede premoženja. Zaradi takšne diverzifikacije je neposredna izpostavljenost geopolitičnim dogodkom v posameznih regijah omejena, kar zmanjšuje potencialni vpliv lokalnih šokov na celotno vrednost naložb. Na podlagi razpoložljivih informacij ocenjujemo, da dogodki po 31. 12. 2025 nimajo materialnega vpliva na vrednotenje naložb na dan bilance stanja. Družba aktivno spremlja razmere ter bo v primeru pomembnejših sprememb na trgih sprejela ustrezne ukrepe skladno z investicijsko politiko in regulativo.

Z dnem 08.03.2026 je predsednik uprave Gregor Rovčanek zaključil z opravljanjem svoje funkcije. Za novega predsednika uprave je bil dne 12.03.2026 potrjen Rok Jakelj.

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 2025

Leto 2025 (v EUR)	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)	13.187	0	13.187
Zneski, ki se nanašajo na spremembe obveznosti za preostalo kritje	11.472	0	11.472
Znesek pričakovanih nastalih zahtevkov in ostalih zavarovalnih odhodkov	2.970	0	2.970
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja	274	0	274
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	8.227	0	8.227
Izkustvene prilagoditve	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.715	0	1.715
Zavarovalne pogodbe, ki so merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Zavarovalni prihodki - skupaj	13.187	0	13.187

Tabela 12: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2024

Leto 2024 (v EUR)	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)	12.040	0	12.040
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
Pogodbeno 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
Zavarovalne pogodbe, ki so merjene preko pristopa razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Zavarovalni prihodki - skupaj	12.040	0	12.040

Odhodki iz zavarovalnih storitev so v letu 2025 znašali -51.730 EUR (2024: -5.164 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	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	933.953	751.578
· Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	499.123	350.213
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	434.830	401.365
Prihodki od dividend	23.429	24.781
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	23.429	24.781
Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	19.231	10.873
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.907	17.005
Dobički pri odtujitvah naložb	8.523	18.628
Izgube pri odtujitvah naložb	616	1.623
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	10.104	-8.006
Dobički pri odtujitvah naložb	13.665	2.314
Izgube pri odtujitvah naložb	3.561	10.320
· Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.220	1.874
Dobički pri odtujitvah naložb	1.220	1.874
Izgube pri odtujitvah naložb	0	0
Nerealizirani dobički/izgube iz finančnih naložb	183.461	304.477
Tečajne razlike	-73.276	33.551
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-73.276	33.551
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	208.589	201.545
Odhodki za negativne tečajne razlike	281.865	167.995
Prevrednotenje na pošteno vrednost	256.737	270.927
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	256.737	270.927
Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	1.364.158	1.024.197
Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	1.107.421	753.271
Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	24.465	-440
· Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	24.597	386
Prihodki od prevrednotenja	30.715	12.758
Odhodki od prevrednotenja	6.118	12.371
· Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	-132	-826
Prihodki od prevrednotenja	105	391
Odhodki od prevrednotenja	237	1.217
Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	184.732	89.000
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	404.947	374.507
Prihodki iz obresti za finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	80.009	114.669
Drugi finančni prihodki	324.938	259.837
Drugi finančni odhodki	0	0
Skupaj	1.774.218	1.554.776

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	31.12.2025	31.12.2024
Vstopna provizija	469.214	464.747
Upravljavška provizija	4.783.163	4.322.356
Izstopna provizija	93.156	75.478
Ostalo	734.876	582.666
Skupaj	6.080.408	5.445.247

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

Družba je upravičena do povračila vstopnih stroškov od vplačane premije, ki so v letu 2025 znašali največ 3% od vplačane premije.

Družba si za vodenje in upravljanje vseh kritnih skladov zaračunava upravljavško 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	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Stroški pridobivanja zavarovanj	257.963	245.149	257.944	245.124
Amortizacija vrednosti sr., potrebnih za obratovanje	85.717	90.970	85.558	90.843
Stroški dela	1.434.608	1.367.634	1.435.810	1.364.798
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	8.953	9.597	8.929	9.571
Ostali obratovalni stroški	736.434	726.879	724.598	725.564
Skupaj	2.523.674	2.440.229	2.512.838	2.435.900

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 2025 so pripisljivi stroški znašali 10.835 EUR (2024: 4.329 EUR).

Tabela 16: Stroški po funkcionalnih skupinah

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stroški škod in rezervacij	7.326	540
Stroški pridobivanja zavarovanj	257.963	245.149
Drugi stroški prodajanja	431.229	553.074
Stroški splošnih dejavnosti	1.834.482	1.642.006
Skupaj	2.531.000	2.440.769

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 2025 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	31.12.2025	31.12.2024
Plače zaposlenih	1.097.579	1.067.351
Regres	64.697	42.527
Nadomestila za prehrano med delom in prevoz na delo	45.361	44.650
Prispevki delodajalca na izplačane plače:	181.646	172.241
• stroški socialnih zavarovanj	84.717	77.562
• stroški pokojninskih zavarovanj	96.929	94.679
Plačilo delavcem za dodatno pokojninsko zavarovanje	45.325	40.865
Skupaj	1.434.608	1.367.634

Družba je v letu 2025 na podlagi delovnih ur zaposlovala povprečno 24,88 zaposlenih. Število zaposlenih se giblje glede na potrebe, ki se pojavijo v določenem obdobju. Na zadnji dan leta 2025 je bilo v družbi zaposlenih 25,55 oseb; nekateri so bili zaposleni za polni, nekateri pa za skrajšani delovni čas.

Tabela 18: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe

Stopnja izobrazbe	2025	2024
VIII.	0	0,2
VII.	10,95	10,8
VI.	6,6	6
V.	6	4,3
IV.	2	2
Skupaj	25,55	23,3

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	31.12.2025	31.12.2024
Obratovalni materialni stroški	11.240	18.747
Povračila stroškov v zvezi z delom	13.007	8.713
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	159.545	156.473
Stroški najemnin	37.209	40.314
Stroški bančnih storitev	1.123	1.223
Stroški nadzornih organov	78.446	70.153
Stroški vzdrževanja	144.306	158.794
Stroški poštnine	37.871	33.745
Stroški donacij in sponzorstva	60.556	67.766
Stroški ostalih storitev	181.513	158.744
Drugi stroški	11.620	12.206
Skupaj	736.434	726.878

V letu 2025 so stroški revizije znašali 37.051 EUR (2024: 24.586 EUR), stroški revizije tega letnega poročila ter drugih poslov dajanja zagotovil pa znašajo 28.060 EUR z DDV (2024: 28.060 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 2.104 EUR, kar predstavlja najem parkirnih prostorov in občasnih drugih najemov manjših vrednosti in kratkoročne najemnine v skupni višini 35.105 EUR, kar predstavlja kratkoročne najeme programske opreme (20.816 EUR) in kratkoročne najeme spletnih portalov (14.289 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 2025 so čisti drugi prihodki in odhodki skupaj znašali -8.388 EUR (2024: -17.878 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 2025

v EUR	Oprema	Investicije v teku	Pravica do uporabe - nepremičnine	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 01.01.2025	147.958	0	494.580	642.538
Povečanja	0	31.409	9.779	41.188
Prenosi	31.409	-31.409	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	179.367	0	504.359	683.726
Popravek vrednosti				
Stanje 01.01.2025	42.537	0	99.717	142.254
Amortizacija v 2025	31.374	0	35.510	66.884
Slabitve	0	0	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	73.911	0	135.226	209.138
Neodpisana vrednost				
Stanje 01.01.2025	105.420	0	394.863	500.284
Stanje 31.12.2025	105.456	0	369.132	474.588

Tabela 21: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024

v EUR	Oprema	Investicije v teku	Pravica do uporabe - nepremičnine	Skupaj
Nabavna vrednost				
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
Popravek vrednosti				
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
Neodpisana vrednost				
Stanje 01.01.2024	78.429	0	416.855	495.284
Stanje 31.12.2024	105.420	0	394.863	500.284

Družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev kot jamstvo za dolgove.

Na 31.12.2025 je imela Družba v nabavni vrednosti in popravku vrednosti izkazanih za 21.287 EUR (2024: 13.068 EUR) opredmetenih osnovnih sredstev, ki so bila v že celoti amortizirana, Družba pa jih še vedno 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	
Stanje na 1.1.2024	3.109.000
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	89.000
Stanje na 31.12.2024	3.198.000
Stanje na 1.1.2025	3.198.000
Povečanja	0
Odtujitev	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	287.893
Stanje na 31.12.2025	3.485.893

V letu 2025 je Družba realizirala 256.036 EUR prihodkov iz naslova najemnin. Stroškov v letu 2025 ni bilo. Družba v letu 2026 ne pričakuje bistvene spremembe v višini dodatnih prihodkov iz naslova najemnin v primerjavi z letom 2025. Najemnine se letno usklajujejo z indeksom HICP, tveganje družbe iz tega naslova pa je ustrezno zmanjšano s pogodbo in stabilnim partnerjem.

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)

Upravljavec 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 v letu 2025 izvedla preverbo vrednosti naložbene nepremičnine na podlagi metode neposredne kapitalizacije donosov in sicer na osnovi cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin z dne 30.9.2025. Uporabljene so bile naslednje predpostavke:

- Mera kapitalizacije: 7,87%
- Odbitek za neizkoriščenost in neizterljivost: 5 %

16.6.3 Neopredmetena sredstva

Tabela 23: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2025

v EUR	Računalniški programi	Investicije v teku	Druga neopredmetena osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 01.01.2025	448.267	4.026	10.239	462.532
Povečanja	0	4.026	0	4.026
Prenosi	8.052	-8.052	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	456.319	0	10.239	466.558
Popravek vrednosti				
Stanje 01.01.2025	367.712	0	2.816	370.527
Amortizacija v 2025	26.483	0	1.024	27.507
Povečanja	0	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	394.195	0	3.839	398.034
Neodpisana vrednost				
Stanje 01.01.2025	80.555	4.026	7.423	92.004
Stanje 31.12.2025	62.124	0	6.400	68.524

Tabela 24: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2024

v EUR	Računalniški programi	Investicije v teku	Druga neopredmetena osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
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
Popravek vrednosti				
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
Neodpisana vrednost				
Stanje 01.01.2024	64.955	0	8.447	73.402
Stanje 31.12.2024	80.555	4.026	7.423	92.004

Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z neomejeno dobo trajanja.

Na 31.12.2025 je imela Družba v nabavni vrednosti in popravku vrednosti izkazanih za 356.028 EUR (2024: 288.345 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	31.12.2025	31.12.2024
Vrednotene po odplačni vrednosti	9.655.606	7.996.383
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	12.048.924	10.860.837
Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.830.031	3.486.242
Skupaj	25.534.561	22.343.462

Na 31.12.2025 ima Družba med naložbami, vrednotenimi po odplačni vrednosti, prikazane depozite, komercialne zapise in odkupe terjatev. Obrestna mera za navedene naložbe znaša od 3,5% (2024: - 3,5%) do 15% (2024: 12,5%). V naslednjem letu bo v plačilo zapadlo 61% depozitov (2024:67%), 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	546.892	0	0	546.892
BBB-BB	5.467.504	0	0	5.467.504
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	3.641.210	0	0	3.641.210
Stanje 31.12.2025	9.655.606	0	0	9.655.606

Tabela 27: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2025

Naložbe družbe, vrednotene po odplačni vrednosti	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 01.01.2025	34.403	0	0	34.403
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupine 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-8.652	3.307	0	-5.345
Sprememba, pripoznana v IPI	8.652	-3.307	0	5.345
Stanje 31.12.2025	25.751	3.307	0	29.058

Tabela 28: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2024

Naložbe družbe, vrednotene po odplačni vrednosti	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	17.588	0	0	17.588
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupine 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	16.815	0	0	16.815
Sprememba, pripoznana v IPI	-16.815	0	0	-
Stanje 31.12.2024	34.403	0	0	34.403

Tabela 29: Finančne naložbe

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe družbe v VP, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	12.048.924	10.860.837
· lastniški vrednostni papirji	0	0
· dolžniški vrednostni papirji	12.048.924	10.860.837
Naložbe družbe izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.830.031	3.486.242
· lastniški vrednostni papirji	101.099	3.383.558
· dolžniški vrednostni papirji	3.728.932	102.683
Naložbe družbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	3.078.805	2.608.300
Druge naložbe družbe, vrednotene po odplačni vrednosti (depoziti, odkupi terjatev, posojila)	6.576.801	5.388.084
Skupaj	25.534.561	22.343.462

Tabela 30: Naložbe na 31.12.2025, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa in popravek

	Bruto vrednost (enaka knjigovodski)	Popravek
Državne obveznice	8.461.650	12.481
Podjetniške obveznice	3.587.273	1.174
Zakladna menica	0	0
Skupaj	12.048.924	13.655

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

Kreditna ocena	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	
AAA-AA	3.817.855	0	0	3.817.855
A	3.583.731	0	0	3.583.731
BBB-BB	4.647.337	0	0	4.647.337
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	12.048.924	0	0	12.048.924

Tabela 32: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2025

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 01.01.2025	32.775	0	0	32.775
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupine 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-19.120	0	0	-
<i>Sprememba, pripoznana v IPI</i>	-19.120	0	0	-
Stanje 31.12.2025	13.655	0	0	13.655

Tabela 33: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2024

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 01.01.2024	39.679	0	0	39.679
Prenosi	0	0	0	0
Iz skupine 1 v skupine 2	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-6.904	0	0	-6.904
<i>Sprememba, pripoznana v IPI</i>	-6.904	0	0	-6.904
Stanje 31.12.2024	32.775	0	0	32.775

Tabela 34: Finančne naložbe - gibanje 2025

v EUR	Vrednotene po odplačni vrednosti	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Stanje 1.01.2025	7.996.383	10.860.837	3.486.242
Povečanje	11.813.345	2.993.515	11.236.123
Prevrednotenje	-132	24.597	183.461
Zapadlost/prodaje	10.153.990	1.830.025	11.075.795
Stanje 31.12.2025	9.655.606	12.048.924	3.830.031

Tabela 35: 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
Stanje 1.01.2025	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 31.12.2025	7.996.383	10.860.837	3.486.242

Tabela 36: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Dolžniški vrednostni papirji	21.805.629	18.959.903
· fiksna obrestna mera	21.805.629	18.959.439
· variabilna obrestna mera	0	464
Lastniški papirji in ETF-i	3.728.932	3.383.558
Skupaj	25.534.561	22.343.462

Efektivna obrestna mera pri dolžniških vrednostnih papirjih znaša od 0,05% do 15% (2024: od 2,17% do 39,07%). V povprečju pa znaša efektivna obrestna mera približno 5,14% (2024: 5,22%).

Tabela 37: Kotacija vrednostnih papirjev

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	18.957.760	16.955.378
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	6.576.801	5.388.084
Skupaj	25.534.561	22.343.462

Tabela 38: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2025

31.12.2025 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti	3.101.294	4.126.327	12.137.226	19.364.848	19.364.848
Naložbe v vrednostne papirje	3.101.294	4.126.327	8.651.333	15.878.955	15.878.955
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</i>	101.099	135.638	3.593.294	3.830.031	3.830.031
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</i>	3.000.195	3.990.689	5.058.039	12.048.924	12.048.924
Naložbene nepremičnine	0	0	3.485.893	3.485.893	3.485.893
SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.400.120	4.954.644	4.569.184	10.923.948	10.894.890
Naložbe v vrednostne papirje	1.305.766	4.954.644	3.424.254	9.684.664	9.655.606
Vrednotene po odplačni vrednosti	1.305.766	4.954.644	3.424.254	9.684.664	9.655.606
Terjatve	0	0	1.144.930	1.144.930	1.144.930
Denarna sredstva	94.354	0	0	94.354	94.354
OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	1.119.837	1.119.837	1.119.837
Zavarovalne pogodbe ki so obveznosti	0	0	81.856	81.856	81.856
Ostale obveznosti	0	0	1.037.981	1.037.981	1.037.981

Na 31.12.2025, nivo 3 naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo naložbe v investicijske kupone. Naložbe merjene preko drugega vseobsegajočega donosa predstavljajo tuje državne in korporativne obveznice (5.058.039 EUR). Naložbe nivoja 3, vrednotene po odplačni vrednosti (9.655.606 EUR), predstavljajo depoziti, odkupi terjatev in zapisi. 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 2024

31.12.2024 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti	6.428.089	5.167.324	5.949.665	17.545.079	17.545.079
Naložbe v vrednostne papirje	6.428.089	5.167.324	2.751.665	14.347.079	14.347.079
Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.165.067	102.683	1.218.491	3.486.242	3.486.242
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	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
SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita	934.474	0	9.516.594	10.451.068	10.416.665
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
OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	994.086	994.086	994.086
Zavarovalne pogodobe ki so obveznosti	0	0	43.065	43.065	43.065
Ostale obveznosti	0	0	951.021	951.021	951.021

Tabela 40: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3

v EUR	31.12.2025
Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3	5.264.648
Ocenjen odklon vrednosti	+620.204 / -848.198

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 ± 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 2025

	1.01.2025	Dobiček ali izguba pripoznana v poslovnem izidu/IVD	Nakupi	Prodaje	Zapadlosti	31.12.2025
Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.218.491	5.118.663	209.322	0	0	6.546.476
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.533.174	4.249.819	0	210.668	514.285	5.058.039
Skupaj	2.751.665	9.368.482	209.322	210.668	514.285	11.604.515

Tabela 42: 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
Skupaj	3.875.333	539.128	158.700	329.995	1.491.501	2.751.665

Tabela 43: Stanje nevpoklicanih zavez

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ACP I	200.000,00	106.634,87	53%	93.365,13
PRVA CAP	1.000.000,00	141.577,40	14%	858.422,60
PRVA PD	1.000.000,00	1.000.000,00	100%	-
Skupaj	2.200.000,00	1.248.212,27	57%	951.787,73

16.6.5 Sredstva iz finančnih pogodb

Tabela 44: Premoženje na računih pokojninskih in rentnih zavarovancev

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v vrednostne papirje:	506.141.887	465.781.752	507.274.452	466.102.310
1. Merjene po odplačni vrednosti	155.148.081	138.648.988	156.280.646	138.969.546
2. Izmerjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	10.214.673	9.840.401	10.214.673	9.840.401
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	340.779.133	317.292.363	340.779.133	317.292.363
Naložbene nepremičnine	17.735.000	17.306.000	17.735.000	17.306.000
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	766.162	617.776	766.162	617.776
Denarna sredstva	14.357.215	12.032.111	14.357.215	12.032.111
Skupaj sredstva	539.000.264	495.737.639	540.132.829	496.058.196
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	536.561.415	493.978.644	536.561.415	493.978.644
Druge obveznosti	2.438.849	1.758.994	2.438.848	1.758.994
Skupaj obveznosti	539.000.264	495.737.639	539.000.263	495.737.639

16.6.5.1 Sredstva iz finančnih pogodb rentnega sklada

Tabela 45: Premoženje na računih rentnih zavarovancev

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v vrednostne papirje:	43.488.164	35.945.053	43.578.296	35.988.635
1. Merjene po odplačni vrednosti	29.089.530	23.186.302	29.179.662	23.229.883
2. Izmerjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	10.214.673	9.840.401	10.214.673	9.840.401
3. Izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.183.961	2.918.351	4.183.961	2.918.351
Druge terjatve (sredstva)	20.769	6.182	20.769	6.182
Denarna sredstva	2.802.122	2.583.146	2.802.122	2.583.146
Skupaj sredstva	46.311.055	38.534.381	46.401.187	38.577.962
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	44.395.916	37.286.448	44.395.916	37.286.448
Druge obveznosti	1.915.138	1.247.933	1.915.138	1.247.933
Skupaj obveznosti	46.311.054	38.534.381	46.311.054	38.534.381

Tabela 46: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2025 - rentni sklad

31.12.2025 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
SREDSTVA, merjena po poštenu vrednosti	7.046.941	6.319.804	1.031.888	14.398.634	14.398.634
Naložbe v vrednostne papirje	7.046.941	6.319.804	1.031.888	14.398.634	14.398.634
Vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.460.557	207.034	516.370	4.183.961	4.183.961
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.586.385	6.112.770	515.518	10.214.673	10.214.673
SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita	8.556.856	17.244.091	6.201.607	32.002.553	31.912.421
Naložbe v vrednostne papirje	5.754.734	17.244.091	6.180.838	29.179.662	29.089.530
Vrednotene po odplačni vrednosti	5.754.734	17.244.091	6.180.838	29.179.662	29.089.530
Terjatve	0	0	20.769	20.769	20.769
Denarna sredstva	2.802.122	0	0	2.802.122	2.802.122
OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	46.311.054	46.311.054	46.311.054
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	44.395.916	44.395.916	44.395.916
Ostale obveznosti	0	0	1.915.138	1.915.138	1.915.138

Tabela 47: 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
SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti	5.489.575	5.442.802	1.826.375	12.758.751	12.758.751
Naložbe v vrednostne papirje	5.489.575	5.442.802	1.826.375	12.758.751	12.758.751
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</i>	2.189.126	204.192	525.033	2.918.351	2.918.351
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</i>	3.300.449	5.238.610	1.301.342	9.840.401	9.840.401
SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita	6.036.054	14.409.660	5.373.497	25.819.211	25.775.629
Naložbe v vrednostne papirje	3.452.908	14.409.660	5.367.315	23.229.883	23.186.302
<i>Vrednotene po odplačni vrednosti</i>	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
OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	38.534.381	38.534.381	38.534.381
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 48: Naložbe na računih rentnih zavarovancev - gibanje 2025

v EUR	Vrednotene po odplačni vrednosti	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Stanje 1.01.2025	23.186.302	9.840.401	2.918.351
Povečanje	8.237.847	2.190.694	55.462.052
Prevrednotenje	-57.153	7.314	55.002
Zapadlost/prodaje	2.277.466	1.823.735	54.251.444
Stanje 31.12.2025	29.089.530	10.214.673	4.183.961

Tabela 49: 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
Stanje 1.01.2024	17.607.196	11.514.014	1.999.272
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
Stanje 31.12.2024	23.186.302	9.840.401	2.918.351

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Dolžniški vrednostni papirji	39.511.237	33.230.895
• fiksna obrestna mera	39.511.237	33.230.895
• variabilna obrestna mera	0	0
Lastniški papirji in ETF-i	3.976.927	2.714.159
Skupaj	43.488.164	35.945.053

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	31.12.2025
Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3	5.882.198
Ocenjen odklon vrednosti	+784.967 / -861.783

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 ± 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	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v vrednostne papirje:	462.653.723	429.836.699	463.696.156	430.113.675
1. Merjene po odplačni vrednosti	126.058.551	115.462.687	127.100.984	115.739.663
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	336.595.172	314.374.012	336.595.172	314.374.012
Naložbene nepremičnine	17.735.000	17.306.000	17.735.000	17.306.000
Druge terjatve (sredstva)	745.393	611.594	745.393	611.594
Denarna sredstva	11.555.093	9.448.966	11.555.093	9.448.966
Skupaj sredstva	492.689.209	457.203.258	493.731.642	457.480.234
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	492.165.499	456.692.196	492.165.499	456.692.196
Druge obveznosti	523.710	511.062	523.710	511.062
Skupaj obveznosti	492.689.209	457.203.258	492.689.209	457.203.258

Kritni skladi pokojninskih zavarovanj, ki jih upravlja Družba, so v letu 2025 ustvarili pozitiven poslovni izid v znesku 25.251.327 EUR (2024: 43.236.215 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 2025 - pokojninski skladi

31.12.2025 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti	221.115.198	37.378.521	95.836.454	354.330.172	354.330.172
Naložbe v vrednostne papirje:	221.115.198	37.378.521	78.101.454	336.595.172	336.595.172
<i>Vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida</i>	221.115.198	37.378.521	78.101.454	336.595.172	336.595.172
Naložbene nepremičnine	0	0	17.735.000	17.735.000	17.735.000
SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita	47.128.431	55.935.483	36.337.556	139.401.470	138.359.037
Naložbe v vrednostne papirje:	35.573.338	55.935.483	35.592.163	127.100.984	126.058.551
<i>Vrednotene po odplačni vrednosti</i>	35.573.338	55.935.483	35.592.163	127.100.984	126.058.551
Druge terjatve (sredstva)	0	0	745.393	745.393	745.393
Denarna sredstva	11.555.093	0	0	11.555.093	11.555.093
OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	492.689.210	492.689.210	492.689.210
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	492.165.499	492.165.499	492.165.499
Poslovne obveznosti	0	0	523.711	523.711	523.711

Tabela 54: 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
SREDSTVA, merjena po pošteni vrednosti	197.947.874	36.490.773	97.241.365	331.680.012	331.680.012
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
SREDSTVA, pri katerih je poštena vrednost razkrita	23.934.755	69.780.128	32.085.340	125.800.223	125.523.247
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
OBVEZNOSTI, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	457.203.259	457.203.259	457.203.259
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 55: Naložbe na računih pokojninskih zavarovancev

		31.12.2025	31.12.2024
Kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	4.102.283	3.056.620
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	132.998.488	114.209.430
	Nepremičnine	0	0
	Denarna sredstva	1.815.635	981.319
Kritni sklad Prva in Prva+ Uravnoteženi	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	10.831.538	7.471.763
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.166.494	106.703.436
	Nepremičnine	0	0
	Denarna sredstva	255.156	672.799
Kritni sklad Prva Zajamčeni	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	12.753.705	12.214.931
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.728.999	10.463.922
	Nepremičnine	1.497.913	1.476.230
	Denarna sredstva	648.026	421.468
Kritni sklad Prva+ Zajamčeni	Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti	98.371.026	92.719.374
	Naložbe v VP, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	81.701.192	82.997.224
	Nepremičnine	16.237.087	15.829.770
	Denarna sredstva	4.797.324	3.477.532

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 6,0% - 8,0% letno (2024: od 4,3% do 8,0%).

Naložbe v vrednostne papirje vrednotene do dospelosti, predstavljajo depozite, 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, podjetniške obveznice iz organiziranega trga Republike Slovenije in držav ES in OECD ter tujine.

Naložbene nepremičnine se vrednotijo po modelu poštene vrednosti. V letu 2025 se je vrednost povečala za 429.000 EUR. Prihodki skladov od najemnin so znašali 1.256.053 EUR, stroški vzdrževanja nepremičnin pa 129.975 EUR.

Tabela 56: Naložbe na računih pokojninskih zavarovancev - gibanje

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	429.836.699	372.820.879
Povečanje	76.217.569	110.346.249
Prevrednotenje	18.496.484	36.050.394
Zmanjšanje	-61.897.028	-89.380.822
Stanje 31.12.	462.653.723	429.836.699

Tabela 57: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Dolžniški vrednostni papirji	185.308.081	184.958.967
- Fiksna obrestna mera	185.308.081	184.955.396
- Variabilna obrestna mera	0	3.570
Lastniški papirji	277.345.642	244.877.732
Skupaj	462.653.723	429.836.699

Efektivna obrestna mera vrednostnih papirjev na skladih znaša od 0,05% do 9,72% (2024: od -0,39 % do 39,07 %).

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

Družba je na 31.12.2025 opravila preverbo vrednosti naložbenih nepremičnin pokojninskih skladov in sicer na osnovi cenitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin z dne 30.9.2025. Pri ocenjevanju je bila uporabljena metoda neposredne kapitalizacije donosov (Ameriška ulica 4 in Ameriška ulica 4) ter način tržnih primerjav in delno metoda kapitalizacije donosa (Oskrbovana stanovanja).

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: 7,77%
 - Odbitek za neizkoriščenost in neizterljivost: 3%
- Oskrbovana stanovanja:
 - Diskontna stopnja: 4,42%

Družba je na dan 30.11.2025 izvedla notranje preverjanje vrednosti delnic Prve Group v lasti pokojninskih skladov na podlagi metode sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Pri cenitvi so bile upoštevane sledeče predpostavke:

- Diskontna stopnja: 12,26%
- Diskont za manjšinski delež: 25%
- Diskont za pomanjkanje tržnosti: 20%

Prav tako je družba na dan 30.06.2025 izvedla zunanje preverjanje vrednosti delnic DBS na podlagi metode diskontiranja prihodnjih dividend in metode tržnih primerjav.

Uporabljene so bile sledeče predpostavke:

- Diskontna stopnja: 11,1%
- Stopnja rasti: 6,1%
- Pribitek za obvladovanje: 2,2%
- Diskont za pomanjkanje tržljivosti 14,3%

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti finančnih naložb, razvrščenih v raven 3. Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih naložb povežale 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	31.12.2025
Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3	107.421.197
Ocenjen odklon vrednosti	+11.352.298 / -19.645.035

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 ± 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	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne terjatve do kupcev	162.617	32.229
Terjatve do državnih in drugih institucij	47.015	23.167
Terjatve do kritnih skladov	495.825	732.022
Terjatve iz naslova oddelitve naložb	0	0
Terjatve za odkupe terjatev	328.977	415.058
Druge terjatve	110.497	283.331
Skupaj terjatve	1.144.930	1.485.808

16.6.7 Druga sredstva

Večji del postavke predstavljajo kratkoročno razmejeni stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Skupaj so druga sredstva ob koncu leta 2025 znašala 169.481 EUR (2024: 35.052 EUR)

16.6.8 Denar in denarni ustrezniki

Tabela 60: Denarna sredstva

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	8.978	934.474
Depoziti na odpoklic	85.376	0
Skupaj	94.354	934.474

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	31.12.2025	31.12.2024
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	2025	2024
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 2025 je znašal 404,06 EUR (2024: 347,48 EUR), knjigovodska vrednost delnice pa 2.279 EUR (2024: 2.107 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
1.01.2025	6.550.000	315.000	6.835.818	-142.125	9.484.289	4.552.016	27.594.998
Sprememba	0	0	0	-35.815	1.552.098	741.213	2.257.496
31.12.2025	6.550.000	315.000	6.835.818	-177.940	11.036.387	5.293.229	29.852.494

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 340.000 EUR in druge rezerve iz dobička v znesku 6.495.818 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 2025 pokazali na ustrezno višino kapitala.

v EUR		2025	2024
a)	Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.293.229	4.552.016
b)	Preneseni dobiček/Prenesena izguba	11.036.387	9.484.291
	- prenos bilančnega dobička preteklega leta	14.036.304	12.155.661
	- prenos bilančnega dobička po oddelitvi	0	0
	- prenos dobička poslovnega leta po oddelitvi	0	0
	- drugo	0	203.231
	- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
	- prenos aktuarskih dobičkov	113	906
	- izplačilo prenesenega dobička	-3.000.031	-2.875.507
c)	Zmanjšanje (sprostitvev) rezerv iz dobička	0	0
č)	Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička	0	0
	- 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
e)	Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	16.329.614	14.036.304
	- na delničarje	3.700.000	3.000.000
	- v druge rezerve	0	0
	- za prenos v naslednje leto	12.629.614	11.036.304
	- za druge namene	0	0

Predlagane in izplačane dividende

Družba je v letu 2025 lastnikom izplačala dividende v višini 3.000.031 EUR, kar znaša 229,01 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 64: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025

Stanje 31. 12. 2025 (v EUR)	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	Skupaj
Premoženjska zavarovanja	0	0	0
Splošni model (GGM)	0	0	0
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
Življenjska zavarovanja	0	81.856	81.856
Splošni model (GGM)	0	81.856	81.856
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
Skupaj	0	81.856	81.856

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
Premoženjska zavarovanja	0	0	0
Splošni model (GGM)	0	0	0
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
Življenjska zavarovanja	0	43.065	43.065
Splošni model (GGM)	0	43.065	43.065
Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0
Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)	0	0	0
Skupaj	0	43.065	43.065

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

Tabela 66: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2025

(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	
Leto 2025						
Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja	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
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa						
Zavarovalni prihodki	-13.187	0	0	0	0	-13.187
Pogodbe, kjer je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0	0	0	0	0	0
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop pošteno vrednosti	0	0	0	0	0	0
Ostale pogodbe	-13.187	0	0	0	0	-13.187
Zavarovalni odhodki	1.715	0	50.014	0	0	51.730
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	50.014	0	0	50.014
Nastali zahtevki v poslovnem obdobju (brez naložbene sestavine)	0	0	30.932	0	0	30.932
Spremembe denarnih tokov nastalih zahtevkov preteklih storitev	0	0	19.082	0	0	19.082
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.715	0	0	0	0	1.715
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0	0	0
Naložbena sestavina	0	0	0	0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-11.472	0	50.014	0	0	38.542
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	5.015	0	-2.397	0	0	2.618
Skupni zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa	-6.457	0	47.617	0	0	41.160
Denarni tokovi	8.176	0	-10.545	0	0	-2.369
Prejeta premija	14.779	0	0	0	0	14.779
Izplačila iz zahtevkov, vključno z naložbeno komponento	0	0	-10.545	0	0	-10.545
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.602	0	0	0	0	-6.602
Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja	44.169	0	37.687	0	0	81.856
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	44.169	0	37.687	0	0	81.856

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)			
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Pogodbe, ki niso merjene po PAA	Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	Prilagoditev za nefinančno tveganje	Skupaj
Leto 2024						
Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja	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
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa						
Zavarovalni prihodki	-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
Zavarovalni odhodki	1.380	0	3.785	0	0	5.164
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	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
Naložbena sestavina	0	0	0	0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-10.660	0	3.785	0	0	-6.875
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-462	0	6	0	0	-457
Skupni zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa	-11.122	0	3.790	0	0	-7.332
Denarni tokovi	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
Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja	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

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

Tabela 68: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2025

(v EUR)	Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	Prilagoditev za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj pogodbeni storitveni marža	Skupaj
			Pogodbe, kjer je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe			
Leto 2025								
Knjigovodska vrednost na začetku poslovnega obdobja	-87.992	3.869	0	0	127.188	127.188	43.065	
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-87.992	3.869	0	0	127.188	127.188	43.065	
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa								
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-4.243	-386	0	0	4.629	4.629	0	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-921	5	0	0	916	916	0	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-3.322	-391	0	0	3.713	3.713	0	
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	25.962	1.725	0	0	-8.227	-8.227	19.460	
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	0	-8.227	-8.227	-8.227	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja	0	1.725	0	0	0	0	1.725	
Izkustvene prilagoditve	25.962	0	0	0	0	0	25.962	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	17.746	1.336	0	0	0	0	19.082	
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	17.746	1.336	0	0	0	0	19.082	
Rezultat iz zavarovalnih poslov	39.466	2.675	0	0	-3.598	-3.598	38.542	
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.395	-320	0	0	4.333	4.333	2.618	
Skupne spremembe v izkazu poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa	38.071	2.355	0	0	735	735	41.160	
Denarni tokovi	-2.369	0	0	0	0	0	-2.369	
Prejeta premija	14.779	0	0	0	0	0	14.779	
Izplačila iz zahtevkov, vključno z naložbeno komponento	-10.545	0	0	0	0	0	-10.545	
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.602	0	0	0	0	0	-6.602	
Knjigovodska vrednost na koncu poslovnega obdobja	-52.290	6.223	0	0	127.922	127.922	81.856	
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-52.290	6.223	0	0	127.922	127.922	81.856	

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

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

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

Tabela 70: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2025

Stanje 31. 12. 2025 (v EUR)	<= 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Premoženjska zavarovanja								
Skupaj zavarovalne pogodbe	0	0	0	0	0	0	0	0
Življenjska zavarovanja								
Skupaj zavarovalne pogodbe	7.571	7.364	7.199	7.019	6.753	30.079	61.938	127.922

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
Premoženjska zavarovanja								
Skupaj zavarovalne pogodbe	0	0	0	0	0	0	0	0
Življenjska zavarovanja								
Skupaj zavarovalne pogodbe	7.711	7.310	7.108	6.953	6.756	29.968	61.383	127.188

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

Tabela 72: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2025

Stanje 31. 12. 2025 (v EUR)	<= 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Premoženjska zavarovanja								
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
Življenjska zavarovanja								
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	-3.075	-5.573	-4.758	-3.973	-3.386	-15.977	-37.273	-74.016
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	-3.075	-5.573	-4.758	-3.973	-3.386	-15.977	-37.273	-74.016

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
Premoženjska zavarovanja								
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
Življenjska zavarovanja								
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

16.6.11 Obveznosti iz finančnih pogodb

Tabela 74: Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Ostale obveznosti iz PDPZ	1.155.966	511.062
Ostale obveznosti iz rentnih zavarovanj	1.282.883	1.247.933
Čiste obveznosti iz rentnih zavarovanj	44.395.916	37.286.448
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	492.165.499	456.692.196
Skupaj	539.000.264	495.737.639

Tabela 75: Ostale obveznosti iz PDPZ

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	471.460	457.288
Ostale obveznosti	684.507	53.774
Skupaj	1.155.966	511.062

Tabela 76: : Ostale obveznosti iz Rente

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	1.281.306	804.778
Ostale obveznosti	1.577	443.155
Skupaj	1.282.883	1.247.933

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

16.6.11.1 Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev

Tabela 77: Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	163.519.547	162.728.325
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	63.178.201	58.222.417
Zajamčen donos	25.130.245	24.459.025
Donos nad zajamčenim	38.047.956	33.763.392
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	265.467.751	235.741.454
Skupaj	492.165.499	456.692.196

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 osebni račun 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 78: Gibanje obveznosti do pokojninskih zavarovancev

v EUR	2024
Stanje 1.1.2024	399.563.635
Vplačila	30.552.660
Odkupi in neto prenosi	-16.124.880
Neto učinek naložb	47.620.068
Provizije	-4.919.288
Stanje 31.12.2024	456.692.196
v EUR	2025
Stanje 1.1.2025	456.692.196
Vplačila	31.741.207
Odkupi in neto prenosi	-20.961.770
Neto učinek naložb	30.029.636
Provizije	-5.335.771
Stanje 31.12.2025	492.165.499

16.6.11.2 Čiste obveznosti iz rentnih zavarovanj

Tabela 79: Gibanje obveznosti iz rentnih zavarovanj

v EUR	2024
Stanje 1.1.2024	27.054.544
Vplačila	8.597.575
Prevrednotenje	1.634.328
Stanje 31.12.2024	37.286.448
v EUR	2025
Stanje 1.1.2025	37.286.448
Vplačila	11.680.336
Prevrednotenje	-4.570.868
Stanje 31.12.2025	44.395.916

16.6.12 Rezervacije

Druge rezervacije predstavljajo rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v višini 44.368 EUR (2024: 50.053 EUR).

Tabela 80: Stanje in gibanje rezervacij 2025

Obveznosti do zaposlencev	Število zaposlenih	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade
Rezervacije na začetku obdobja (01.01.2025)	46	39.026	11.026
Poraba rezervacij v obdobju		-5.134	-1.437
Prenos iz POZ na PPD		38	
Pripis rezervacij za strošek sprotnega službovanja		5.127	2.196
Pripis rezervacij za strošek preteklega službovanja		-2.063	2.033
Pripis/odprava rezervacij za stroške obresti		1.272	449
Odprava rezervacij za aktuarske dobičke		-3.849	-4.312
Rezervacije na koncu obdobja (31.12.2025)	46	34.412	9.955

Tabela 81: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2025

Stanje na koncu obdobja (31.12.2024)	20.785
Sprememba aktuarskih dobičkov/izgub	3.848
Prenos v preneseni izid zaradi odhodov zaposlenih	-102
Stanje na koncu obdobja (31.12.2025)	24.532

Tabela 82: Stanje in gibanje rezervacij 2024

Obveznosti do zaposleencev	Število zaposlenih	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade
Rezervacije na začetku obdobja (01.01.2024)	44	40.273	9.946
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
Rezervacije na koncu obdobja (31.12.2024)	46	39.026	11.026

Tabela 83: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2024

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

Izračun obveznosti temelji na naslednjih predpostavkah:

- 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 (s 1. 1. 2026 so se starostne meje zvišale).
- Povprečni plači posameznika.
- Rast osebnih dohodkov 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 2025 je znesek $2394,92 \times 3 = 7184,76$), 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 3,44% (v 2024 je bila 3,0%).

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

Tabela 84: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2025

Parameter	Povečanje		Zmanjšanje	
	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade
rast osebnih dohodkov +/- 1% točka	-5.059	-5.059	-5.059	-5.059
diskontna obrestna mera +/- 1% točka	4.321	4.321	4.321	4.321
stopnja umrljivosti +/- 10%	21	21	21	21
fluktucija +/- 10%	548	548	548	548

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

16.6.13 Obveznosti iz najemov

Tabela 86: Ročnost obveznosti iz najema

	31.12.2025	31.12.2024
Do enega leta	32.284	30.867
Od enega do petih let	136.197	130.217
Nad pet let	217.149	246.374
Skupaj	385.629	407.458

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 2025 so znašale 8.539 EUR.

16.6.14 Druge obveznosti

Tabela 87: Druge obveznosti

	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do zaposlenih	93.495	87.215
Obveznosti do dobaviteljev	71.352	101.341
Vnaprej vračunani stroški	280.457	257.920
Ostale obveznosti	162.680	47.034
Ostale obveznosti	607.984	493.510

16.6.15 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

Družba v letih 2025 in 2024 ni imela nobenih izvenbilančnih sredstev ali obveznosti.

16.7 OSTALA RAZKRITJA K IZKAZOM

16.7.1 Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 88: Prejemki članov organov vodenja in nadzora

v EUR		leto 2025	leto 2024
Gregor Rovanišek od 15.02.2023	Osnovna plača	134.639	133.750
	Bonitete	507	6.268
	Variabilni del plače	34.431	32.926
	Povračilo stroškov	1.929	1.867
	Premije PDPZ	3.055	2.904
	Drugo (jubilejna nagrada)	0	0
	Skupaj	174.560	177.714
Borko Vrečko	Osnovna plača	98.639	97.750
	Bonitete	8.197	9.923
	Variabilni del plače	9.431	13.526
	Povračilo stroškov	2.192	1.967
	Premije PDPZ	3.055	2.904
	Drugo (jubilejna nagrada)	0	0
	Skupaj	121.513	126.069
Alenka Krajnc Žnidaršič	Nagrada za opravljanje funkcije	2.250	2.250
	Skupaj	2.250	2.250
Tinkara Godec	Nagrada za opravljanje funkcije	3.000	3.000
	Skupaj	3.000	3.000
Brigita Franc	Nagrada za opravljanje funkcije	1.200	1.600
	Skupaj	1.200	1.600
Nataša Hajdinjak	Nagrada za opravljanje funkcije	0	0
	Skupaj	6.450	6.850
Skupaj izplačila	Skupaj	302.523	310.633

V letu 2025 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 2025 izplačano 32.211 EUR osebnih prejemkov (2024: 46.972 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 2025 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 89: Posli s povezanimi osebami v letu 2025

v EUR	2025	Prodaja povezani osebi	Nakupi pri povezani osebi	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
		2.779	125.509	456	22.759
		10.302	-	2.239	-
		9.847	-	-	-
		-	43.531	-	4.050
		-	34.980	-	4.980
		-	2.799	-	815
		19.211	-	2.410	-
Skupaj		42.140	206.819	5.105	32.605

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
Skupaj		16.976	220.001	2.155	40.815

V letu 2025 družba ni imela danih ali prejetih posojil s strani povezanih oseb.

V letu 2025 je družba od Prve osebne zavarovalnice najela poslovne prostore, za katere je plačala 40.147 EUR.

V letu 2025 je bilo s strani povezanih oseb vplačano v pokojninske sklade, ki jih upravlja Družba, 953.357 EUR premije iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja (913.808 EUR v letu 2024).

Poleg zgoraj omenjenih poslov med povezanimi osebami so Kritni skladi življenjskega cikla v letu 2025 ustvarili prihodke iz najemnin z družbo Deos v višini 73.419 EUR (2024: 73.4 EUR). Stanje terjatev do družbe Deos znaša 6.118 EUR (2024: 6.118 EUR). Kritni skladi življenjskega cikla imajo na da 31.12.2025 v lasti 13.775 delnic PPDM in 73.266 delnic PPDT Skupine Prva (31.12.2025: 13.775 delnic PPDM in 73.266 delnic PPDT).

Vsi posli s povezanimi osebami so narejeni pod tržnimi pogoji. Družba v poslih izvedenih v 2025 z obvladujočo družbo in družbami v skupini obvladujoče družbe ni bila oškodovana.

Tabela 91: Naložbe v povezane družbe

v EUR	Vrednostni papir	Stanje 31.12.2025	Stanje 31.12.2024
Prva Skladi d.o.o.	PRVA PD	1.282.322	1.178.388
Deželna banka Slovenije d.d.	DBS MREL depozit	351.263	351.279

Tabela 92: Naložbe v povezana družbe - pokojninski skladi

v EUR	Vrednostni papir	Stanje 31.12.2025	Stanje 31.12.2024
Prva Skladi d.o.o.	PRVA PD	34.413.126	16.899.880
Deželna banka Slovenije d.d.	DBSR	11.007.527	9.791.152
Deželna banka Slovenije d.d.	Depozit	-	2.118.449
Skupina Prva d.d.	PPDM	2.212.678	2.056.883
Skupina Prva d.d.	PPDT	2.802.461	2.813.334

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 in v 2025 nadaljevalo postopno umerjanje proti dolgoročnim pričakovanim nivojem obrestnih mer. Svetovni finančni trgi so še vedno podvrženi raznim geopolitičnim razmeram z zaostrovanjem in negotovostmi, 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 kapitalske ustreznosti tudi čez prihodnja obdobja. Preko procesov strateškega planiranja in lastne ocene tveganj posredno upošteva tudi izredna stanja, kakršnega je v preteklosti povzročil koronavirus oziroma nenadna rast obrestnih mer na svetovnih finančnih trgih. V letu 2025 pa je Družba pri planiranju in preverjanju prihodnje kapitalske ustreznosti upoštevala tudi spremembe na zakonodajnem področju, ki v prihodnjih letih postopno znižuje delež upravljalvske provizije. Kljub pomembni spremembi in vplivu na prihodke Družbe pa bo le-ta tudi v prihodnje izpolnjevala vse zakonske zahteve in ohranila visoko kapitalsko trdnost.

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 neustreznosti oblikovanih 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 2025 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. 2025 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 6000 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 2025, 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 2025 - december 2025, 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	34.974.883	34.800.417	-0,50%	35.170.738	0,56%
		občutljivost na spremembo stroškov			
	izhodišče	10%	razlika	-10%	razlika
Pokojninske rente	34.974.883	35.065.032	0,26%	34.884.734	-0,26%
		občutljivost na spremembo krivulje obrestnih mer			
	Izhodišče	+1 odstotna točka	razlika	-1 odstotna točka	razlika
Pokojninske rente	34.974.883	33.075.882	-5,43%	37.037.248	5,90%
		občutljivost na spremembo indeksa rasti cen			
	izhodišče	+0,5 odstotne točke	razlika	-0,5 odstotne točke	razlika
Pokojninske rente	34.974.883	35.020.467	0,13%	34.932.975	-0,12%

16.8.4 Upravljanje s finančnimi tveganji

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

Glavna tveganja, ki izhajajo iz finančnih inštrumentov 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 93: Kreditna kvaliteta finančnih naložb

Družba	31.12.2025	%	31.12.2024	%
1. Rating - AAA	808.536	3,17%	576.245	2,58%
2. Rating - AA	3.110.419	12,18%	3.146.686	14,08%
3. Rating - A	4.130.623	16,18%	1.676.907	7,51%
4. Rating - BBB	7.883.530	30,87%	8.802.691	39,40%
5. Nižje od BBB	2.231.311	8,74%	1.970.207	8,82%
6. Brez ratinga	7.370.142	28,86%	6.170.727	27,62%
Skupaj	25.534.561	100,00%	22.343.462	100,00%

V kreditni kvaliteti finančnih naložb so vključene finančne naložbe Družbe.

V bonitetni skupini, nižje od BBB, Družba v letu 2025 razvršča državne obveznice (26%) in podjetniške obveznice (39%) in posojila (36%). V kategoriji brez ratinga družba razvršča naložbe v investicijskih skladih, izdanih na mednarodnih trgih (46%), depozite (47%), naložbe v odprtih investicijskih skladih (4%) in slovenske obveznice (3%).

Tabela 94: Kreditna kvaliteta finančnih naložb pokojninskih skladov in rente

v EUR	31.12.2025	%	31.12.2024	%
1. Rating - AAA	6.045.178	1,12%	5.149.662	1,05%
2. Rating - AA	16.530.197	3,07%	15.941.784	3,25%
3. Rating - A	78.793.181	14,62%	64.811.688	13,22%
4. Rating - BBB	57.644.433	10,69%	66.498.006	13,56%
5. Nižje od BBB	17.467.869	3,24%	22.800.625	4,65%
6. CCC	237.181	0,04%		
6. Brez ratinga	362.282.225	67,21%	315.039.086	64,26%
Skupaj	539.000.264	100,00%	490.240.852	100,00%

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

Finančne naložbe - bonitetna ocena pod BBB	31. 12. 2025 v %	31. 12. 2024 v %
Depoziti	13,9%	12,2%
Državne obveznice	44,3%	44,7%
Korporativne obveznice	41,8%	43,1%
Finančne naložbe - brez bonitetne ocene	31. 12. 2025 v %	31. 12. 2024 v %
Domači in tuji investicijski skladi	64,7%	62,9%
Domače in tuje delnice	23,5%	25,7%
Nepremičnine	5,7%	6,5%
Korporativne obveznice	0,6%	0,4%
Državne obveznice	0,9%	0,0%
Denar	4,6%	4,5%

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 nepravilnih zapadlih terjatev iz naslova naložb, ki ne bi bile v celoti oslABLJENE.

V letu 2025 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 96: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2025	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024
Naložbe v vrednostne papirje	5.459.544	20.075.016	25.534.561	5.559.314	16.784.148	22.343.462
- vrednotene po odplačni vrednosti	5.064.115	4.591.491	9.655.606	4.746.573	3.249.811	7.996.383
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	395.429	11.653.494	12.048.924	812.742	10.048.095	10.860.837
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	3.830.031	3.830.031	0	3.486.242	3.486.242
Denarna sredstva	94.354	0	94.354	934.474	0	934.474
Druga sredstva	169.481	0	169.481	35.052	0	35.052
Druge terjatve	1.144.930	0	1.144.930	1.485.808	0	1.485.808
Sredstva iz finančnih pogodb	65.154.676	473.845.588	539.000.264	309.400.099	186.337.540	495.737.639
Skupaj sredstva	72.022.985	493.920.605	565.943.590	317.414.748	203.121.688	520.536.435
Obveznosti iz zavar. pogodb	3.401	78.455	81.856	4.055	39.009	43.065
Ostale obveznosti	1.037.981	0	1.037.981	951.021	0	951.021
Obveznosti iz finan. pogodb	32.108.097	506.892.165	539.000.264	27.356.390	468.381.248	495.737.639
Skupaj obveznosti	33.149.479	506.970.620	540.120.101	28.311.467	468.420.258	496.731.725

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 97: Pričakovani denarni tokovi 2025

v EUR	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 - 5 let	Zapadlost nad 5 let	Sredstva in obveznosti brez zapadlosti	Skupaj	Knjigovodsk a vrednost
Naložbe v vrednostne papirje	5.459.544	7.864.483	8.481.601	3.728.932	25.560.312	25.534.561
- vrednotene po odplačni vrednosti	5.064.115	3.638.414	953.077	0	9.681.357	9.655.606
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	395.429	4.226.069	7.427.425	0	12.048.924	12.048.924
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	101.099	3.728.932	3.830.031	3.830.031
Denarna sredstva	94.354	0	0	0	94.354	94.354
Druga sredstva	169.481	0	0	0	169.481	169.481
Druge terjatve	1.144.930	0	0	0	1.144.930	1.144.930
Sredstva iz finančnih pogodb	65.154.676	92.124.130	104.838.035	276.883.423	539.000.264	539.000.264
Skupaj sredstva	72.022.985	99.988.613	113.319.636	280.612.355	565.969.341	565.943.590
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	3.401	19.564	58.891	0	81.856	81.856
Ostale obveznosti	1.037.981	0	0	0	1.037.981	1.037.981
Obveznosti iz finančnih pogodb	32.108.097	123.234.501	383.657.663	0	539.000.264	539.000.262
Skupaj obveznosti	33.149.479	123.254.066	383.716.554	0	540.120.101	540.120.099

Tabela 98: Pričakovani denarni tokovi 2024

v EUR	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 - 5 let	Zapadlost nad 5 let	Sredstva in obveznosti i 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
Skupaj sredstva	317.408.397	102.749.625	96.988.504	3.389.909	520.570.838	520.536.435
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
Skupaj obveznosti	28.311.467	113.057.894	355.362.364	0	496.731.725	496.731.725

16.8.4.4 Obrestno tveganje

Izpostavljenost Družbe spremembi tržnih obrestnih mer je nizka, saj ima Družba na dan 31.12.2025 nima izpostavljenosti do naložb z variabilno obrestno mero.

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

Tabela 99: Obrestno tveganje - družba

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2025	leto 2024
	Vpliv na poslovni izid (v EUR)	Vpliv na poslovni izid (v EUR)
+/-10bt	0	0

Tabela 100: Obrestno tveganje - finančne pogodbe

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2025	leto 2024
	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 101: Valutno tveganje na 31.12.2025

Valuta	2025			2024		
	Delež naložb	sprememba tečaja	Vpliv na kapital	Delež naložb	sprememba tečaja	Vpliv na dobiček pred obdavčitvijo
USD	3,35%	5%	49.253	3,35%	5%	49.253
		-5%	-49.253		-5%	-49.253

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

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 103: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev

	leto 2025		leto 2024	
	Sprememba indeksa v %	Vpliv na kapital (v EUR)	Sprememba indeksa v %	Vpliv na kapital (v EUR)
Ostalo	+/-10	372.893		338.356

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

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2025	leto 2024
	Vpliv na kapital (v EUR)	Vpliv na kapital (v EUR)
+/-100 bt	435.690	361.968

16.8.4.7 Poštena vrednost

Tabela 105: Prikaz knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov družbe

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skupaj finančna sredstva	564.629.179	519.015.575	565.787.495	519.370.536
Naložbe v vrednostne papirje:	25.534.561	22.343.462	25.560.312	22.377.865
- vrednotene po odplačni vrednosti	9.655.606	7.996.383	9.681.357	8.030.786
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	12.048.924	10.860.837	12.048.924	10.860.837
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.830.031	3.486.242	3.830.031	3.486.242
Denarna sredstva	94.354	934.474	94.354	934.474
Premoženje na računih pokojninskih in rentnih zavarovancev	539.000.264	495.737.639	540.132.829	496.058.196
Skupaj finančne obveznosti	539.000.264	495.737.639	539.000.264	495.737.639
Obveznosti do računov pokojninskih in rentnih zavarovancev	539.000.264	495.737.639	539.000.264	495.737.639

17 POTRDITEV ČLANOV NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet potrjuje letno poročilo Prve pokojninske družbe d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025.

Uprava družbe Prva pokojninska družba d.d. je potrdila letne računovodske izkaze za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2025, dne 10.02.2026.

Ljubljana, 30.03.2026

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 2025

Kot nosilec aktuarske funkcije sem po stanju na dan 31. 12. 2025 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. 2025 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. 2025 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 2025, 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. 2025 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti; presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim znaša 80 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. 2026

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 31.12.2025	26
Tabela 6: Stanje nevpoklicanih zavez.....	27
Tabela 7: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2025	33
Tabela 8: Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe na 31.12.2024	33
Tabela 9: Opredmetena osnovna sredstva.....	51
Tabela 10: Tehnike lastnih modelov vrednotenja naložb, razvrščenih 3 ravni	57
Tabela 11: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2025	66
Tabela 12: Zavarovalni prihodki iz naslova izdanih zavarovalnih pogodb za leto 2024	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 2025.....	71
Tabela 21: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024.....	71
Tabela 22: Naložbene nepremičnine	72
Tabela 23: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2025	73
Tabela 24: Gibanje neopredmetenih sredstev v 2024	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 2025	74
Tabela 28: Gibanje popravka naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti 2024	75
Tabela 29: Finančne naložbe.....	75
Tabela 30: Naložbe na 31.12.2025, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa in popravke	75
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 2025	76
Tabela 33: Gibanje popravka naložb, vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa 2024	76

Tabela 34: Finančne naložbe – gibanje 2025	77
Tabela 35: Finančne naložbe – gibanje 2024	77
Tabela 36: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere	77
Tabela 37: Kotacija vrednostnih papirjev	77
Tabela 38: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2025	78
Tabela 39: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024	79
Tabela 40: Analiza občutljivosti naložb, razvrščenih v raven 3	79
Tabela 41: Gibanje nivoja 3 za finančne naložbe družbe 2025	79
Tabela 42: Gibanje nivoja 3 za finančne naložbe družbe 2024	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 2025 – rentni sklad	81
Tabela 47: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 – rentni sklad	82
Tabela 48: Naložbe na računih rentnih zavarovancev – gibanje 2025	82
Tabela 49: Naložbe na računih rentnih zavarovancev – gibanje 2024	82
Tabela 50: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere – Renta	82
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 2025 - pokojninski skladi	84
Tabela 54: Naložbe v sredstva/obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti v letu 2024 - 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: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025	90
Tabela 65: Knjigovodska vrednost sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2024	90
Tabela 66: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2025	91
Tabela 67: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) ter obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz naslova življenjskih zavarovanj v letu 2024	92

Tabela 68: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2025	93
Tabela 69: Gibanje sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže (CSM) iz naslova življenjskih zavarovanj za leto 2024	94
Tabela 70: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2025	95
Tabela 71: Pričakovan vzorec sproščanja pogodbene storitvene marže za izdane zavarovalne pogodbe za leto 2024	95
Tabela 72: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2025.....	95
Tabela 73: Ocena neto prihodnjih denarnih tokov iz pogodb, ki so obveznosti za leto 2024.....	95
Tabela 74: Obveznosti iz finančnih pogodb.....	96
Tabela 75: Ostale obveznosti iz PDPZ	96
Tabela 76: : Ostale obveznosti iz Rente	96
Tabela 77: Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	96
Tabela 78: Gibanje obveznosti do pokojninskih zavarovancev	97
Tabela 79: Gibanje obveznosti iz rentnih zavarovanj	97
Tabela 80: Stanje in gibanje rezervacij 2025	97
Tabela 81: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2025.....	98
Tabela 82: Stanje in gibanje rezervacij 2024	98
Tabela 83: Gibanje aktuarskih dobičkov in izgub 2024.....	98
Tabela 84: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2025.....	99
Tabela 85: Analiza spremembe aktuarskih predpostavk 31.12.2024.....	99
Tabela 86: Ročnost obveznosti iz najema	99
Tabela 87: Druge obveznosti.....	100
Tabela 88: Prejemki članov organov vodenja in nadzora.....	100
Tabela 89: Posli s povezanimi osebami v letu 2025	101
Tabela 90: Posli s povezanimi osebami v letu 2024	101
Tabela 91: Naložbe v povezane družbe	102
Tabela 92: Naložbe v povezana družbe - pokojninski skladi.....	102
Tabela 93: Kreditna kvaliteta finančnih naložb	105
Tabela 94: Kreditna kvaliteta finančnih naložb pokojninskih skladov in rente	105
Tabela 95: Delež finančnih naložb pokojninskih skladov in rente z bonitetno oceno pod BBB in brez bonitetne ocene	106
Tabela 96: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti	107
Tabela 97: Pričakovani denarni tokovi 2025.....	107
Tabela 98: Pričakovani denarni tokovi 2024.....	108
Tabela 99: Obrestno tveganje - družba	108
Tabela 100: Obrestno tveganje – finančne pogodbe.....	108

Tabela 101: Valutno tveganje na 31.12.2025.....	109
Tabela 102: Valutno tveganje na 31.12.2024.....	109
Tabela 103: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev	109
Tabela 104: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer	109
Tabela 105: Prikaz knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov družbe.....	110

20 KAZALO GRAFOV

Graf 1: Struktura naložb pokojninskih kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2025	24
Graf 2: Zapadlost naložb kritnih skladov Prve pokojninske družbe na dan 31.12.2025	24
Graf 3: Dosežena donosnost v letu 2025 v primerjavi z minimalno zajamčeno donosnostjo	25
Graf 4: Odstotek nadzajamčene vrednosti skladov v primerjavi z neto aktivo skladov	26
Graf 5: Organizacijska shema Prve pokojninske družbe d.d. (31.12.2025)	34

21 PRILOGA 1 - RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AZN

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA ZAJAMČENI

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Index
I. SREDSTVA	24.741.244	24.749.860	100
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	1.497.913	1.476.230	101
1. Naložbene nepremičnine	1.497.913	1.476.230	101
B. Finančne naložbe	22.482.703	22.678.852	99
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	12.753.705	12.214.931	3
- posojila in depoziti	398.343	806.718	49
- dolžniški vrednostni papirji	12.355.362	11.408.212	108
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	9.728.999	10.463.922	93
- dolžniški vrednostni papirji	2.406.023	3.670.911	66
- lastniški vrednostni papirji	7.322.976	6.793.011	108
C. Terjatve	111.679	172.388	65
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	-
2. Druge terjatve	111.679	172.388	65
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	648.026	421.468	154
E. Druga sredstva	922	922	100
II. OBVEZNOSTI	24.741.244	24.749.860	100
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	24.714.640	24.721.956	100
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	17.632.888	18.013.260	98
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	7.081.752	6.708.696	106
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	0	0	-
B. Finančne obveznosti	0	0	-
C. Poslovne obveznosti	23.400	24.272	96
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	100
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	20.905	21.795	96
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	-
4. Druge poslovne obveznosti	2.496	2.478	101
D. Druge obveznosti	3.204	3.632	88

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA+ ZAJAMČENI

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Index
I. SREDSTVA	202.188.818	196.446.677	103
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	16.237.087	15.829.770	103
1. Naložbene nepremičnine	16.237.087	15.829.770	103
B. Finančne naložbe	180.072.218	175.716.598	102
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	98.371.026	92.719.374	106
- posojila in depoziti	2.788.202	6.744.206	41
- dolžniški vrednostni papirji	95.582.824	85.975.167	111
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	81.701.192	82.997.224	98
- dolžniški vrednostni papirji	31.413.295	35.585.986	88
- lastniški vrednostni papirji	50.287.897	47.411.239	106
C. Terjatve	1.067.748	1.408.335	76
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	-
2. Druge terjatve	1.067.748	1.408.335	76
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.797.324	3.477.532	138
E. Druga sredstva	14.441	14.441	100
II. OBVEZNOSTI	202.188.818	196.446.677	103
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	201.983.108	196.228.787	103
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	145.886.659	144.715.066	101
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	56.096.449	51.513.721	109
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	0	0	-
B. Finančne obveznosti	0	0	100
C. Poslovne obveznosti	202.375	214.196	94
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	100
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	177.332	189.162	94
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	-
4. Druge poslovne obveznosti	25.042	25.034	100
D. Druge obveznosti	3.335	3.694	90

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Index
I. SREDSTVA	124.874.190	115.996.762	108
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	-
1. Naložbene nepremičnine	0	0	-
B. Finančne naložbe	122.998.031	114.175.199	108
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	10.831.538	7.471.763	145
- posojila in depoziti	1.493.343	1.992.102	75
- dolžniški vrednostni papirji	9.338.195	5.479.661	170
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	112.166.494	106.703.436	105
- dolžniški vrednostni papirji	22.433.407	24.785.446	91
- lastniški vrednostni papirji	89.733.087	81.917.990	110
C. Terjatve	1.621.003	1.148.765	141
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	-
2. Druge terjatve	1.621.003	1.148.765	141
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	255.156	672.799	38
E. Druga sredstva	0	0	-
II. OBVEZNOSTI	124.874.190	115.996.762	108
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	124.734.910	115.869.163	108
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	-
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	-
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	124.734.910	115.869.163	108
B. Finančne obveznosti	0	0	-
C. Poslovne obveznosti	135.843	124.454	109
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	50
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	128.817	121.033	106
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	-
4. Druge poslovne obveznosti	7.026	3.422	205
D. Druge obveznosti	3.437	3.144	109

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Index
I. SREDSTVA	140.884.120	120.003.503	117
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	-
1. Naložbene nepremičnine	0	0	-
B. Finančne naložbe	137.100.771	117.266.050	117
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	4.102.283	3.056.620	134
- posojila in depoziti	995.366	1.294.725	77
- dolžniški vrednostni papirji	3.106.917	1.761.895	176
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	132.998.488	114.209.430	116
- dolžniški vrednostni papirji	2.996.805	5.453.938	55
- lastniški vrednostni papirji	130.001.683	108.755.492	120
C. Terjatve	1.967.715	1.756.133	112
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	-
2. Druge terjatve	1.967.715	1.756.133	112
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.815.635	981.319	185
E. Druga sredstva	0	0	-
II. OBVEZNOSTI	140.884.120	120.003.503	117
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	140.732.841	119.872.290	117
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	-
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	-
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	140.732.841	119.872.290	117
B. Finančne obveznosti	0	0	115
C. Poslovne obveznosti	147.530	127.958	115
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	50
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	144.405	125.299	115
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	0	-
4. Druge poslovne obveznosti	3.125	2.659	118
D. Druge obveznosti	3.749	3.255	115

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA RENTA PDPZ

	31.12.2025	31.12.2024	Index
2.2.a) Prikaz sredstev sklada			
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0
II. Finančne naložbe v družbah in v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0
III. Finančne naložbe	43.488.164	35.945.054	121
1. Finančne naložbe po poštenih vrednosti preko OCI	10.214.673	9.840.401	104
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	29.089.530	23.186.302	125
3. Finančne naložbe po poštenih vrednosti preko IPI	4.183.961	2.918.351	143
IV. Terjatve	20.769	6.182	336
V. Denarna sredstva	2.802.122	2.583.146	108
VI. Druga sredstva sklada	0	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	46.311.055	38.534.382	120
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	37.515.715	32.900.596	114
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta, in sicer:			
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	44.369.123	37.275.505	119
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	44.959.692	37.515.715	120
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	-763.213	-1.009.090	76
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	-523.003	-763.213	69
2.2.c) Prikaz izida sklada			
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	13.464.817	9.705.948	139
II. Prihodki od naložb	2.094.254	1.206.998	174
III. Odhodki za škode	-5.982.700	-5.078.529	118
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	-6.853.409	-4.620.786	148
VI. Stroški vračunani po policah	-738.205	-584.900	126
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	0	0	0
VIII. Odhodki naložb	-672.380	-94.930	708
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	1.312.377	533.801	246
X. Pripis dobička tekočega leta, od tega:	590.569	240.210	246
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	590.569	240.210	246
b. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente iz naslova vsot nerazporejenih zneskov tehničnih rezultatov, ki za posameznega zavarovanca presegajo večje izmed 20 % matematične rezervacije ali 12 mesečnih rent	0	0	0
XI. Nerazporejeni znesek tehničnega rezultata tekočega leta	590.569	240.210	246
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	131.238	53.380	246

IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA ZAJAMČENI

	leto 2025	leto 2024	Index
I. Finančni prihodki	1.181.870	1.604.934	74
1. Prihodki od dividend in deležev	202.176	203.657	99
2. Prihodki od obresti	621.748	632.632	98
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	606	20.769	3
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	357.335	743.968	48
5. Drugi finančni prihodki	4	3.908	0
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	124.908	149.276	84
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	105.170	105.266	100
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	19.737	44.010	45
III. Finančni odhodki	45.813	56.869	81
1. Odhodki za obresti	0	0	-
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	45.813	56.869	81
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	15.242	7.263	210
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	15.242	7.084	215
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	180	0
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)	1.245.723	1.690.077	74
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	-
VII. Drugi prihodki	0	0	-
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	285.300	311.876	91
1. Provizija za upravljanje	243.118	244.509	99
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.564	6.602	99
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.841	5.663	85
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	13.769	10.073	137
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.151	2.879	179
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	11.856	42.150	28
IX. Drugi odhodki	0	0	-
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)	960.423	1.378.201	70

IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA+ ZAJAMČENI

	leto 2025	leto 2024	Index
I. Finančni prihodki	9.153.925	12.444.706	74
1. Prihodki od dividend in deležev	1.430.024	1.413.079	101
2. Prihodki od obresti	4.810.111	4.840.393	99
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	704	168.789	0
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.913.082	5.990.661	49
5. Drugi finančni prihodki	4	31.784	0
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.546.247	1.614.141	96
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.150.882	1.141.358	101
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	395.365	472.782	84
III. Finančni odhodki	246.359	217.622	113
1. Odhodki za obresti	0	0	-
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	246.359	217.622	113
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	136.393	47.850	285
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	136.393	47.850	285
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)	10.317.419	13.793.375	75
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	-
VII. Drugi prihodki	0	0	-
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	2.131.073	2.053.475	104
1. Provizija za upravljanje	1.951.506	1.922.243	102
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	52.691	51.901	102
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.040	5.749	88
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	35.026	25.490	137
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	18.886	3.087	612
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	67.924	45.006	151
IX. Drugi odhodki	0	0	-
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)	8.186.346	11.739.900	70

IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

	leto 2025	leto 2024	Index
I. Finančni prihodki	8.287.445	13.716.882	60
1. Prihodki od dividend in deležev	777.305	727.031	107
2. Prihodki od obresti	1.455.418	1.321.084	110
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	50.171	41.686	120
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.001.722	11.612.586	52
5. Drugi finančni prihodki	2.830	14.495	20
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	-
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	-
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
III. Finančni odhodki	111.973	108.751	103
1. Odhodki za obresti	0	0	-
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	111.973	108.751	103
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	-
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	0	0	-
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)	8.175.473	13.608.131	60
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	-
VII. Drugi prihodki	0	0	-
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.324.349	1.175.099	113
1. Provizija za upravljanje	1.210.413	1.036.766	117
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	32.681	27.993	117
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.193	4.742	110
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	32.635	23.767	137
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	15.694	3.713	423
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	27.733	78.118	36
IX. Drugi odhodki	0	0	-
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)	6.851.123	12.433.032	55

IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

	leto 2025	leto 2024	Index
I. Finančni prihodki	10.718.612	18.967.895	57
1. Prihodki od dividend in deležev	949.916	883.564	108
2. Prihodki od obresti	598.654	611.195	98
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	65.758	59.493	111
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.097.845	17.400.208	52
5. Drugi finančni prihodki	6.439	13.435	48
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	-
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	-
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
III. Finančni odhodki	106.521	128.188	83
1. Odhodki za obresti	0	0	-
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	106.521	128.188	83
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	-
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	0	0	-
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	-
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)	10.612.091	18.839.707	56
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	-
VII. Drugi prihodki	0	0	-
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.358.657	1.154.625	118
1. Provizija za upravljanje	1.246.888	1.065.458	117
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	33.666	28.767	117
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.665	4.951	114
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	32.330	23.592	137
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	13.156	5.077	259
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	26.951	26.779	101
IX. Drugi odhodki	0	0	-
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)	9.253.434	17.685.082	52