

POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

LETNO POROČILO

za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2025

Blaž Hribar, član uprave



Karmen Dietner, predsednica uprave



Poslovno poročilo Pokojninske družbe A, d.d.

I. Uvod	6
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe	6
1.2. Nagovor uprave družbe	7
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	9
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	11
II. Delniški kapital in delničarji	16
III. Poročilo o poslovanju	17
3.1. Gospodarsko okolje	17
3.2. Poslovne usmeritve	20
3.3. Pregled poslovanja.....	21
3.4. Trg in konkurenca	22
3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe	26
3.6. Marketing in komuniciranje	27
3.7. Informatika	27
3.8. Zaposleni in organizacijska struktura	28
3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta	29
3.10. Obvladovanje in omejitev tveganj.....	29
3.11. Izjava o upravljanju družbe	29
3.12. Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	36

Računovodsko poročilo Pokojninske družbe A, d.d.

IV. Računovodski izkazi	37
4.1. Izkaz finančnega položaja 31.12.2025	37
4.2. Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025	38
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025.....	39
4.4. Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025	40
4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025	41
V. Pojasnila k računovodskim izkazom	42
VI. Pomembne računovodske usmeritve	43
6.1. Opredmetena osnovna sredstva	44
6.2. Pravica do uporabe.....	44
6.3. Neopredmetena osnovna sredstva.....	44
6.4. Finančne naložbe.....	44
6.5. Terjatve	49
6.6. Denar in denarni ustrezniki.....	49
6.7. Kapital	49
6.8. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.....	50
6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	51
6.10. Rezervacije	51
6.11. Druge obveznosti	52
6.12. Prihodki iz zavarovalnih storitev	52
6.13. Odhodki iz zavarovalnih storitev	53
6.14. Poslovni prihodki in odhodki	53
6.15. Prihodki in odhodki naložb.....	54
6.16. Davki	54
6.17. Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico	54

6.18.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	54
6.19.	Novo sprejeti standardi in pojasnila.....	54
VII.	Pojasnila k izkazu finančnega položaja.....	57
7.1.	Opredmetena osnovna sredstva	57
7.2.	Pravica do uporabe sredstev	58
7.3.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	58
7.4.	Finančne naložbe.....	59
7.4.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	62
7.5.	Sredstva iz finančnih pogodb.....	64
7.6.	Terjatve	70
7.7.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70
7.8.	Kapital.....	71
7.8.1.	Osnovni kapital.....	71
7.8.2.	Kapitalske rezerve.....	72
7.8.3.	Rezerve iz dobička.....	72
7.8.4.	Rezerva za pošteno vrednost	72
7.8.5.	Lastne delnice	73
7.9.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.....	73
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb.....	81
7.11.	Rezervacije	82
7.12.	Obveznosti iz najemov	83
7.13.	Druge obveznosti	84
7.14.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi	85
VIII.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	85
8.1.	Rezultat iz zavarovalnih poslov	85
8.2.	Rezultat iz naložbenja	86
8.3.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb	87
8.4.	Čisti drugi prihodki in odhodki	87
8.5.	Dobiček na delnico.....	90
IX.	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	91
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	91
X.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	91
XI.	Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala	91
XII.	Razkrivanje povezanih strank.....	92
XIII.	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja.....	93
XIV.	Upravljanje in obvladovanje tveganj.....	93
14.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti.....	93
14.2.	Kreditno tveganje	94
14.3.	Tržno tveganje	97
14.4.	Obrestno tveganje	97
14.5.	Likvidnostno tveganje.....	98
14.6.	Valutno tveganje.....	100
14.7.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	101
14.8.	Tveganje kapitalske ustreznosti	101
14.9.	Operativna in sistemska tveganja	102
14.10.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	102
14.11.	Podnebna tveganja v finančnem poročanju.....	103
14.12.	Tveganja vpliva inflacije v računovodskih izkazih.....	103
XV.	Mnenje zunanjega revizorja.....	104
XVI.	Mnenje pooblaščenega aktuarja	108
XVII.	Poročilo nadzornega sveta	110

Priloge	115
17.1. Izkaz finančnega položaja.....	115
17.2. Izkaz poslovnega izida.....	116
17.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	117
17.4. Prikaz sredstev sklada PDA – ZAJAMČENI.....	117
17.5. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – ZAJAMČENI.....	118
17.6. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – ZAJAMČENI.....	118
17.7. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – ZAJAMČENI.....	118
17.8. Prikaz sredstev sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	119
17.9. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	119
17.10. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	119
17.11. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – URAVNOTEŽENI.....	120
17.12. Prikaz sredstev sklada PDA – DELNIŠKI.....	120
17.13. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – DELNIŠKI.....	120
17.14. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – DELNIŠKI.....	121
17.15. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – DELNIŠKI.....	121
17.16. Prikaz sredstev sklada, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent).....	121
17.17. Prikaz obveznosti sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent).....	122
17.18. Prikaz izida sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent).....	122
17.19. Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC).....	123
17.20. Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalne pogodbe.....	124
17.21. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025.....	125
17.22. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2025.....	126
17.23. Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025.....	127
17.24. Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025.....	128
17.25. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025.....	129
17.26. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2025.....	130
<i>Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe.....</i>	<i>6</i>
<i>Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A na 31. 12. 2025.....</i>	<i>17</i>
<i>Tabela 3: Načrt leta 2025 v primerjavi z doseženimi rezultati in načrtovanimi za leto 2026.....</i>	<i>21</i>
<i>Tabela 4: Donosnost sredstev zajamčenega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2025.....</i>	<i>24</i>
<i>Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe.....</i>	<i>26</i>
<i>Tabela 6: Finančni položaj družbe konec leta 2025 v primerjavi z letom 2024.....</i>	<i>27</i>
<i>Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih.....</i>	<i>28</i>
<i>Tabela 8: Lastniška struktura Pokojninske družbe A 31. 12. 2025.....</i>	<i>35</i>
<i>Tabela 9: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev leta 2025 in 2024.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabela 10: Gibanje pravice do uporabe sredstev leta 2025 in 2024.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabela 11: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabela 12: Finančne naložbe glede na razvrstitev.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabela 13: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabela 14: Gibanje finančnih naložb leta 2025.....</i>	<i>60</i>
<i>Tabela 15: Gibanje finančnih naložb leta 2024.....</i>	<i>60</i>
<i>Tabela 16: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025.....</i>	<i>60</i>
<i>Tabela 17: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025.....</i>	<i>61</i>
<i>Tabela 18: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2025.....</i>	<i>61</i>
<i>Tabela 19: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024.....</i>	<i>61</i>

Tabela 20: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024	62
Tabela 21: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2024	62
Tabela 22: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025.....	63
Tabela 23: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024.....	63
Tabela 24: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2025	63
Tabela 25: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2024	64
Tabela 26: Sredstva iz finančnih naložb na 31. 12. 2025 in 31.12.2024	64
Tabela 27: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja	64
Tabela 28: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2025	65
Tabela 29: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2024	65
Tabela 30: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025	65
Tabela 31: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025	66
Tabela 32: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2025	66
Tabela 33: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024	66
Tabela 34: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024	67
Tabela 35: Vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024	67
Tabela 36: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah	67
Tabela 37: Gibanje naložbenih nepremičnin iz finančnih pogodb	68
Tabela 38: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025.....	68
Tabela 39: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024.....	69
Tabela 40: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2025.....	69
Tabela 41: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2024.....	70
Tabela 42: Terjatve.....	70
Tabela 43: Denarna sredstva.....	71
Tabela 44: Sestava kapitala družbe.....	71
Tabela 45: Rezerve iz dobička.....	72
Tabela 46: Gibanje presežka iz prevrednotenja.....	72
Tabela 47: Lastne delnice v bilanci stanja 31. 12. 2025.....	73
Tabela 48: Gibanje lastnih delnic leta 2025 in 2024.....	73
Tabela 49: Zavarovalne pogodbe, prvič pripoznane v obdobju.....	73
Tabela 50: Prikaz zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	74
Tabela 51: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2025	75
Tabela 52: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2024	76
Tabela 53: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2025	77
Tabela 54: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2024	78
Tabela 55: Gibanje pogodbene storitvene marže – CSM leta 2025 in 2024	79
Tabela 56: Pripoznanje pogodbene storitvene marže v dobičku ali izgubi.....	80
Tabela 57: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS	81
Tabela 58: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zujamčene vrednosti	81
Tabela 59: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb	81
Tabela 60: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2025.....	81
Tabela 61: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2024.....	82
Tabela 62: Ustvarjeni donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	82
Tabela 63: Druge rezervacije.....	83
Tabela 64: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade leta 2025 in 2024	83
Tabela 65: Obveznosti iz najemov	83
Tabela 66: Gibanje obveznosti iz najema.....	84
Tabela 67: Druge obveznosti.....	84
Tabela 68: Rezultat iz zavarovalnih poslov	85
Tabela 69: Prihodki iz zavarovalnih storitev	85
Tabela 70: Odbodki iz zavarovalnih storitev	86
Tabela 71: Čisti prihodki in odbodki iz naložbenja	86
Tabela 72: Finančni prihodki in odbodki iz zavarovalnih pogodb	87

Tabela 73: Čisti drugi prihodki in odhodki	87
Tabela 74: Prihodki iz upravljanja premoženja	88
Tabela 75: Čisti drugi poslovni prihodki in odhodki	88
Tabela 76: Čisti drugi poslovni odhodki	88
Tabela 77: Stroški dela	89
Tabela 78: Strošek amortizacije	89
Tabela 79: Drugi obratovalni stroški	90
Tabela 80: Ne pripisljivi stroški	90
Tabela 81: Drugi prihodki in odhodki	90
Tabela 82: Osnovni čisti dobiček na delnico	90
Tabela 83: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	91
Tabela 84: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju	91
Tabela 85: Bruto prejemki po kategorijah prejemnikov	92
Tabela 86: Prejemki članov uprave	92
Tabela 87: Prejemki članov nadzornih organov	93
Tabela 88: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2025	94
Tabela 89: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024	95
Tabela 90: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2025	95
Tabela 91: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024	95
Tabela 92: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2025	96
Tabela 93: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024	96
Tabela 94: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2025	96
Tabela 95: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024	96
Tabela 96: Letni VaR naložb iz kapitala družbe	97
Tabela 97: Letni VaR naložb kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent	97
Tabela 98: Letni VaR naložb Skupine kritnih skladov ŽC	97
Tabela 99: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer	98
Tabela 100: Pozicijsko tveganje Skupine kritnih skladov ŽC – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer	98
Tabela 101: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2025	99
Tabela 102: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2024	99
Tabela 103: Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2025	100
Tabela 104: Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2024	100
Tabela 105: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe	101
Tabela 106: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe	101
Tabela 107: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe	101
Tabela 108: Kapitalska ustreznost 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024	102

Poslovno poročilo Pokojninske družbe A, d.d.

I. Uvod

1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2025 je bilo za Pokojninsko družbo A, d. d., uspešno (v nadaljevanju Pokojninska družba A). Ustvarila je čisti dobiček v višini 3.329.716 EUR, bilančna vsota znaša 604.504.155 EUR. Sredstva zavarovancev so dosegla 103 % načrtovanih, v primerjavi z letom 2024 so višja za 11 %. Vplačane premije so presegle načrtovane za 3 % in presegle vplačila iz leta 2024 za 1%. Donosnost kapitala leta 2025 znaša 11,88 %.

Nadaljevali smo ozaveščanje o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2025	2024
Bruto premije v EUR*	43.218.551	43.482.533
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	525.624.787	473.062.987
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti po IFRS17 v EUR	43.647.572	34.916.978
Število zavarovancev sklad varčevanja	64.985	63.061
Število zavarovancev sklad izplačevanja	4.403	3.902
Dosežen donos sredstev članov KSZD	5,07%	5,97%
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	7,75%	8,13%
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	12,77%	16,13%
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	1,46%	1,29%
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	2,12%	1,95%
Donosnost kapitala	11,88%	12,69%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	350,53	317,66
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	366,58	334,84
Čisti poslovni izid v EUR	3.329.716	3.200.667
Drugi vseobsegajoči donos	572.723	526.784

*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz finančnih pogodb. Znesek 43.218.551 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 42.657.056 EUR, znesek v višini 561.495 EUR pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih članov iz drugih družb na Pokojninsko družbo A. Med bruto premijami niso zajeti prenosi znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 4.473.313 EUR.

1.2. Nagovor uprave družbe

V Sloveniji se nadaljuje večletni trend upadanja števila novorojenih otrok. S 16.819 rojstvi v letu 2025 smo dosegli najnižjo raven, odkar Statistični urad Republike Slovenije spremlja te podatke. Posledično je upadla tudi rodnost – na 7,9 rojstev na 1.000 prebivalcev, kar je najnižja vrednost po letu 1922. Za primerjavo: leta 1980 se je rodilo več kot 30.000 otrok, kar jasno kaže, kako izrazita je današnja sprememba. Ta preobrat bo pomembno vplival na prihodnje število delovno aktivnega prebivalstva, ki med drugim s prispevki od svojih plač financira obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje, iz katerega se sproti izplačujejo pokojnine upokojencem.

V ozadju se odvija še en dolgoročen trend – podaljševanje pričakovane življenjske dobe, ki se zvišuje v celotnem razvitem svetu. Čeprav je to za družbo pozitiven pojav, prinaša dodatne pritiske na javne pokojninske sisteme. Ker upokojenci živijo vse dlje, se daljša tudi obdobje prejemanja javnih pokojnin, ki jih bo morala zagotavljati vse manjša generacija zaposlenih. Po demografskih projekcijah Evropske komisije se bo v Sloveniji povprečen čas, preživet v pokoju, podaljšal z današnjih 22,4 let na 25,9 leta do leta 2070. To neizogibno pomeni višje izdatke za javne pokojnine, ki bodo – kljub nedavno sprejeti pokojninski reformi – še naprej naraščali.

Za dolgoročno stabilnost pokojninskega sistema bo zato nujno razširiti pozornost tudi na drugi in tretji pokojninski steber, ki lahko upokojencem zagotovita dodaten vir dohodka in tako skupaj z javno pokojnino omogočita dostojno raven življenjskih prejemkov brez povečanja obremenitve javnih financ.

Naša pričakovanja za leto 2025 so se v dobršni meri uresničila. Navdušenje nad »UI in g. Trump« naložbenima temama je spomladi 2025 usahnilo. Kitajski AI model in uvedba izredno visokih ameriških carin sta sprožila - 18,9 % upad vrednosti ameriškega borznega indeksa med februarjem in aprilom 2025. Dobršen del vrednosti je v tem obdobju izgubil tudi ameriški dolar (-8,4 % v marcu in aprilu 2025 v primerjavi z EUR) in ena popularnejših naložbenih tem prve polovice leta je postala »Prodaj Ameriko«. Sledilo je obdobje visoke negotovosti, v kateri so se sklepali trgovinski sporazumi in izmenjevale trgovinske grožnje, pa vendar se večina držav na ameriške carine ni odzvala s protiukrepi. V času močnih znižanj cen delnic in nervoze smo dokupovali delnice. Sledili so carinski dogovori, ki so zmanjšali strah pred uresničenjem polne trgovinske vojne med svetovnimi gospodarskimi velesilami. Najbolj črne scenarije smo zaobšli, nervoza in negotovost sta popustili. Sledilo je okrevanje delniških indeksov, s poudarkom na rasti vrednosti tveganih naložb (IT, banke, industrija,...).

Leto 2025 se je zaključilo pozitivno. Pokojninski skladi v upravljanju Pokojninske družbe A so dosegli odlične rezultate, ki so potrdili pravilnost preteklih strateško analitskih odločitev. PDA - Delniški je v letu 2025 dosegel donosnost +12,77 %, PDA - Uravnoteženi +7,75 %, in PDA - Zajamčeni +5,07 %.

Konec leta 2025 je bil sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2O), ki je stopil v veljavo s 3. decembrom 2025 in pričetkom uporabe s 1. januarjem 2026 in prinesel določene izboljšave na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zakonodajne spremembe v prihodnje prinašajo več fleksibilnosti pri vlaganju prihrankov, saj podaljšujejo obdobje varčevanja v delniških skladih, hkrati pa uvajajo tudi večjo prilagodljivost pri izplačilih, vključno z dodatnimi možnostmi črpanja prihrankov v obliki finančnih (časovno omejenih) pokojninskih rent ter možnostjo izplačila prihrankov v primeru invalidske upokojitve, resne bolezni ali poškodbe. Dodatno velja za delodajalce, ki še nimajo oblikovanega kolektivnega pokojninskega načrta, obveza kolektivnega dogovarjanja o uveljavitvi pokojninskega načrta, ki se mora izvesti do konca 2028.

Verjamemo, da navedene spremembe še izboljšujejo privlačnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kot najbolj ugodne oblike namenskega varčevanja za obdobje upokojitve.

Ljubljana, 19.03.2026

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost

Poslanstvo

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

Vizija

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

Dejavnost

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

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

Z 12. 6. 2007 je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na evro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe je tako 31. 12. 2024 znašal 3.734.226,34 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Z 21. 8. 2025 je vpisano v sodni register povečanje osnovnega kapitala, izvedenega brez izdaje novih delnic, tako da je po izvedenem povečanju osnovni kapital v višini 10.000.000,00 EUR razdeljen na 89.487 navadnih kosovnih delnic, ki se glasijo na ime. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d. d.

Kratko ime: PDA d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Osnovni podatki družbe:

Matična številka 1640097000

Davčna številka 48883638

Transakcijski račun SI56 0292 2026 0944 545

V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov (L65.300).

Družba izvaja:

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

- storitve upravljanja pokojninskega sklada,
- izplačevanje pokojninske rente.

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

Osnovni podatki Skupine kritnih skladov življenjskega cikla:

Matična številka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: 1640097001

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

Matična številka kritnega sklada življenjskega cikla z jamčenega donosa in kritnega sklada z jamčenega donosa: 1640097004

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

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

Transakcijski račun kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo: SI56 0292 2026 1726 850

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

Transakcijski račun kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo: SI56 0292 2026 1727 238

Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:

matična številka sklada KS RENTE – 1640097005

transakcijski račun sklada KS RENTE – SI56 0291 3025 9172 893

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe:

- | | |
|----------------------|----------------|
| – predsednica uprave | Karmen Dietner |
| – član uprave | Blaž Hribar |

Člani nadzornega sveta 31. 12. 2025: Marko Dražumerič – predsednik, Drago Kavšek – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

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

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

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

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

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

Pokojninska družba A, d.d. je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2, leta 2016 ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, **oblikovala Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.** Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Imenovani člani Odbora so na dan 31. 12. 2025: Nataša Lukančič (predstavnica delodajalca in predsednica odbora), Mitja Gorenšek (predstavniki članov, podpredsednik odbora), Nives Fajfar (predstavnica delodajalca), Borut Šterbenc (predstavniki članov) in Darja Vodusek Vtič (predstavniki članov).

Upravljavec sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla : Pokojninska družba A, d.d.

Skrbnik Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: Nova Ljubljanska banka d.d.

Revizijska družba: ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Pooblaščenka aktuarica: Marija Osojnik Bubnič

Notranja revizorka: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d. www.pokojninskad-a.si.

1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

načrt življenjskega cikla, podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu življenjskega cikla.

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

1. kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA – Delniški);
2. kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA – Uravnoteženi), oba po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC);
3. kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa (PDA – Zajamčeni), po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) je ta kritni sklad imenovan kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A, d.d.

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

Z uveljavitvijo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2O), ki se je pričel uporabljati s 1. januarjem 2026 lahko tudi člani stari od 50 do 60 let prestopijo nazaj v najbolj dinamični delniški sklad pod pogojem, da opravijo svetovalni pogovor z upravljavcem glede tveganja takšne odločitve.

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

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

Trajnostni vidiki naložbene politike

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

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

Ne glede na navedeno, Pokojninska družba A ne upošteva škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti, kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 (s spremembami in dopolnitvami), o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev, v povezavi z Delegirano uredbo komisije (EU) 2022/1288 z dne 6. april 2022 (s spremembami in dopolnitvami) in tudi ne vključuje trajnostnih ciljev v politiko nagrajevanja vodstvenih delavcev. Podrobnosti o razlogih za neupoštevanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev, kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta so razvidne tudi iz izjave objavljene na spletni strani družbe.

Razlog za neupoštevanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti je v trenutno nepopolni razpoložljivosti in nezadostni kvaliteti podatkov, ki jih razkrivajo udeleženci tako v finančnem, kot nefinančnem sektorju ter posledično tudi v okoliščinah, ki bi pomenile nesorazmerno obremenjenost finančnih in človeških virov.

Pokojninska družba A, d.d. pa bo v okviru svojega poslovanja, ob zavedanju pomembnosti dejavnikov trajnosti, spremljala razpoložljivost in kvaliteto dostopnosti podatkov, ki jih razkrivajo udeleženci na trgu in razvoj najboljših praks na trgu ter si na podlagi takih ugotovitev, prizadevala izboljšati spremljanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti.

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (PDA - Zajamčeni)

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

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

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

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

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50 % donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno po metodologiji za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2025 je znašal zajamčeni donos 1,58 %.

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

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA - Uravnoteženi)

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti srednji ravni tveganja. Sklad vlaga v delnice in obveznice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 30 % sredstev kritnega sklada je nizko tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 50 % sredstev naloženih v delnice in 50 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

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

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

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

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

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

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 0 % sredstev kritnega sklada je nizko tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 90 % sredstev naloženih v delnice in 10 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

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

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

Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40105-2/2015-9 z dne 27. 11. 2015 izdala dovoljenje za upravljanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40109-17/2016-21 z dne 27. 7. 2017 potrdila spremembo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so začela na podlagi omenjene odločbe veljati 1. 9. 2017. Leta 2021 in 2022 so bila pravila upravljanja dopolnjena in so veljala od 1. 10. 2022. Agencija za zavarovalni nadzor je 24. 8. 2022 z odločbo št. 40105-5/2022-7 podala soglasje k različici pravil upravljanja, ki so veljala od 1. 10. 2022. Agencija za zavarovalni nadzor je 12. 2. 2025 z odločbo št. 40105-2/2024-4 podala soglasje k zadnji različici pravil upravljanja, ki veljajo od 1. 3. 2025.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

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

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 1. 1. 2016 in z zadnjimi spremembami 1. 3. 2025 urejajo:

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

- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

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

PNA-01ŽC

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

PNA-02ŽC

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

PNA-01

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

PNA-02

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

II. Delniški kapital in delničarji

Osnovni kapital družbe je v celoti vplačan. Razdeljen je na 89.487 navadnih imenskih kosovnih delnic. Delnice so prosto prenosljive in so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z zakonom. Lastniška struktura Pokojninske družbe A se je med letom 2025 spreminjala. Družba Axor holding d.d. je prodala delnice družbi BPH, d.o.o.. Pokojninska družba A, d.d. je iz sklada lastnih delnic izplačala predsednici in članu uprave variabilni del plače za leto 2024 v obliki delnic.

Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A na 31. 12. 2025

Delničar	Delež Delničar	Delež
Petrol d.d.	15,24% DZS, d.d.	3,91%
Lek d.d.	12,17% Equinox d.d.	3,82%
Pokojninska družba A, d.d.	8,69% Sindikat NoLe	3,31%
SIJ d.d.	6,58% Evklid d.o.o.	3,09%
Luka Koper d.d.	6,17% Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o.	5,48% Adria Mobil, d.o.o.	2,37%
Talum d.d.	4,98% AMZS d.d.	2,20%
Axor holding d.d.	4,84% Telekom Slovenije, d.d.	1,40%
ACH Invest d.o.o.	4,09% Hribena, d.o.o.	1,05%
OTP banka d.d.	4,01% Ostali	3,84%

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

III. Poročilo o poslovanju

3.1. Gospodarsko okolje

Slovenija – pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2025

Slovenska gospodarska rast je leta 2025 ocenjena na 0,9 %¹. Gospodarska rast se je v letu 2025 upočasnila, vendar se pričakuje ponovna krepitev v prihodnjih dveh letih zaradi večjega tujega povpraševanja ter investicij v gradbene objekte. Umiritev gospodarske rasti je predvsem zaznamovala upočasnitev izvoza (npr. evropska industrija). Brezposelnost v Sloveniji se je v letu 2025 rahlo povišala, vendar še vedno ostaja izjemno nizka. Plače so v povprečju letno zrastle za 6,6 %, kar je posledično povečalo razpoložljivi dohodek in zasebno potrošnjo. To podkrepi tudi pričakovanja o nadaljnji zmerni rasti slovenskega gospodarstva.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v letu 2025 rahlo okrepil, a ostaja na zmerno pesimistični ravni. Slovenska inflacija² je leta 2025 znašala +2,6 %, leto pred tem +2,0 %. Storitve so se v povprečju podražile za +3,8 % in blago za +1,9 %. K letni inflaciji so največ prispevale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač (+4,5 %).

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2025 znašala 1,5 %³ (oktobra 2024 2,2 %). Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2025 močno porasel (+50,3 %), upošteva je prejete dividende pa je indeks pridobil +58,0 % vrednosti.

Svet – pregled dogodkov na kapitalskih trgih v letu 2025

Delniško borzno leto 2025 je bilo odlično za evropski delniški trg, slabše pa za ameriški delniški trg. Globalno razpršen delniški portfelj je ob zmerni inflaciji, rasteh gospodarstev, potrošnikih z večjim razpoložljivim dohodkom in navdušenju vlagateljev nad delnicami, povezanimi z razvojem umetne inteligence, povečal vrednost za +7,3 % (indeks MSCI World v EUR in z reinvestiranimi dividendami).

¹ Rast BDP v 2025; ocene analitikov februar, februar 2026, vir: Bloomberg.

² Harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin; vir: SURS.

³ Bilten Banke Slovenije, december 2025, str. 46.

Ameriški delniški indeks se je podražil za +17,9 % (indeks S&P 500 v USD z reinvestiranimi dividendami), vendar je bila donosnost zaradi znižanja vrednosti ameriškega dolarja (-11,9 %) v evrih nižja, in sicer +3,9 %. Evropske delnice so se podražile za +20,7 %.

Naša pričakovanja so se v dobršni meri uresničila. Navdušenje nad »AI in Trump« naložbenim temam je spomladi 2025 usahnilo. Najprej marca 2025 z lansiranjem kitajskega Deep Seek AI, ki je dokazal, da se da učinkovit AI model ustvariti tudi z bistveno manj procesorske moči. Slednje je zamajalo temeljne AI predpostavke po ekstremni potrebi po dodatnih in bolj učinkovitih čipih. Delnica Nvidia je posledično v prvih 3 mesecih 2025 izgubila skoraj tretjino vrednosti. 2. aprila je sledilo borzno razočaranje nad presenetljivo agresivno uvedbo sicer pričakovanih novih ameriških carin. Trump in AI sta torej poskrbela za -18,9 % upad vrednosti ameriškega borznega indeksa med februarjem in aprilom 2025. Dobršen del vrednosti je v tem obdobju izgubil tudi ameriški dolar (-8,4 % v marcu in aprilu 2025 v primerjavi z EUR) in ena popularnejših naložbenih tem prve polovice leta je bila »Prodaj Ameriko«. Sledilo je obdobje visoke negotovosti, v kateri so se sklepali trgovinski sporazumi in izmenjevale trgovinske grožnje, pa vendar se večina držav na ameriške carine ni odzvala s protiukrepi. Sledili so carinski dogovori, ki so zmanjšali strah pred uresničenje polne trgovinske vojne med svetovnimi gospodarskimi velesilami. Črne scenarije smo zaobšli, nervoza in negotovost sta popustili. Sledilo je okrevanje delniških indeksov, s poudarkom na rasti vrednosti tveganih naložb (IT, banke, industrija itd.). V novembru po močni rasti cen tehnoloških delnic, so se krepili glasovi, ki opozarjajo na visoka vrednotenja in visoke izgube AI podjetij in posledične trhle osnove za vse, ki so z ogromnimi naložbami v in z AI panogo povezani.

Inflacija ostaja povišana tako v ZDA kot EMU. Zaradi preteklega nižanja inflacije in visoke negotovosti v prvi polovici leta 2025 smo bili do junija tudi priča nižanju referenčne obrestne mere ECB iz 3 % na 2 %, kjer zaenkrat do nadaljnjega ostaja. V Evropi inflacijske pritiske krepí solidna gospodarska rast, ki jo podpira domača fiskalna ekspanzija (obrambna industrija, energija in lokalizacija industrijske proizvodnje) v južni in srednji Evropi. Težave nemške izvozno naravnane industrije povezane s carinami in drago elektriko sicer ostajajo. Krepíjo se proračunske težave Francije, katere proračunski primanjkljaj bo po oceni MDS-a presešel 6 % in tam ostal vse do konca desetletja. Fiskalno ekspanzivna politika EMU je tudi razlog, da navkljub nižanju kratkoročnih obrestnih mer v 2025 temu niso sledile dolgoročne obrestne mere. Na srednji rok se namreč viša tveganje dolžniških težav ter inflacijsko tveganje.

Naložbena politika, cilji in strategija

Koliko prostora za rast cen delnic še je po 16 letni izredni pretekli donosnosti? Bo AI naložbeni balon počil ali pričel bolj ali manj nadzorovano puščati? Bodo visoki proračunski primanjkljaji ZDA. Združenega kraljestva, Francije in drugih tolerirani s strani obvezniških trgov? Bo državno trošenje v kombinaciji s carinami in AI naložbenim ciklom krepilo inflacijo? Bo vsa negotovost v političnem in gospodarskem prostoru, ki močno bremeni potrošniško in podjetniško razpoloženje, načela tudi trg dela? To so ključna vprašanja ob prehodu iz 2025 v 2026.

Od 2009 naprej smo priča najdaljši nepretrgani rasti cen delnic v zgodovini. Ameriške delnice so v obdobju 2009 - 2025 ustvarile prek 16 % letno donosnost, evropske blizu 11 % - izredne donosnosti, ki bistveno presegajo dolgoročna zgodovinska povprečja (med 8 - 10 %). Posledično cene delnic in tveganih naložb širše niso nizke. Ravno obratno, so precej drage. Merjeno s Schillerjevim ciklično prilagojenim PE kazalnikom, ki prvič po letu 1999 znaša prek 40, so ameriške delnice izredno drage. Ocena prihodnje dolgoročne presežne donosnosti ameriških delnic nad ameriški državni obveznicami merjeno z lastnim internim modelom se je znižala na vsega 0,85 % letno (v preteklih 15 letih med 3,5 % in 6 %). Med višje vrednotenimi delnicami prednjačijo tehnološke, še posebej tiste, ki jih je zajel val navdušenja širše in investitorske javnosti v povezavi z umetno inteligenco.

Umetna inteligenca je poskrbela za izjemno visoka pričakovanja tržnih udeležencev (od samo vozečih vozil, robotov, lajšanje večine opravil itd.), ki predstavljajo izjemno visoko tveganje v primeru, da ta pričakovanja ne bodo uresničena. V primeru razočaranja nad dobičkonosnostjo ogromnih investicij v AI, bo sledilo občutno znižanje vrednosti IT sektorja v ZDA ter tudi drugod po svetu, kar bi pomenilo precejšnji upad cen delniških naložb, predvsem tistih, ki so močno vpletene v zgodbo umetne inteligence. Ključne šibkosti AI naložbenega balona:

1. Dobičkonosnost poslovanja ne doseže visokih pričakovanj oz. se odmika v prihodnost. AI dobavitelji (Chat GPT, Grok, Deep Seek itd.) svoje storitve nudijo praktično brezplačno, a na drugi strani porabljajo na stotine milijard USD za gradnjo data centrov in čipe, ki poganjajo AI. To gre dokler so VC vlagatelji, oz. sedaj tudi obvezniški trgi, pripravljeni dobavljati kapital AI startup-om. Sčasoma bodo vlagatelji zahtevali vsaj del denarja povrnjenega oz. dobičkonosnost AI naložb – to bo pravi test ekonomične smiselnosti današnjih splošnih in neusmerjenih, a obsežnih naložb v AI infrastrukturo oz. današnjih visokih profitnih pričakovanj, ki so podlaga za visoka vrednotenja IT sektorja.
2. Krožno financiranje: AI družbe investirajo/posojajo ena drugi kar pomeni, da se 1 dolar porabi za dvig prihodkov npr. pri 3 družbah. Z vidika finančne higijene sporno početje, ki je podobno preteklim slabim praksam v času naložbenih manij.
3. Električna je močno omejena. Čipi potrebujejo ogromno elektrike, ki pa je ni moč hitro in poceni znatno povečati. Posledično bo ali dražja (konflikt z javnim interesom) in/ali zelo omejena, kar že omejuje rast obsega AI.
4. Hiter razvoj čipov: hitro zastaranje čipov (nova generacija vsako leto ali dve) prinaša s seboj visok strošek, ki bo dodatno močno bremenil AI industrijo. To povečuje problematiko točke 1.

Iz navedenih razlogov smo do AI naložbene teme dokaj zadržani.

Dolgoročne obrestne mere verjetno ostajajo povišane, saj so svetovni državni voditelji zahodnega razvitega sveta (z delno izjemo Južne Evrope) naklonjeni povečevanju državnih izdatkov financiranih prek povečevanja proračunskih primanjkljajev, ki bodo v ZDA okrog 8 %, v Franciji okrog 6 % ter v večini Evrope med 3 in 4 %. Vse to viša ponudbo državnih obveznic na trgu, kar podpira višje dolgoročne obrestne mere, zaenkrat pri bolj ranljivih, manjših državah (npr. Francija). Tveganje sistemske širitve fiskalnih težav in njihovo prelivanje v višje dolgoročne obrestne mere v prihodnje je dokaj verjetno. Posledično smo bolj naklonjeni obvezniškim naložbam krajših in srednje dolgih ročnosti.

Geopolitične razmere ostajajo izredno napete. Trgovinska vojna se je rahlo umirila predvsem na račun zadržanosti s protiukrepi večine neameriškega sveta. Kljub temu so razmere napete in izredno nepredvidljive, dodatni zapleti pa praktično zagotovljeni. Trenja med svetovnimi velesilami (ZDA, Rusija, Kitajska) so močna in posledično lahko zelo destruktivna za svetovno gospodarstvo in tudi delniške trge. Posledično v splošnem dajemo prednost nižjemu nivoju tveganja.

Inflacijski pritiski se krepijo, zahvaljujoč trošenju držav, carinam in lokalizaciji. Trošenje držav za obrambo, energetska neodvisnost ali vrnitev proizvodnje znotraj nacionalnih meja je v močnem porastu v svetu in še posebej v Evropi. V ZDA smo priča s proračunskim primanjkljajem financiranim davčnim olajšavam in uvedbi carin ter javnim pritiskom predsednika na centralno banko. Vse omenjeno viša inflacijske pritiske na srednji in dolgi rok. Visok javni dolg bo namreč potrebno prej ali slej ukrotiti in v zgodovini je bilo to običajno urejeno z inflacijsko razvodenitvijo državnega dolga in le redko z vsebinskimi varčevalnimi ukrepi in/ali dvigi davkov. Posledično nismo naklonjeni dolgoročnim obvezniškim naložbam.

Bo trg dela v ZDA in drugod vzdržal vse pritiske, tveganja in negotovosti. Potrošniško razpoloženje Američanov je rekordno nizko, rast življenjskih stroškov za večino izredno breme in gotovost zaposlitve stvar preteklosti. Trg dela se zadnji dve leti rahlo šibi, brezposelnost rahlo raste, število napovedanih odpuščaj raste. Visoka negotovost pričenja terjati svoj davek.

Evropa za razliko od ZDA ni v primežu AI navdušenja zaradi majhnosti njenega tehnološkega sektorja. Vrednotenja starih zrelih panog so bistveno zmernejša, posledično pa evropske delnice kot celota ugodnejše vrednotene. Poleg tega je proračunsko financiranje izdatkov držav zmernejše kot v ZDA in je jasneje usmerjeno v nujne in na ravni Evrope usklajene cilje, kot so energetska neodvisnost, obrambna sposobnost in podpora lokalni industriji ključni za Evropo. V splošnem Evropo ocenjujemo kot naložbeno manj tvegano od ZDA in ji posledično podajamo višjo utež.

Pričakujemo postopno pomiritev ključnih vojaških in posledično geopolitičnih žarišč. Ostajamo zmerni optimisti in pričakujemo, da bo razum prevladal in umiril trenutna žarišča spopadov. V trenutnem okolju in takih pričakovanjih dajemo rahlo prednost naložbam v obveznice, in sicer predvsem obveznice solidnih bonitet srednje ročnosti. Manj aktivno kot v preteklosti bomo iskali naložbene priložnosti v alternativnih naložbah, kot so naložbene nepremičnine ali alternativni investicijski skladi. Glede delniških naložb imamo rahlo negativno mnenje. Tveganje predstavlja predvsem visoko vrednotenje (tehnoloških delnic), ki hkrati predstavljajo izredno visoke deleže svetovnih delniških indeksov (npr. 50 % S&P 500). Od delniških naložb pričakujemo glede na zgodovinsko donosnost delnic podpovprečen donos v 2026, torej okvirno 4 do 8 odstoten letni donos, pri čemer seveda močni nihaji na dnevni, mesečni in tudi letni ravni v prihodnje niso izključeni oz. so ob trenutnem obsegu negotovosti celo zagotovljeni.

3.2. Poslovne usmeritve

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

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

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

Tabela 3: Načrt leta 2025 v primerjavi z doseženimi rezultati in načrtovanimi za leto 2026

	Realizacija		
	Plan 2025	2025	Plan 2026
Skupaj bruto premije v EUR	42.024.952	43.218.551	43.444.921
Bruto premije v EUR brez prenosov	41.424.952	42.657.056	42.889.921
Prenosi od drugod v EUR	600.000	561.495	555.000
Zbrana sredstva skupaj v EUR	550.224.726	569.272.360	608.616.809
Skupina KSŽC na obračunski dan v EUR	512.800.565	525.624.787	559.431.988
<i>KS z jamčnega donosa</i>	<i>367.217.573</i>	<i>365.568.651</i>	<i>372.627.614</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>50.043.489</i>	<i>53.086.092</i>	<i>60.944.458</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>95.539.502</i>	<i>106.970.044</i>	<i>125.859.916</i>
Sklad izplačevanja po IFRS17 v EUR	37.424.161	43.647.572	49.184.821
Število zavarovancev skupaj	68.551	69.388	69.680
Število zavarovancev sklad varčevanja	64.464	64.985	64.817
Število zavarovancev sklad izplačevanja	4.087	4.403	4.863
Čisti prihodki v EUR	4.630.233	4.989.876	5.196.734
Čisti obratovalni stroški v EUR	2.573.214	2.668.430	2.877.636
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	2.057.020	2.321.447	2.319.098
Finančni prihodki v EUR	1.153.000	1.485.685	1.280.164
Finančni odhodki v EUR	110.000	481.916	110.000
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	1.043.000	1.003.769	1.170.164
Izredni prihodki	0	4.501	0
Razmejeni prihodki po IFRS 17	0	0	
Donosnost kapitala	11,39%	11,88%	11,61%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	338,85	350,53	374,70
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	356,03	366,58	390,75
Čisti poslovni izid v EUR	3.100.020	3.329.716	3.489.262

3.3. Pregled poslovanja

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 28. redni seji 28. 5. 2025 sprejela vse predlagane sklepe. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2024, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2024, seznanila se je s prejemi članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju in z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2024. Skupščina je sklepala o uporabi bilančnega dobička ter upravi in nadzornemu svetu podelila razrešnico za poslovno leto 2024. Skupščina se je seznanila s poročilom uprave o pridobivanju in odsvajanju lastnih delnic, podelila pooblastilo upravi za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic, ter podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu.

Skupščina delničarjev je na svoji 29. redni seji 12. 8. 2025, sprejela sklep, da se Osnovni kapital Pokojninske družbe A, d.d. iz 3.734.226,34 EUR poveča za 6.265.773,66 EUR, tako, da po povečanju znaša 10.000.000,00 EUR. Povečanje osnovnega kapitala se izvede nominalno s preoblikovanjem postavk lastnega kapitala v osnovni kapital v breme drugih rezerv iz dobička, ki v zadnji letni bilanci

stanja na dan 31. 12. 2024 znašajo 19.269.521,08 EUR. Povečanje osnovnega kapitala se izvede brez izdaje novih delnic, tako da je po izvedenem povečanju osnovni kapital v višini 10.000.000,00 EUR razdeljen na 89.487 navadnih kosovnih delnic, ki se glasijo na ime. Povečanje osnovnega kapitala učinkuje z dnem vpisa povečanja v sodni register. Hkrati je skupščina potrdila sklep, da družba pri svojem poslovanju lahko uporablja skrajšano firmo, ki se glasi PDA d.d. in temu ustrezno potrdila spremembo zadevnih členov Statuta družbe.

Nadzorni svet se je leta 2025 sestal na petih sejah, eno od teh je izvedel korespondenčno. Vsebine, ki jih je obravnaval na njih, so podrobneje navedene v Poročilu o delu nadzornega sveta Pokojninske družbe A. Poslovanje družbe in kritnih skladov je spremljal tudi prek komisije za naložbe, revizijske komisije, komisije za imenovanja in prejemke ter Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, ki opravlja nadzor nad poslovanjem Skupine kritnih skladov in nad delom Pokojninske družbe A kot upravljalke skladov.

Sestava in pristojnosti posameznih komisij so podrobneje predstavljene v Izjavi o upravljanju družbe. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je leta 2025 sestal enkrat, Komisija za naložbe, Komisija za imenovanja in prejemke dvakrat in Revizijska komisija štirikrat.

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

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

SIQ je junija 2025 izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in potrdil skladnost.

Družba od 1.1.2025 trži rente po novem pokojninskem načrtu za izplačevanje rent SPAI-04 in pripadajočim premijskim cenikom, od 1.3. 2025 dalje pa so v veljavi dopolnjena pravila upravljanja skupine KS in izjavi o naložbeni politiki za delniški in uravnoteženi sklad.

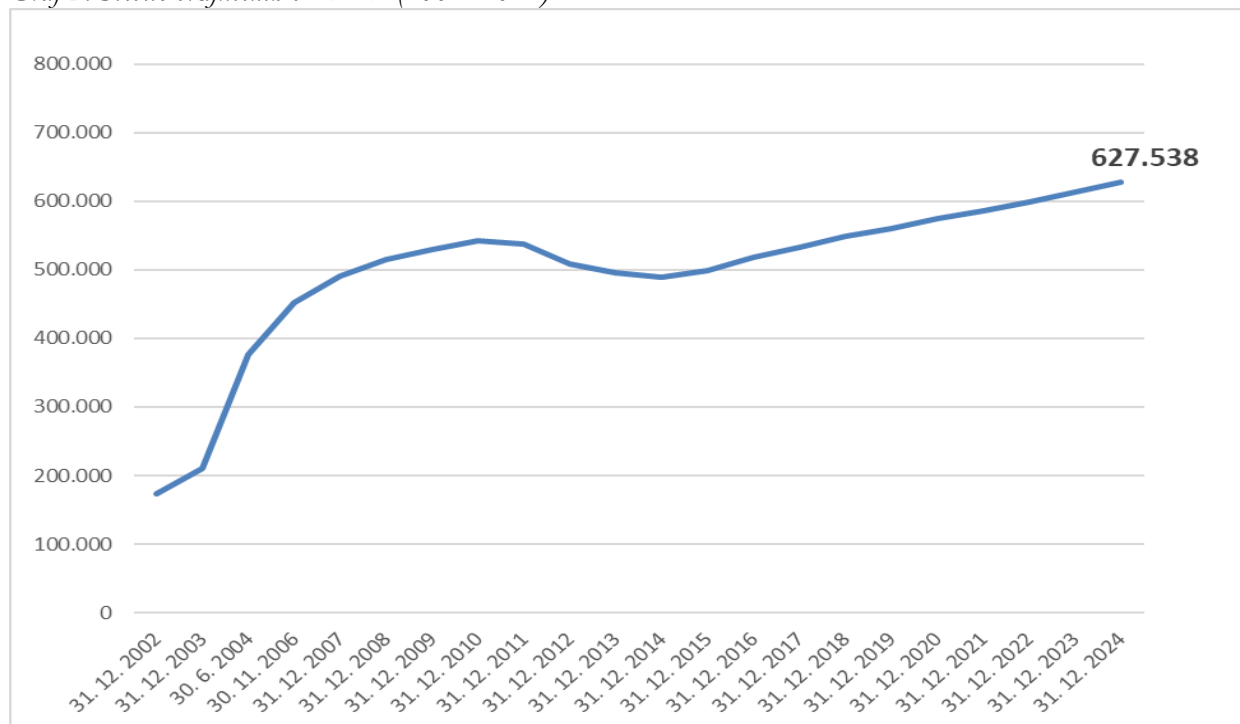
Pokojninska družba A, d.d. je pri svojem poslovanju zavezana k spoštovanju in krepitevi korporativne integritete. S tega stališča širi zavedanje o pomenu poslovanja skladno z zakonodajo in etičnimi standardi kot enim izmed temeljnih načel družbeno odgovornega delovanja v slovenskem gospodarstvu sploh.

3.4. Trg in konkurenca

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje je bilo v Sloveniji vzpostavljeno leta 2001 in se je do danes zgledno razvilo, saj je bilo konec leta 2024 vanj vključenih rekordnih 627.538 članov. To pomeni, da je v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 63,2 % zavarovancev obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja.

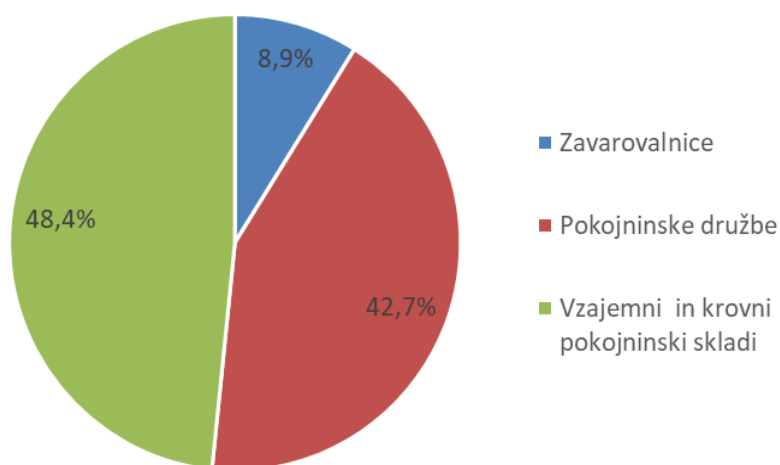
Graf 2: Število vključenih v PDPZ (2001–2024)



Vir: MDDSZ 2025

Svojim zaposlenim je decembra 2024 dodatno pokojninsko zavarovanje omogočalo 7.524 delodajalcev. Skupna sredstva v upravljanju pokojninskih skladov so konec leta 2024 znašala 3,72 milijarde evrov. Največ sredstev je bilo glede na formalno obliko v upravljanju vzajemnih in krovnih pokojninskih skladov, sledijo pokojninske družbe in nato zavarovalnice. Povprečna mesečna premija aktivnih zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja je leta 2024 znašala 51,22 evra v primeru vzajemnih in krovnih pokojninskih skladov, 90,08 evra v primeru pokojninskih družb in 94,02 evra v primeru zavarovalnic.

Graf 3: Višina sredstev v pokojninskih skladih glede na vrsto upravljanja (december 2024)



Vir: MDDSZ 2025

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

Konkurenca

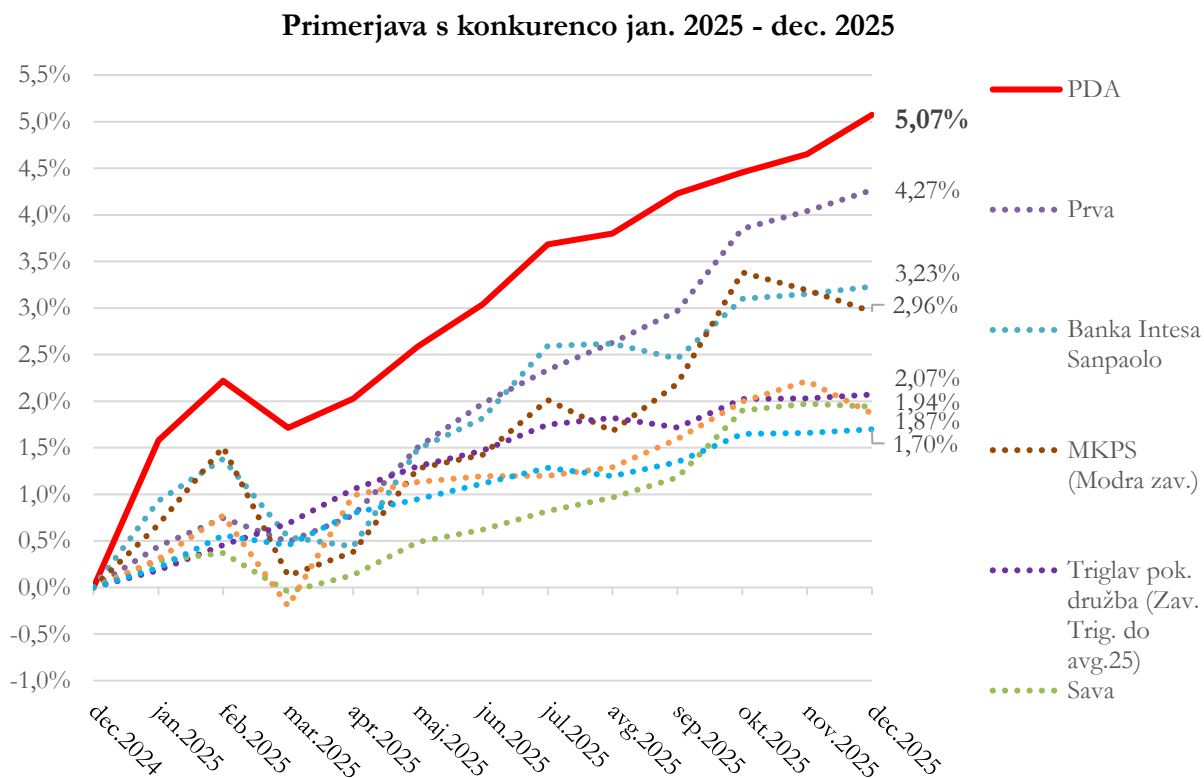
V primerjavi z drugimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zjamčenega donosa Pokojninske družbe A po donosnosti sredstev v prikazanih obdobjih zaseda prvo mesto z izjemo triletnega obdobja, pri čemer gre posebej omeniti visoko razliko v dolgoročni donosnosti v korist zjamčenega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

Tabela 4: Donosnost sredstev zjamčenega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2025

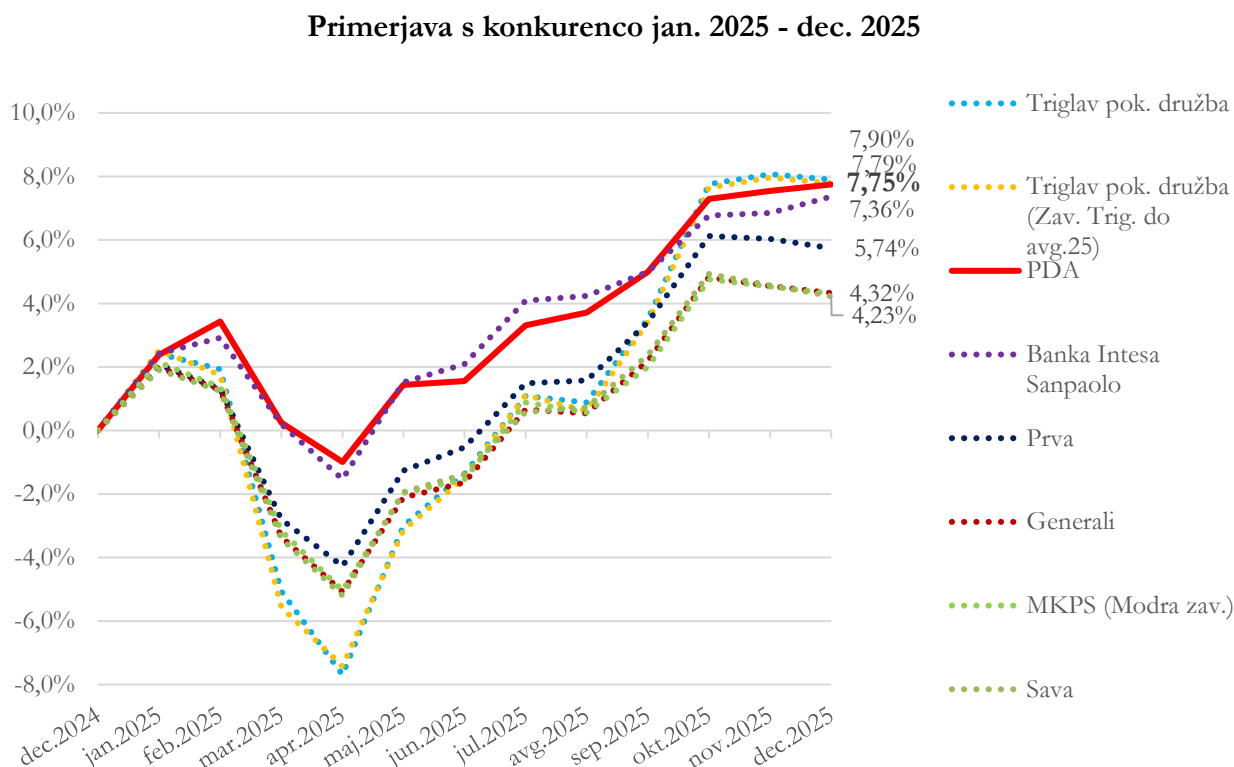
31.12.2025	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.25
PDA	5,07%	15,81%	17,98%	126,08%
Prva	4,27%	17,37%	10,13%	104,75%
Sava	1,94%	7,11%	4,53%	92,73%
Triglav pok. družba	1,70%	6,82%	-0,62%	66,91%
MKPS - KVPS do okt.19 (Modra zav.)	2,96%	13,15%	7,97%	84,02%
Triglav pok. družba (Zav. Triglav do avg.25)	2,07%	9,39%	-2,82%	94,88%
Banka Intesa Sanpaolo	3,23%	11,24%	4,33%	81,18%
Generali	1,87%	10,00%	-1,41%	88,59%

Vir: Lastni izračun in podatki s spletnih strani izvajalcev

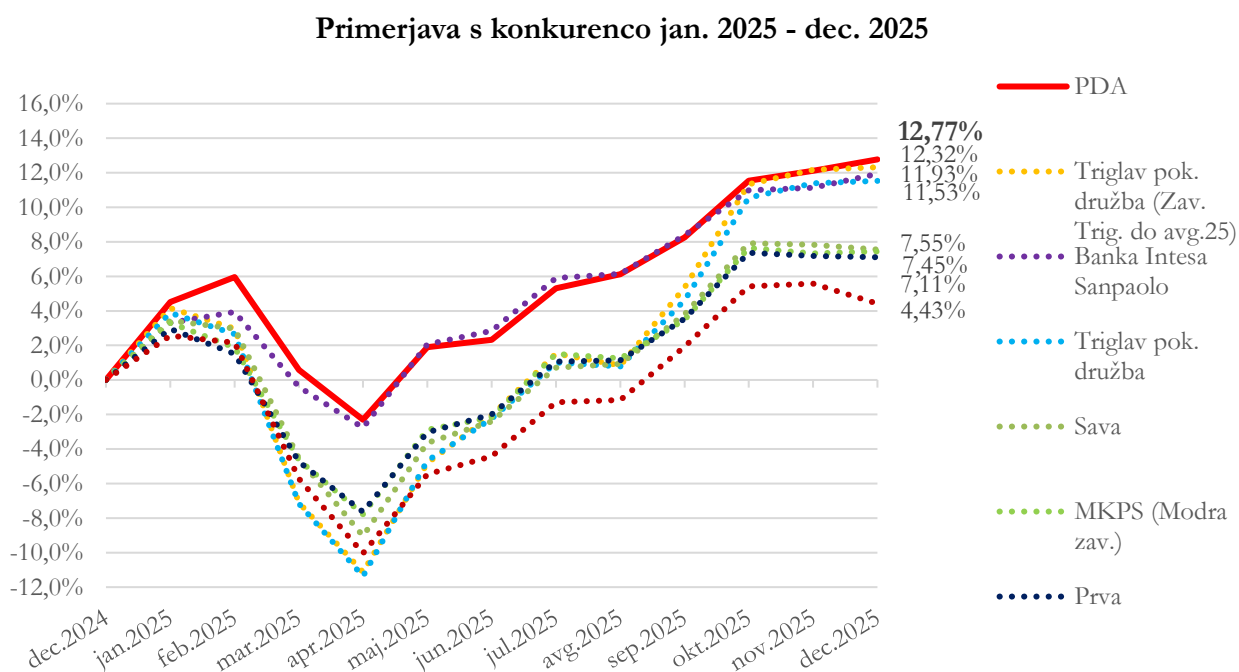
Graf 4: Donosnost sredstev zjamčenega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025



Graf 5: Donosnost sredstev uravnoveženega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025



Graf 6: Donosnost sredstev delniškega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025



3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe

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

Finančni rezultat Pokojninske družbe A je podrobneje predstavljen v izkazu poslovnega izida. Pokojninska družba je v letu 2025 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 3.329.716 EUR čistega dobička.

V Tabeli 5 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2025 v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	Indeks		
	2025	2024	25/24
Rezultat iz zavarovalnih poslov			
Prihodki iz zavarovalnih storitev	553.671	454.180	122
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-382.737	-329.687	116
Rezultat iz zavarovalnih poslov	170.934	124.493	137
Rezultat iz naložbenja			
Prihodki od obresti	1.834.002	1.554.051	118
Prihodki iz dividend	99.092	95.513	104
Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev	-33.794	45.975	-74
Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	38.974	199.691	20
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-67.308	-121.263	56
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	1.870.967	1.773.966	105
Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-846.050	-628.364	135
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-846.050	-628.364	135
Drugi prihodki in odhodki			
Izid iz upravljanja premoženja	2.130.182	1.926.730	111
Čisti drugi prihodki in odhodki	3.683	3.842	96
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.329.716	3.200.667	104

Finančni položaj Pokojninske družbe A ob koncu leta 2025 je predstavljen v izkazu finančnega položaja. Opisujemo ga v primerjavi s predhodnim letom s parametri na strani sredstev in na strani obveznosti do virov sredstev.

Družba 31. 12. 2025 izkazuje kapital v višini 31.367.689 EUR, v letu 2025 je realizirala čisti dobiček v višini 3.329.716 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 7.107.942 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 350,53 EUR.

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

Tabela 6: Finančni položaj družbe konec leta 2025 v primerjavi z letom 2024

	v EUR			
	2025	Struktura	2024	Struktura
Sredstva	604.504.155	100%	541.086.142	100%
Opredmetena osnovna sredstva	146.764	0,02%	196.056	0,04%
Pravica do uporabe sredstev	23.465	0,00%	93.800	0,02%
Neopredmetena sredstva in dobro ime	164.029	0,03%	188.979	0,03%
Finančne naložbe	75.430.636	12,48%	64.166.842	11,86%
Sredstva iz finančnih pogodb	528.125.385	87,37%	475.742.650	87,92%
Druge terjatve	512.296	0,08%	464.720	0,09%
Denar in denarni ustrezniki	101.580	0,02%	233.096	0,04%
Obveznosti do virov sredstev	604.504.155	100%	541.086.142	100%
Kapital	31.367.689	5,19%	28.426.249	5,25%
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	43.647.572	7,22%	34.916.978	6,45%
Obveznosti iz finančnih pogodb	528.125.385	87,37%	475.742.650	87,92%
Rezervacije	337.806	0,06%	115.022	0,02%
Obveznosti iz najemov	25.362	0,00%	98.479	0,02%
Druge obveznosti	1.000.342	0,17%	1.786.762	0,33%

3.6. Marketing in komuniciranje

Glavni cilj naših aktivnosti je, da obstoječim varčevalcem nudimo hitro in kakovostno podporo pri vseh vprašanjih, povezanih z varčevanjem za dodatno pokojnino, izbiro skladov ali črpanjem prihrankov in da to storimo na čim bolj jasnem in razumljivem način. Potencialnim varčevalcem na drugi strani nudimo vse informacije povezane z začetkom samega varčevanja, davčno olajšavo, naložbenimi možnostmi in drugimi povezanimi vprašanji. Na voljo smo prek različnih komunikacijskih kanalov, ki jih prilagajamo potrebam naših strank. V prihajajočem letu 2026 bomo zaključili celovito prenovu portala za delodajalce, ki bo postal osrednji kanal za komunikacijo z delodajalci, ki financirajo naše pokojninske načrte. V letu 2026 bomo po tem vzoru prenovili še portal za posamezne varčevalce, v katerem bomo razširili funkcionalnosti in ga naredili še prijaznejšega za uporabo. Cilj je, da bodo lahko vse naše stranke, tako podjetja kot posamezniki, v prihodnje vsa opravila, povezana z varčevanjem za dodatno pokojnino, urejali prek digitalnih kanalov hitro in varno.

Tudi v letu 2025 smo nadaljevali s proaktivnim delovanjem v povezavi s spremembami pokojninske zakonodaje, da bi izboljšali sam produkt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in varčevalcem ponudili čim širše možnosti glede investiranja in črpanja prihrankov. Sodelovali smo na številnih predavanjih, okroglih mizah in medijskih oddajah s področja varčevanja, investiranja in finančnih trgov, pripravili številne članke ter prispevali zakonodajne pobude.

3.7. Informatika

Družba je informacijsko dobro podprta. Za podporo izvajanja dejavnosti uporablja informacijski sistem Invest2 in Insurance2, ki ga je za pokojninske družbe pripravila družba IN2. Sistem podpira

sklepanje zavarovanj, naložbe, izplačevanje pokojninskih rent in računovodski del poslovanja. Podatki iz informacijskega sistema IN2 se prenašajo v podatkovno skladišče, nad katerim razvita uporabniška vmesnika tvorita tri informacijske sisteme za odločanje. Leta 2019 je družba nabavila računovodski program Panteon, ki ga uporablja za vodenje osnovnih sredstev, obračun plač in za evidentiranje vhodnih in pripravo izhodnih faktur.

3.8. Zaposleni in organizacijska struktura

Družba je imela na koncu poslovnega leta 2025 12,2 zaposlenega za polni delovni čas, poleg predsednice in člana uprave še vodjo kabineta uprave, pooblaščenca za skladnost poslovanja in upravljanje s tveganji, direktorja pokojninskih zavarovanj, direktorico računovodstva in financ, pomočnico direktorice računovodstva in financ, upravljavca premoženja, vodjo tveganj upravljanja premoženja, dva referenta družbe in skrbnico strank. V skladu z Zakonom o zavarovalništvu je v pokojninski družbi zaposlena tudi notranja revizorka s skrajšanim delovnim časom, ki je neposredno podrejena in odgovorna upravi družbe.

Slika 1: Organizacijska struktura

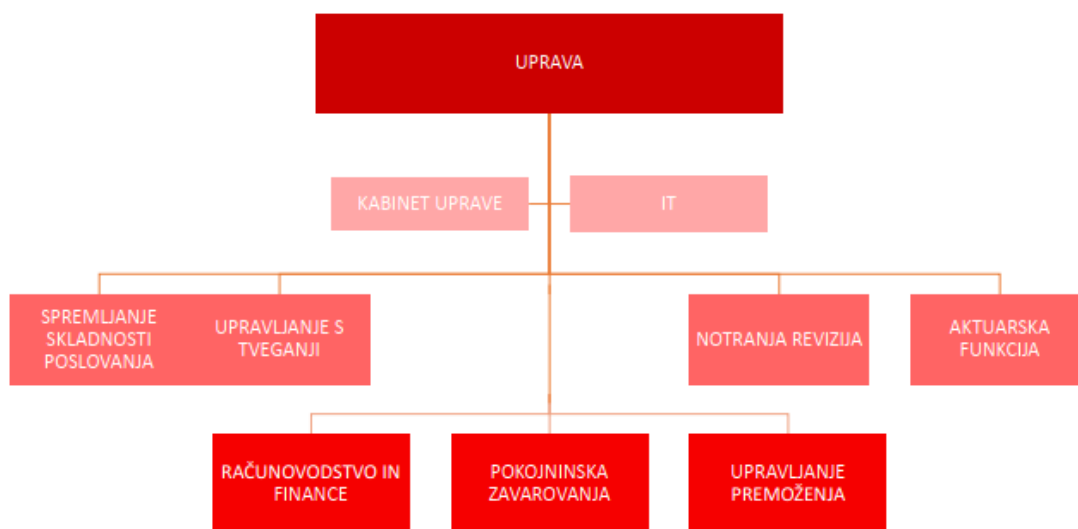


Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazba	V.	VI.	VII.	VIII.	Skupaj
Zaposleni v letu 2023	0	6	6,2	1	13,2
Zaposleni v letu 2024	0	5	6,2	1	12,2
Zaposleni v letu 2025	0	5	6,2	1	12,2

*ena delavka z delno delovno obveznostjo

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

Po datumu bilance stanja ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi jih bilo potrebno razkriti in bi imeli vpliv na Letno poročilo 2025.

3.10. Obvladovanje in omejitve tveganj

Celovito in načrtovano upravljanje tveganj je eden ključnih elementov poslovne strategije pokojninske družbe, katerega cilj je zagotoviti popoln vpogled v tveganja, ki ogrožajo poslovanje pokojninske družbe ter tako pravočasno zaznavati in izkoriščati priložnosti, ki izhajajo iz tveganj. Upravljanje in obvladovanje tveganj (poglavje XIV) je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2025.

3.11. Izjava o upravljanju družbe

IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Izjava o upravljanju in skladnosti upravljanja družbe z določbami Kodeksa upravljanja Pokojninske družbe A, d.d.

Uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Pokojninska družba A ali družba) izjavljata, da je bilo v poslovnem letu 2025 upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, naprednimi priporočili Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (kodeks – dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije, na povezavi www.gzs.si), internim Kodeksom ravnanja (objavljen na spletni strani družbe www.pokojninskad-a.si) in s politiko upravljanja družbe, ki sta jo sprejela uprava in nadzorni svet na 8. redni seji nadzornega sveta 27. 3. 2025 ter s spremembami Strategije upravljanja s tveganji v Pokojninski družbi A, d.d., izdaja 3, 2024 enega od internih aktov družbe, ki je del politike upravljanja.

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

SIQ je junija 2025 v družbi izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in potrdil skladnost.

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

Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila za leto 2025 in je dostopna tudi na spletni strani www.pokojninskad-a.si.

Skladnost z določili Kodeksa

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

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

Upravljanje Pokojninske družbe A je skladno določilom Kodeksa, posamezna odstopanja so navedena v nadaljevanju.

Okvir korporativnega upravljanja

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

Razmerje med družbo in družbeniki

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

Delovanje in prejemki organov nadzora:

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

Delovanje organa vodenja

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

Prejemki članov organa vodenja

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

Usposabljanje članov organa vodenja in nadzora

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

Družba bo tudi v prihodnje čim bolj sledila priporočilom Kodeksa.

Upoštevanje politike raznolikosti

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

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

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

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

Politika prejemkov

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

Trajnostni vidik naložbene politike

Pokojninska družba A pri svojem poslovanju stremi k čim večji varnosti in dolgoročni rasti premoženja sredstev zavarovancev, pri čemer v naložbenih odločitvah upošteva tudi trajnostni vidik naložbene politike. Zavezo spoštovanja je zapisala tudi v svoje interne akte. S tega stališča spremlja tveganja, ki se nanašajo na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, dejanski ali potencialen znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnosti meri s točkovanjem izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostni, pri čemer upošteva ocene profesionalnih institucij. Za obvladovanje tovrstnega tveganja tekoče izračunava delež in ESG-oceno portfeljev ter v primeru odstopanja zunaj zgornjih omejitev izvede ustrezno prilagoditev. Ne glede na navedeno, Pokojninska družba A ne upošteva škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 (s spremembami in dopolnitvami), o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev, v povezavi z Delegirano uredbo komisije (EU) 2022/1288 z dne 6. april 2022 (s spremembami in dopolnitvami) in tudi ne vključuje trajnostnostnih ciljev v politiko nagrajevanja vodstvenih delavcev. Podrobnosti o razlogih za neupoštevanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev, kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta so razvidne tudi iz izjave objavljene na spletni strani družbe.

Pojasnila skladno z Zakonom o gospodarskih družbah

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

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

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

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

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

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

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

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

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

K učinkovitemu sistemu obvladovanja tveganj prispeva tudi aktuarska funkcija. Nosilka te funkcije skladno z veljavnimi zakonskimi določili, politiko aktuarske funkcije in standardi s področja aktuarstva skrbi za koordinacijo in nadzor oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, vključno z zagotavljanjem ustreznosti in kakovosti metodologij, predpostavk in uporabljenih podatkov. Družba ima z namenom zagotavljanja neprekinjenega poslovanja sklenjeno tudi pogodbo z nadomestnim izvajalcem ključne aktuarske funkcije

Nosilec funkcije spremljanja skladnosti v okviru sistema notranjih kontrol po predpisih in politiki skladnosti poslovanja spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami ter v tem okviru ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe, ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe, svetuje pri uskladitvi poslovanja z veljavnimi predpisi in notranjimi akti ter ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov in ukrepov za uskladitev poslovanja družbe z ugotovljenimi spremembami v pravnem okolju. S skladnostjo poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami nato seznanja upravo, revizijsko komisijo in nadzorni svet. Družba ima oblikovan tudi Odbor za skladnost poslovanja in upravljanje tveganj, ki praviloma kvartalno obravnava poročila in pregled stanja poslovanja družbe z vidika skladnosti poslovanja in upravljanja s tveganji.

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

družbe ustrezni. Obdobno delo službe notranje revizije preverja zunanja presoja notranje-revijske dejavnosti.

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

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

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

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

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

Družbo uprava vodi samostojno in na lastno odgovornost, njeno delo pa nadzira nadzorni svet. Tako uprava kot nadzorni svet morata pri opravljanju svojih nalog ravnati s skrbnostjo vestnega gospodarstvenika in v korist družbe. Razdelitev pristojnosti ter odgovornosti med upravo in nadzornim svetom je skladna z zakonom in podrobno določena v statutu družbe in v Poslovniku o delu nadzornega sveta družbe.

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

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

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

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

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

Uprava pokojninske družbe:

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

Člani nadzornega sveta 31. 12. 2025: Marko Dražumerič – predsednik, Drago Kavšek – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

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

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

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

Pokojninska družba A je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov in nadzoruje delo upravljavca. Je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v navzkrižje interesov. Imenovani člani odbora so na 31. 12. 2025: Nataša Lukančič – predsednica (predstavnica delodajalca), Mitja Gorenšek – podpredsednik (predstavnik članov), Nives Fajfar (predstavnica delodajalca), in Borut Šterbenc (predstavnik članov), Darja Vodusek Vtič (predstavnica članov). Zaradi odstopa Nives Fajfar je bil dne 28. 1. 2026 za novega člana Odbora, predstavnika delodajalca imenovan Gregor Hutar.

Delniški kapital in delničarji

Pokojninska družba A je delniška družba, vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26. 6. 2001. Osnovni kapital družbe 31. 12. 2025 znaša 10.000.000,00 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

Tabela 8: Lastniška struktura Pokojninske družbe A 31. 12. 2025

Delničar	Delež Delničar	Delež
Petrol d.d.	15,24% DZS, d.d.	3,91%
Lek d.d.	12,17% Equinox d.d.	3,82%
Pokojninska družba A, d.d.	8,69% Sindikat NoLe	3,31%
SIJ d.d.	6,58% Evklid d.o.o.	3,09%
Luka Koper d.d.	6,17% Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
BPH, bolj prijazna hiša, d.o.o.	5,48% Adria Mobil, d.o.o.	2,37%
Talum d.d.	4,98% AMZS d.d.	2,20%
Axor holding d.d.	4,84% Telekom Slovenije, d.d.	1,40%
ACH Invest d.o.o.	4,09% Hribena, d.o.o.	1,05%
OTP banka d.d.	4,01% Ostali	3,84%

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je na 28. redni skupščini seznanila z obvestilom Agencije za zavarovalni nadzor, da je družbam Axor holding upravljanje družb, d. d., Equinox nepremičnine, d. d., in Naravno zdravilišče Topolšica, d. d. kot neupravičenim imetnikom kvalificiranega deleža v Pokojninski družbi A, izdala Odredbo o dopolnitvi poročila s potrebnimi dokazili. Iz istega obvestila Agencije izhaja, da je bila potrebna omejitev glasovalnih pravic, kar je bilo na skupščini Pokojninske družbe A, d.d. tudi upoštevano. Dne 4. 9. 2025 smo od Agencija za zavarovalni nadzor dobili obvestilo o zaključku postopka v zadevi Odredba o odsvojitvi delnic.

Člana uprave oz. z njima povezani družbi v letu 2025 nista odsvojila delnic PDAR, sta pa kupila lastne delnice družbe iz naslova variabilnega dela plače za leto 2024. Na 28. redni seji skupščine je ta upravi podelila pooblastilo za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic.

Skupščina delničarjev se je leta 2025 sestala dvakrat. Na drugi seji oz. 29. redni seji skupščine delničarjev, ki je bila 12. 8. 2025, je ta sprejela sklep o izvedbi dokapitalizacije in s tem povečanje osnovnega kapitala na 10.000.000,00 EUR in o registraciji skrajšane firme ter in temu ustrezno potrdila spremembo zadevnih členov Statuta družbe. S sprejemom navedenih sklepov je družba izpolnila tudi obveznosti iz Odredbe Agencije, št. 40100-4/2025-1 z dne 14.5.2025.

Člani organov vodenja in nadzora so se izrekli o svoji neodvisnosti, odsotnosti potencialnih nasprotij interesov in zadostni strokovni usposobljenosti za opravljanje funkcije organov vodenja in nadzora v letu 2025.

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



3.12. Izjava o odgovornosti posloводства

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

Ljubljana, 19.03.2026

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



A. Računovodsko poročilo Pokojninske družbe A

IV. Računovodski izkazi

4.1. Izkaz finančnega položaja 31.12.2025

		v EUR	
	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	7.1.	146.764	196.056
Pravica do uporabe sredstev	7.2.	23.465	93.800
Neopredmetena sredstva in dobro ime	7.3.	164.029	188.979
Finančne naložbe, merjene po:	7.4.	75.430.636	64.166.842
- Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		21.837.186	16.206.103
- Odplačni vrednosti		42.286.224	34.754.398
- Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		11.307.226	13.206.341
Sredstva iz finančnih pogodb:	7.5.	528.125.385	475.742.650
- Naložbene nepremičnine		25.512.662	24.355.537
- Finančne naložbe, merjene po:		493.472.856	440.310.236
o Odplačni vrednosti		185.540.396	179.271.965
o Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		307.932.459	261.038.270
- Terjatve		154.082	452.931
- Denarna sredstva		8.985.786	10.623.946
Druge terjatve	7.6.	512.296	464.720
Denar in denarni ustrezniki	7.7.	101.580	233.096
SKUPAJ SREDSTVA		604.504.155	541.086.142
KAPITAL			
Osnovni kapital	7.8.1.	10.000.000	3.734.226
Kapitalske rezerve	7.8.2.	191.059	191.059
Rezerve iz dobička	7.8.3.	14.402.505	19.269.521
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	7.8.4.	1.102.322	529.599
Zadržani dobički preteklih let		3.778.226	3.038.558
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		3.329.716	3.200.667
Lastne delnice	7.8.5.	-1.436.140	-1.537.382
OBVEZNOSTI			
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	7.9.	43.647.572	34.916.978
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	528.125.385	475.742.650
Rezervacije	7.11.	337.806	115.022
Obveznosti iz najemov	7.12.	25.362	98.479
Druge obveznosti	7.13.	1.000.342	1.786.762
SKUPAJ OBVEZNOSTI		573.136.465	512.659.893
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		604.504.155	541.086.142

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.2. Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

		v EUR	
	Pojasnila	2025	2024
Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	553.671	454.180
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-382.737	-329.687
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	8.1. 170.934	124.493
Rezultat iz naložbenja			
1.	Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	1.834.002	1.554.051
2.	Prihodki iz dividend	99.092	95.513
3.	Čisti dobički/(izgube) iz odpripoznanja finančnih	-33.794	45.975
-	ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko	17.058	90.739
-	merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-50.852	-44.764
5.	Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	38.974	199.691
7.	Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	-67.308	-121.263
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	8.2. 1.870.967	1.773.966
Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-846.050	-628.364
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	8.3. -846.050	-628.364
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb			
	Drugi prihodki in odhodki	8.4. 2.133.866	1.930.573
1.	Prihodki iz upravljanja premoženja	5.171.029	4.564.024
2.	Čisti drugi poslovni prihodki / odhodki	-3.020.516	-2.621.045
4.	Nepripisljivi stroški	-20.330	-16.249
7.	Čisti drugi prihodki in odhodki	3.683	3.842
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.329.716	3.200.667
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.329.716	3.200.667
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	3.329.716	3.200.667
	Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	8.5 40,75	39,39

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

		v EUR	
	Pojasnila	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.329.716	3.200.667
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	9.1.	572.723	526.784
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		572.723	526.784
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		572.723	526.784
Dobički/(izgube), pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		572.723	526.784
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		3.902.439	3.727.452

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4. Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

	v EUR	
	2025	2024
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Čisti poslovni izid	3.329.716	3.200.667
Prilagoditve za:		
Finančni prihodki in odhodki naložb	-1.870.967	-1.773.966
Amortizacija	154.249	124.949
Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk izkaza finančnega izida	8.141.417	5.300.318
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	47.577	22.377
Končne manj začetne obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.730.595	4.693.551
Sprememba drugih rezervacij	149.665	-31.010
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-786.420	615.400
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	9.754.415	6.851.968
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	19.661.323	20.032.962
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	869.306	802.683
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	99.092	95.513
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	18.692.925	19.134.766
Izdatki pri naložbenju	-28.485.012	-26.726.943
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-106.140
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-9.672	-180.365
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-28.475.340	-26.440.438
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-8.823.689	-6.693.981
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	0	0
Izdatki pri financiranju	-1.062.243	-877.940
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.062.243	-877.940
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-1.062.243	-877.940
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	101.580	233.097
Denarni izid v obdobju-seštevek prebitkov	-131.517	-719.954
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	233.097	953.051

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR									
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve za				Skupaj
			Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lasne delnice	pošteno vrednost	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastni deleži	
Stanje na 31.12.2024	3.734.226	191.059	17.732.140	1.537.382	529.599	3.038.557	3.200.667	-1.537.382	28.426.248
Stanje na 01.01.2025	3.734.226	191.059	17.732.140	1.537.382	529.599	3.038.557	3.200.667	-1.537.382	28.426.248
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	572.723	0	3.329.716	0	3.902.439
čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	3.329.716	0	3.329.716
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	572.723	0	0	0	572.723
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-1.062.243	0	0	-1.062.243
Izplačilo dividend/nagrad v obliki lastnih delnic	0	0	0	-101.242	0	101.242	0	101.242	101.242
Razporeditev čistega dobička preteklega leta	0	0	1.500.000	0	0	1.700.670	-3.200.667	0	3
Prerazporeditev kapitalskih postavk	6.265.774	0	-6.265.774	0	0	0	0	0	0
Končno stanje poslovnega obdobja 31.12.2025	10.000.000	191.059	12.966.366	1.436.140	1.102.322	3.778.226	3.329.716	-1.436.140	31.367.689

v EUR									
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerve za				Skupaj
			Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lasne delnice	pošteno vrednost	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastni deleži	
Stanje na 31.12.2023	3.734.226	191.059	17.510.058	352.126	2.815	2.464.639	2.856.872	-352.126	26.759.669
Stanje na 01.01.2024	3.734.226	191.059	17.510.058	352.126	2.815	2.464.639	2.856.872	-352.126	26.759.669
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	526.784	0	3.200.667	0	3.727.451
čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	3.200.667	0	3.200.667
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	526.784	0	0	0	526.784
Nakup ali prodaja lastnih delnic	0	0	-1.277.918	1.277.918	0	0	0	-1.277.918	-1.277.918
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-877.940	0	0	-877.940
Izplačilo dividend/nagrad v obliki lastnih delnic	0	0	0	-92.662	0	92.662	0	92.662	92.663
Razporeditev čistega dobička preteklega leta	0	0	1.500.000	0	0	1.356.872	-2.856.872	0	0
Drugo - prevrednotenje	0	0	0	0	0	2.324	0	0	2.324
Končno stanje poslovnega obdobja 31.12.2024	3.734.226	191.059	17.732.140	1.537.382	529.599	3.038.557	3.200.667	-1.537.382	28.426.248

V. Pojasnila k računovodskim izkazom

Uprava družbe je s sklepom 9. 2. 2026 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2025 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A za leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

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

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d. d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana, Slovenija

Matična številka: 1640097000

Davčna številka: 48883638

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

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

Funkcijska in predstavitevna valuta

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

Preračun tujih valut

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

Klasifikacija pogodb

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3). Pogodbe, ki nosijo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo skladno z MSRP17. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri zavarovatelj prevzame zavarovalno tveganje od imetnika police, tako da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo ta police utrpel ob določenem bodočem dogodku

(zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov. Po MSRP17 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina.

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

Kapitalske povezave

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

Uporaba ocen in presoj

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

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

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

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

VI. Pomembne računovodske usmeritve

Računovodski izkazi družbe za leto 2025 in 2024 so pripravljeni na osnovi predpostavke o delujočem podjetju.

V nadaljevanju opredeljene računovodske usmeritve, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je družba dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2025 in za primerjalno obdobje leta 2024.

6.1. Opredmetena osnovna sredstva

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

– računalniška oprema	33,3–50 %
– pohištvo in druga oprema	20–33,3 %
– motorna vozila	20 %

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

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

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

6.2. Pravica do uporabe

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

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na podlagi najemne pogodbe, obrestno mero pa na podlagi obrestne mere za dolgoročne kredite. V izračunu je uporabljena obrestna mera v višini 3 % letno.

6.3. Neopredmetena osnovna sredstva

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

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

6.4. Finančne naložbe

Ocena poštene vrednosti

Družba je za določanje poštene vrednosti dolžniških naložb ob borznem tečaju uporabljal tudi cenovni vir Bloomberg-BVAL.

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Vrednotenje finančnih naložb

Družba razvršča finančna sredstva na podlagi poslovnega modela družbe in njihove značilnosti pogodbenih denarnih tokov. Skupine merjenja finančnih sredstev so naslednje:

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

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

Oceno poslovnega modela finančnih naložb družbe povzamemo, kot sledi:

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

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

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

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

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

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

Model vrednotenja po odplačni vrednosti (AC)

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

Odplačna vrednost je izračunana z diskontiranjem pogodbenih denarnih tokov z efektivno obrestno mero in upoštevanjem pričakovanih izgub iz kreditnega tveganja, ki so prav tako diskontirane z efektivno obrestno mero. Prihodki od obresti se pripoznajo z apliciranjem efektivne obrestne na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

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

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

V kolikor pride do spremembe pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva, mora družba ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe. Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se ponovno izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo) ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri. Družba mora takoj zmanjšati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če upravičeno pričakuje, da mu finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

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

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

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

Model vrednotenja po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida (FVTPL)

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

Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. V skupino vrednotenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so zajeti tudi depoziti na odpokic.

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

Model vrednotenja po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa (FVOCI)

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

Naložbeni odbor za potrebo vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

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

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

Slabitve (pričakovane izgube)

Poleg preteklih podatkov o izgubah in izterjavi družba v oceno vključi tudi ocene prihodnjih dogodkov in vplivov okolja. Družba uporablja zahteve glede oslabitve za finančna sredstva, ki so dolžniški instrumenti in se merijo po odplačni vrednosti in po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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

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

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

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

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

Pri razvrščanju finančnih sredstev v portfelje, katerih cilj je „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov“ ali „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje“, se nanaša na oceno, ali so pogodbeni denarni tokovi skladni s testom SPPI. Družba je uvedla postopek za test SPPI v sklopu rednega naložbenega postopka.

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

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

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

1. skupina – naložbe z nizkim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB-), kjer od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloomberg DRSK ratinga oz. sredine

razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

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

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

6.5. Terjatve

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

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

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

6.6. Denar in denarni ustrezniki

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

6.7. Kapital

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

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

Presežek iz prevrednotenja (rezerva za pošteno vrednost) je posledica prevrednotenja finančnih naložb razporejenih v skupino po poštenu vrednosti preko kapitala.

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

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

6.8. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

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

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

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

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

Negotovost (ali tveganje) je bistvo zavarovalne pogodbe, ki se preveri ob začetku kritja zavarovalne pogodbe. Pri rentnih zavarovanjih je negotovost družbe povezana z dolgoživostjo, torej z negotovostjo družbe, do kdaj bo imetnik pogodbe živel in koliko rent bo morala družba do takrat plačati. Po poteku zajamčenega obdobja je gotov dogodek, da se bo pogodba končala s smrtjo zavarovanca. Če zavarovanec umre v zajamčenem obdobju plačevanja premije, se upravičenci odločijo, ali želijo odkupno vrednost zajamčenih rent ali pa se rente izplačujejo do konca zajamčenega obdobja.

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

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

Če bi lahko zavarovani dogodek pomenil, da bi bilo treba v vseh scenarijih, ki imajo ekonomsko vsebino, plačati znatne dodatne zneske, je lahko pogoj iz prejšnjega stavka izpolnjen tudi v primeru,

ko obstaja izjemno majhna verjetnost, da se bo zavarovani dogodek zgodil, ali če pričakovana (tj. z verjetnostjo tehtana) sedanja vrednost pogojnih denarnih tokov predstavlja majhen delež pričakovane sedanje vrednosti vseh preostalih denarnih tokov iz zavarovalne pogodbe.

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

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

6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

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

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

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

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

6.10. Rezervacije

Med rezervacijami so zajete obveznosti družbe za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Obveznosti družbe za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi so določene z Kolektivno pogodbo za zavarovalstvo in internimi akti družbe.

Pri izračunu rezervacij se uporablja metoda predvidene pomembnosti enot (metoda obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom ali kot metoda zaslužkov na leta službovanja v Družbi),

ki omogoča izdelavo zanesljive ocene končnih stroškov zaslužkov, ki jih bodo zaposleni dobili v zameno za svoje službovanje v tekočem in preteklih obdobjih. Zaslužki se pripišejo tekočemu in preteklim obdobjem. Za ugotovitev sedanje vrednosti obveznosti za dolgoročne zaslužke zaposlenih so končni stroški zaslužkov, ki so jih zaposleni dobili v zameno za svoje službovanje v Družbi v tekočem in preteklih obdobjih, diskontirani.

6.11. Druge obveznosti

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

6.12. Prihodki iz zavarovalnih storitev

Prihodki iz zavarovanja predstavljajo zagotovitev storitev, ki izhajajo iz skupine zavarovalnih pogodb, in sicer v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega bo družba po pričakovanjih upravičena v zameno za te storitve. Skupni prihodki iz zavarovanja za skupino zavarovalnih pogodb so enaki nadomestilu za pogodbe, tj. znesku premij, plačanega družbi, ki:

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

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

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

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

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

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

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

6.13. Odhodki iz zavarovalnih storitev

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

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

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

6.14. Poslovni prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

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

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripoznava družba kot tekoče stroške obdobja.

6.15. Prihodki in odhodki naložb

Prihodki naložb obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, dobičke pri odsvojitvi finančnih sredstev, prevrednotovalne finančne prihodke, pozitivne tečajne razlike in prihodke iz odprave oslabitev zaradi kreditnega tveganja. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se prikažejo v neto znesku.

Odhodki naložb obsegajo odhodke upravljanja sredstev, stroške trgovanja s finančnimi naložbami, prevrednotovalne finančne odhodke, izgube pri odtujitvah naložb in izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev.

6.16. Davki

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost.

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

6.17. Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico

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

6.18. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja

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

6.19. Novo sprejeti standardi in pojasnila

V nadaljevanju so predstavljene spremembe računovodskih usmeritev in razkritij

Veljavni standardi/spremembe, ki jih je potrdila Evropska unija

Računovodske usmeritve, ki jih uporablja družba, so skladne s tistimi v preteklem poslovnem letu, razen naslednjih sprememb MSRP, ki niso pomembne za družbo.

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

Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, 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

Standardi in spremembe standardov, ki še ne veljajo, vendar jih je potrdila EU

MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 7 – Razkritja: Razvrščanje in merjenja 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.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 7 – Razkritja: Pogodbe, vezane na električno energijo iz naravno odvisnih virov (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.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

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. Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 9 in MSRP 7 – Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov (spremembe)

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

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo iz naravno odvisnih virov (spremembe)

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

obračunavanje varovanja pred tveganjem, pa je treba uporabljati za naprej za nova razmerja varovanja pred tveganjem, določena na datum začetka uporabe ali po njem.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

Letne izboljšave MSRP – Zvezek 11

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

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

Standardi in spremembe standardov, ki še ne veljajo in jih EU še ni potrdila

MSRP 18 – Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih

Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18 Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih, ki nadomešča MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov.

Standard začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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 je standard potrdila v februarju 2026.

V prihodnjih obračunskih obdobjih bo vodstvo analiziralo zahteve novega standarda in ocenilo njegov vpliv.

MSRP 19 – Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja (vključno s spremembami)

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.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

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.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

Sprememba MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružene družbe in skupne podjeme: Prodaja ali prispevek sredstev med investitorjem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podjetjem

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

MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – Pretvorba v hiperinflacijsko predstavitevno valuto (spremembe)

Spremembe začnejo veljati za letna obdobja poročanja, ki se začnejo na ali po 1. januarju 2027, pri čemer je predhodna uporaba dovoljena. Spremembe zahtevajo pretvorbo iz nehiperinflacijske funkcijske valute v hiperinflacijsko predstavitevno valuto z uporabo zaključnega tečaja.

Če ima podjetje funkcijsko valuto iz nehiperinflacijskega gospodarstva, a uporablja hiperinflacijsko predstavitevno valuto, morajo biti vsi zneski rezultata in finančnega položaja pretvorjeni po zaključnem tečaju na datum najnovejše bilance stanja (sredstva, obveznosti, kapital, prihodki, odhodki), kakor tudi vsi primerjalni podatki.

Podjetje s funkcijsko in predstavitevno valuto iz hiperinflacijskega gospodarstva mora ponovno preračunati primerjalne podatke tujih poslovnih enot, katere uporabljajo nehiperinflacijsko funkcijsko valuto, z uporabo splošnega indeksa gibanja cen. Spremembe uvajajo tudi nekatere dodatne zahteve glede razkritij. Evropska unija standarda še ni potrdila.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

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

Spremembe naslavljajo priznane neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Glavna posledica sprememb je, da se celotni dobiček ali izguba pripozna, ko transakcija vključuje podjetje (ne glede na to, ali je nastanjeno v odvisnem podjetju ali ne). Delni dobiček ali izguba se pripozna, če transakcija vključuje sredstva, ki ne predstavljajo podjetja, tudi če so ta sredstva deponirana v odvisnem podjetju. Upravni odbor UOMRS je decembra 2015 odložil datum začetka veljavnosti te spremembe za nedoločen čas do zaključka svojega raziskovalnega projekta o kapitalski metodi. Evropska unija standarda še ni potrdila.

Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

VII. Pojasnila k izkazu finančnega položaja

7.1. Opredmetena osnovna sredstva

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

Leta 2025 je imela družba za 9.672 EUR (leta 2024 pa 180.365 EUR) novih nabav osnovnih sredstev in drobnega inventarja. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2025 niso spremenile.

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

Tabela 9: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev leta 2025 in 2024

	v EUR	
	2025	2024
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	316.769	172.638
Pridobitve oz nakupi	9.672	180.365
Izločitev iz uporabe	4.392	36.234
Stanje 31/12/	322.049	316.769
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	120.714	126.077
Odtujitve	4.392	36.121
Amortizacija pripoznana v IPIju	58.964	30.758
Stanje 31/12/	175.286	120.714
Neodpisana vrednost 01/01/	196.056	46.562
Neodpisana vrednost 31/12/	146.764	196.056

7.2. Pravica do uporabe sredstev

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na podlagi najemne pogodbe, obrestno mero pa na podlagi obrestne mere za dolgoročne kredite. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za sedem let, začetek najemnega razmerja je 1. 5. 2016. Dne 14. 6. 2021 smo podpisali aneks k pogodbi o najemu poslovnih prostorov, s katerim smo se dogovorili, da sta od 15. 6. 2021 predmet najema dve dodatni pisarni. Skupna površina predmeta najema znaša 349,15 m² pisarniških prostorov. Maja 2023 smo podpisali aneks k najemni pogodbi, s katerim smo podaljšali najem do maja 2026.

Tabela 10: Gibanje pravice do uporabe sredstev leta 2025 in 2024

	v EUR	
	2025	2024
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	211.025	211.025
Stanje 31/12/	211.025	211.025
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	117.225	46.890
Amortizacija pripoznana v IPIju	70.335	70.335
Stanje 31/12/	187.560	117.225
Neodpisana vrednost 01/01/	93.800	164.134
Neodpisana vrednost 31/12/	23.465	93.800

7.3. Neopredmetena sredstva in dobro ime

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

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

Tabela 11: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2025	2024
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	474.121	367.981
Pridobitve oz nakupi	0	48.800
V pridobivanju	0	57.340
Stanje 31/12/	474.121	474.121
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	285.141	261.285
Amortizacija pripoznana v IPIju	24.949	23.856
Stanje 31/12/	310.091	285.141
Neodpisana vrednost 01/01/	188.979	106.696
Neodpisana vrednost 31/12/	164.030	188.979

7.4. Finančne naložbe

Tabela 12: Finančne naložbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	21.837.186	16.504.611
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	42.286.224	34.754.398
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	11.307.226	12.907.833
Skupaj	75.430.636	64.166.842

Tabela 13: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Depoziti	2.421.316	3.930.236
Obveznice	68.999.598	56.751.377
Delnice	1.787.036	1.178.220
Alternativni skladi	203.907	284.210
Zadolžnice	1.018.778	1.022.798
Posojila	1.000.000	1.000.000
Skupaj	75.430.636	64.166.842

Tabela 14: Gibanje finančnih naložb leta 2025

v EUR			
2025	po poštenu vrednosti		
	po odplačni vrednosti	preko drugega vseobsegajočega donosa	po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Stanje na začetku obdobja	34.754.398	16.504.612	12.907.833
Nakupi	13.891.224	8.607.134	13.825.349
Obrestovanje	862.997	618.492	470.324
Prevrednotenje in oslabitve	-587	574.554	-42.829
Prodaje in zapadlosti	-7.221.808	-4.467.605	-15.853.450
Skupaj	42.286.225	21.837.186	11.307.226

Tabela 15: Gibanje finančnih naložb leta 2024

v EUR			
2024	po poštenu vrednosti		
	po odplačni vrednosti	preko drugega vseobsegajočega donosa	po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Stanje na začetku obdobja	29.751.752	12.091.542	14.842.893
Nakupi	7.909.990	5.535.073	13.177.468
Obrestovanje	641.779	445.909	543.915
Prevrednotenje in oslabitve	-355	459.231	263.317
Prodaje in zapadlosti	-3.548.768	-2.027.143	-15.919.760
Skupaj	34.754.398	16.504.611	12.907.833

Tabela 16: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AAA	4.523.129	0	0
AA	18.873.676	0	0
A	32.112.031	0	0
BBB	5.199.845	0	0
BB	0	205.650	0
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	1.736.695	0
Skupaj	60.708.681	1.942.345	0

Tabela 17: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2025	-7.739	-7.818	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	-54	1.502	0
Skupaj 31.12.2025	-7.792	-6.316	0

Tabela 18: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	4.523.104	0	0
AA	18.873.001	0	0
A	32.106.156	0	0
BBB	5.198.628	0	0
BB	0	202.181	0
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	1.733.849	0
Skupaj	60.700.889	1.936.030	0

Tabela 19: Bruto vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	2.692.644	0	0
AA	15.941.496	0	0
A	23.218.698	0	0
BBB	6.684.020	0	0
BB	0	205.650	0
Brez ratinga	0	1.353.837	0
Skupaj	48.536.859	1.559.487	0

Tabela 20: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2024	-7.383	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	-355	-7.818	0
Skupaj 31.12.2024	-7.739	-7.818	0

Tabela 21: Vrednost naložb, za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube, 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	2.692.629	0	0
AA	15.940.814	0	0
A	23.213.598	0	0
BBB	6.682.079	0	0
BB	0	201.226	0
Brez ratinga	0	1.350.443	0
Skupaj	48.529.120	1.551.669	0

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente, 31. 12. 2025 znaša 5,7 % v naložbah iz kapitala družbe.

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

Na bilančni datum ima družba 100 % depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2024 100 %).

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

7.4.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 22: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
2025		
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	21.837.186	21.837.186
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	42.286.224	38.608.490
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	11.307.226	11.315.044
Skupaj	75.430.636	71.760.719

Tabela 23: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
2024		
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	16.504.611	16.504.611
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	34.754.398	31.363.167
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	12.907.833	12.907.833
Skupaj	64.166.842	60.775.611

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva glede na hierarhijo vrednotenja 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.

V letu 2025 prerazporeditve finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja ni bilo.

Spodnji tabeli prikazuje hierarhijo vrednotenja ločeno za sredstva vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (sredstva vrednotena po FVOCI), sredstva vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in sredstva vrednotena po odplačni vrednosti.

Tabela 24: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR			
31.12.2025	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa				
lastniški vrednostni papirji	1.787.036	0	0	1.787.036
dolžniški vrednostni papirji	0	18.710.209	1.339.940	20.050.149
Skupaj	1.787.036	18.710.209	1.339.940	21.837.186
Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti skozi IPI				
lastniški vrednostni papirji	400.268	0	203.907	604.175
dolžniški vrednostni papirji	0	5.031.040	1.231.917	6.262.957
depoziti in posojila	0	0	4.445.876	4.445.876
Skupaj	400.268	5.031.040	5.881.701	11.313.009
Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti				
dolžniški vrednostni papirji	0	38.312.501	295.988	38.608.490
Skupaj	0	38.312.501	295.988	38.608.490
Skupaj skupaj	2.187.304	62.053.751	7.517.629	71.758.684

Tabela 25: Finančne naložbe glede na nivo vrednotenja prikazane po pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR			
31.12.2024	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa				
lastniški vrednostni papirji	1.178.220	0	0	1.178.220
dolžniški vrednostni papirji	0	13.774.722	1.253.160	15.027.882
Skupaj	1.178.220	13.774.722	1.253.160	16.206.103
Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti skozi IPI				
lastniški vrednostni papirji	529.390	0	284.210	813.600
dolžniški vrednostni papirji	0	5.225.832	1.213.874	6.439.707
depoziti in posojila	0	0	5.960.852	5.960.852
Skupaj	529.390	5.225.832	7.458.936	13.214.159
Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti				
dolžniški vrednostni papirji	0	31.363.167	0	31.363.167
Skupaj	0	31.363.167	0	31.363.167
Skupaj skupaj	1.707.610	50.363.721	8.712.097	60.783.429

7.5. Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki na bilančni datum znašajo 528.125.385 EUR.

Tabela 26: Sredstva iz finančnih naložb na 31. 12. 2025 in 31.12.2024

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe iz finančnih pogodb	518.985.518	464.665.773
Terjatve iz finančnih pogodb	154.082	452.931
Denarna sredstva iz finančnih pogodb	8.985.786	10.623.946
Skupaj	528.125.385	475.742.650

Tabela 27: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	185.540.396	179.271.965
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>185.540.396</i>	<i>179.271.965</i>
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	307.932.459	261.038.270
<i>Dolžniški VP po pošteni vrednosti</i>	<i>139.844.976</i>	<i>135.605.220</i>
<i>Lastniški VP po pošteni vrednosti</i>	<i>163.705.082</i>	<i>117.164.517</i>
<i>Naložbe v depozite in posojila</i>	<i>4.382.401</i>	<i>8.268.533</i>
Terjatve	154.082	452.931
Denarna sredstva	8.985.786	10.623.946
Skupaj	528.125.385	475.742.650

Tabela 28: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2025

	v EUR		
	Naložbe po odplačni vrednosti	Naložbene nepremičnine	Naložbe po pošteni vrednosti
Stanje 01.01.	179.271.965	24.355.537	261.038.271
Nakupi	38.855.893	0	80.484.682
Obrestovanje	4.862.790	0	5.929.239
Prevrednotenje	7.439	1.457.125	22.100.061
Prodaje in zapadlosti	-37.457.691	-300.000	-61.619.793
Stanje 31.12.2025	185.540.396	25.512.662	307.932.459

Tabela 29: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2024

	v EUR		
2024	Naložbe po odplačni vrednosti	Naložbene nepremičnine	Naložbe po pošteni vrednosti
Stanje 01.01.	175.137.353	21.815.781	210.949.403
Nakupi	42.873.821	0	105.809.021
Obrestovanje	4.697.119	-415.525	5.173.547
Prevrednotenje	-15.282	2.980.281	15.494.645
Prodaje in zapadlosti	-43.421.045	-25.000	-76.388.346
Stanje 31.12.	179.271.965	24.355.537	261.038.270

Tabela 30: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.038.452	0	0
AA	47.313.418	0	0
A	88.439.384	0	0
BBB	43.825.921	0	0
BB	0	1.542.375	0
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	906.103	0
Skupaj	185.617.176	2.448.478	0

Tabela 31: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2025	-84.219	-63.725	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	7.439	16.885	0
Skupaj 31.12.2025	-76.779	-46.841	0

Tabela 32: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.038.412	0	0
AA	47.311.259	0	0
A	88.418.882	0	0
BBB	43.771.844	0	0
BB	0	1.516.358	0
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	885.279	0
Skupaj	185.540.397	2.401.637	0

Tabela 33: Bruto vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.041.688	0	0
AA	38.966.156	0	0
A	85.193.460	0	0
BBB	49.154.881	0	0
BB	0	1.542.375	0
Brez ratinga	0	906.086	0
Skupaj	179.356.184	2.448.461	0

Tabela 34: Vrednost kreditne izgube 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2024	-68.936	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	-15.282	-63.725	0
Skupaj 31.12.2024	-84.219	-63.725	0

Tabela 35: Vrednost sredstev iz finančnih pogodb, za katere se računa kreditna izguba, z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.041.647	0	0
AA	38.963.750	0	0
A	85.173.271	0	0
BBB	49.093.297	0	0
BB	0	1.509.193	0
Brez ratinga	0	875.543	0
Skupaj	179.271.965	2.384.736	0

Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 6,94 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil na začetku leta 2016 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno leta 2019.

Tabela 36: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537

Upravljavec Skupine kritnih skladov ugotavlja pošteno vrednost na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke, uporabljene pri izračunu, so:

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemnina v višini 2.259.824,56 EUR ob nični stopnji inflacije;

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

Tabela 37: Gibanje naložbenih nepremičnin iz finančnih pogodb

	v EUR	
Naložbene nepremičnine	2025	2024
Stanje 01.01.	24.355.537	21.815.781
Nakupi	0	0
Korekcijski faktor	-395.453	-415.525
Popravek na pošteno vrednost	1.852.578	2.980.281
Prodaje	-300.000	-25.000
stanje 31.12.	25.512.662	24.355.537

Poštena vrednost je opredeljena kot cena, ki bi bila sprejeta za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja pod tržnimi pogoji.

Tabela 38: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR	
31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbene nepremičnine	25.512.662	25.512.662
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	185.540.396	183.223.495
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>185.540.396</i>	<i>183.223.495</i>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	307.932.459	307.983.848
<i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	<i>139.844.976</i>	<i>139.844.976</i>
<i>Lastniški VP</i>	<i>163.705.082</i>	<i>163.705.082</i>
<i>Naložbe v depozite in posojila</i>	<i>4.382.401</i>	<i>4.433.790</i>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
Terjatve	154.082	154.082
Denarna sredstva	8.985.786	8.985.786
Skupaj	528.125.385	525.859.873

Tabela 39: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbene nepremičnine	24.355.537	24.355.537
Finančne naložbe po odplačni vrednosti <i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	179.271.965	177.033.220
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI <i>Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom</i>	261.038.270	261.101.996
<i>Lastniški VP</i>	117.164.517	117.164.517
<i>Naložbe v depozite in posojila</i>	8.268.533	8.332.259
Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
Terjatve	452.931	452.931
Denarna sredstva	10.623.946	10.623.946
Skupaj	475.742.650	473.567.630

Tabela 40: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR			
31.12.2025	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti				
poštena vrednost dolžniški VP				
po odplačni vrednosti	0	183.223.495	0	183.223.495
knjigovodska vrednost dolžniških VP po odplačni vrednosti	0	185.540.397	0	185.540.397
Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti				
lastniški VP po pošteni vrednosti	151.195.631	0	12.509.451	163.705.082
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	125.093.293	14.751.683	139.844.976
naložbene nepremičnine	0	0	25.512.662	25.512.662
depoziti	0	0	4.429.242	4.429.242
terjatve in denarna sredstva	9.139.867	0	0	9.139.867
Skupaj	160.335.499	125.093.293	57.203.038	342.631.830
Skupaj skupaj	160.335.499	308.316.789	57.203.038	525.855.325

Tabela 41: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na raven vrednotenja po pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR			
31.12.2024	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
Sredstva vrednotena po odplačni vrednosti				
poštena vrednost dolžniški VP				
po odplačni vrednosti	0	177.033.220	0	177.033.220
knjigovodska vrednost dolžniških VP po odplačni vrednosti	0	179.271.966	0	179.271.966
Sredstva vrednotena po pošteni vrednosti				
lastniški VP po pošteni vrednosti	107.243.633	0	9.920.884	117.164.517
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	121.883.573	13.721.648	135.605.220
naložbene nepremičnine	0	0	24.355.537	24.355.537
depoziti	0	0	8.332.259	8.332.259
terjatve in denarna sredstva	11.076.877	0	0	11.076.877
Skupaj	118.320.510	121.883.573	56.330.327	296.534.410
Skupaj skupaj	118.320.510	298.916.793	56.330.327	473.567.630

7.6. Terjatve

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe iz provizij do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent. Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2025 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 42: Terjatve

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Druge terjatve	19.057	19.292
Druge terjatve med družbo in skladi	0	0
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	153.652	150.137
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	298.203	259.591
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	6.044	6.511
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	1.665	1.812
Terjatev po IFRS17	33.676	27.378
Skupaj	512.296	464.721

7.7. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Družba 31. 12. 2025 v bilanci stanja izkazuje denarna sredstva v višini 101.580 EUR, 31. 12. 2024 pa je bilo stanje denarnih sredstev 233.096 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki je na bilančni datum 94.479 EUR in 80 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 7.101 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 43: Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
denarna sredstva na TRR družbe	94.399	187.291
denarna sredstva v blagajni družbe	80	80
denarna sredstva družbe	94.479	187.370
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	7.101	45.726
Skupaj denarna sredstva	101.580	233.096

7.8. Kapital

7.8.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe 31. 12. 2025 znaša 10.000.000 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, do obveščeniosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in statutom družbe.

Na bilančni datum ima družba 7.776 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 1.436.140 EUR.

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2025 znaša 40,75 EUR (v letu 2024 pa 39,39 EUR). Knjigovodska vrednost delnice znaša 350,53 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa knjigovodske vrednosti lastnih delnic ne upoštevamo, knjigovodska vrednost 31. 12. 2025 znaša 366,58 EUR (v letu 2024 pa 317,66 oz. 334,84 EUR).

Tabela 44: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Osnovni kapital	10.000.000	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Rezerve iz dobička	14.402.505	19.269.521
Lastne delnice	-1.436.140	-1.537.382
Rezerva za pošteno vrednost	1.102.322	529.599
Zadržani dobički preteklih let	3.778.226	3.038.558
Čisti dobiček poslovnega leta	3.329.716	3.200.667
Skupaj	31.367.689	28.426.248
Število vseh delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	350,53	317,66
Število delnic brez lastnih delnic	81.711	81.257
Knjigovodska vrednost delnice brez lastnih delnic	366,58	334,84

7.8.2. Kapitalske rezerve

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

7.8.3. Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička 31. 12. 2025 znašajo 14.402.505 EUR. Sestava rezerv iz dobička je razvidna iz tabele v nadaljevanju. 1.000.000 EUR se nanaša na zakonske rezerve, ki niso izplačljive. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. 11.966.366 EUR so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. Rezerve v višini 1.436.140 EUR pa se nanašajo na sklad lastnih delnic.

Tabela 45: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Zakonske rezerve	1.000.000	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.436.140	1.537.382
Druge rezerve iz dobička	11.966.366	17.305.057
Skupaj	14.402.505	19.269.521

7.8.4. Rezerva za pošteno vrednost

Rezerva za pošteno vrednost oz presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tabela v nadaljevanju prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2025 in 2024.

Sprememba poštene vrednosti leta 2025 in tudi v letu 2024 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 46: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2025	2024
Stanje 1.januarja	529.599	2.815
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	3.899.997	3.750.031
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	-3.327.274	-3.223.247
Stanje 31.decembra	1.102.322	529.599
Sprememba skupaj	572.723	526.784

7.8.5. Lastne delnice

Tabela 47: Lastne delnice v bilanci stanja 31. 12. 2025

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Lastne delnice	-1.436.140	-1.537.382

Tabela 48: Gibanje lastnih delnic leta 2025 in 2024

	v EUR	
	2025	2024
Stanje 1.januarja	-1.537.382	-352.126
oblikovanje sklada lastnih delnic	0	-1.277.918
črpanje sklada lastnih delnic	101.242	92.662
prevrednotenje sklada lastnih delnic	0	0
Stanje 31. december	-1.436.140	-1.537.382

Družba ima 31. 12. 2025 v lasti 7.776 delnic z oznako PDAR, kar obsega 8,69 % vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. V letu 2025 je bilo iz sklada lastnih delnic izplačana variabilna plača upravi v obliki delniških opcij v vrednosti 101.242 EUR oz 454 delnic PDAR.

24. skupščina delničarjev Pokojninske družbe A, d.d., ki je bila 30. 5. 2022, je upravo družbe pooblastila za pridobivanje lastnih delnic, in sicer z namenom povečanja oz. ohranjanja števila zavarovancev, povečanja premoženja družbe, izplačila dividend navadnim delničarjem, izplačila poslovne uspešnosti zaposlenim, izplačila delniških opcij članom uprave družbe v skladu z opcijskim načrtom. Skladno s pooblastilom družba lahko pridobi za te namene le toliko lastnih delnic, da jih ne bo imela več kot deset odstotkov osnovnega kapitala, pooblastilo za pridobivanje pa velja 36 mesecev.

7.9. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Tabela 49: Zavarovalne pogodbe, prvič pripoznane v obdobju

	v EUR	
	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive- Nedobičkonosne
Ocenjeni prihodnji denarni pritoki	12.407.232	74.627
Ocenjeni prihodnji denarni odtoki	-11.666.550	-73.131
Škode in ostali zavarovalni odhodki	-11.641.815	-72.847
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-24.735	-284
Prilagoditev za nefinančno tveganja	-54.591	-647
Pogodbena storitvena marža	686.940	0
Skupaj začetno pripoznanje	0	849

Tabela 50: Prikaz zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

		v EUR				
		Sredstva zavarovalnih pogodb	od katerih sredstva za stroške pridobivanj zavarovanj	Obveznosti zavarovalnih pogodb	od katerih sredstva za stroške pridobivanj zavarovanj	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
31.12.2025						
Življenje	Splošni model (BBA)	0	0	0	0	0
	Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0	0	0
	Pristop s spremenljivim nadomestilom (VFA)	0	0	43.647.572	0	43.647.572
	Skupaj zavarovalne pogodbe	0	0	43.647.572	0	43.647.572
Življenje	Pričakuje se, da bo poravnano več kot 12 mesecev po datumu poročanja	0		0		0
31.12.2024						
Življenje	Splošni model (BBA)	0	0	0	0	0
	Pristop razporejanja premij (PAA)	0	0	0	0	0
	Pristop s spremenljivim nadomestilom (VFA)	0	0	34.916.978	0	34.916.978
	Skupaj zavarovalne pogodbe	0	0	34.916.978	0	34.916.978
Življenje	Pričakuje se, da bo poravnano več kot 12 mesecev po datumu poročanja	0		0		0

Tabela 51: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2025

	v EUR			
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	
31.12.2025	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)	Skupaj	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva				0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978
Prihodki iz zavarovanja	-553.671	0	0	-553.671
Prihodki iz zavarovanja - prilagojeni retrospektivni pristop	-553.671	0	0	-553.671
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	363.422	363.422
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	9.644	0	9.644
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	9.671	0	0	9.671
Odhodki iz zavarovalnih storitev	9.671	9.644	363.422	382.737
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-544.000	9.644	363.422	-170.934
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	846.045	0	0	846.045
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	302.045	9.644	363.422	675.111
Naložbena sestavina	-4.082.413	0	4.082.413	0
Ostale spremembe	33.165	0	0	33.165
Prejeta premija	12.481.859	0	0	12.481.859
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-4.434.522	-4.434.522
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-25.018	0	0	-25.018
Skupni denarni tok	12.456.841	0	-4.434.522	8.022.319
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	43.608.188	24.136	15.248	43.647.573
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	43.608.188	24.136	15.248	43.647.572
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	43.608.188	24.136	15.248	43.647.572

Tabela 52: Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) 31. 12. 2024

v EUR				
31.12.2024	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)		
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	30.215.028	4.098	4.300	30.223.427
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	30.215.028	4.098	4.300	30.223.427
Prihodki iz zavarovanja	-454.180	0	0	-454.180
Prihodki iz zavarovanja - prilagojeni retrospektivni pristop	-454.180	0	0	-454.180
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	311.443	311.443
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	10.393	0	10.393
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	7.851	0	0	7.851
Odhodki iz zavarovalnih storitev	7.851	10.393	311.443	329.687
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-446.328	10.393	311.443	-124.493
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	628.362	0	0	628.362
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	182.034	10.393	311.443	503.870
Naložbena sestavina	-3.399.782	0	3.399.782	0
Ostale spremembe	25.221	0	0	25.221
Prejeta premija	7.904.726	0	0	7.904.726
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-3.711.591	-3.711.591
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-28.675	0	0	-28.675
Skupni denarni tok	7.876.050	0	-3.711.591	4.164.460
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978

Tabela 53: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2025

v EUR								
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)				PAA	Skupaj
			Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop pošteno vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM		
31.12.2025								
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	33.727.409	188.940	0	0	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva							0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	33.727.409	188.940	0	0	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	0	-148.668	-148.668	0	-148.668
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-10.096	0	0	0	0	0	-10.096
Izkustvene prilagoditve	-24.015	0	0	0	0	0	0	-24.015
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-24.015	-10.096	0	0	-148.668	-148.668	0	-182.779
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-2.657	102.875	0	0	-2.022.810	-2.022.810	0	-1.922.593
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	8.249	3.595	0	0	0	0	0	11.843
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-742.178	55.239	0	0	686.940	686.940	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-736.587	161.708	0	0	-1.335.870	-1.335.870	0	-1.910.749
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-760.602	151.612	0	0	-1.484.538	-1.484.538	0	-2.093.528
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	846.045	0	0	0	1.922.594	1.922.594	0	2.768.638
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	85.443	151.612	0	0	438.056	438.056	0	675.111
Ostale spremembe	5.429	0	0	0	27.736	27.736	0	33.165
Denarni tokovi	8.022.319	0	0	0	0	0	0	8.022.319
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	41.840.599	340.552	0	0	1.466.421	1.466.421	0	43.647.572
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	41.840.599	340.552	0	0	1.466.421	1.466.421	0	43.647.572
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva								
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	41.840.599	340.552	0	0	1.466.421	1.466.421	0	43.647.572

Tabela 54: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb 31. 12. 2024

v EUR								
31.12.2024	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)				PAA	Skupaj
			Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop pošteno vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM		
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	29.103.267	159.530	0	0	960.630	960.630	0	30.223.427
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva							0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	29.103.267	159.530	0	0	960.630	960.630	0	30.223.427
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	0	-121.107	-121.107	0	-121.107
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-8.932	0	0	0	0	0	-8.932
Izkustvene prilagoditve	-6.252	0	0	0	0	0	0	-6.252
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-6.252	-8.932	0	0	-121.107	-121.107	0	-136.291
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	114.129	14.812	0	0	556.330	556.330	0	685.272
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	10.616	1.020	0	0	0	0	0	11.635
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-289.328	22.510	0	0	266.982	266.982	0	163
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-164.583	38.342	0	0	823.312	823.312	0	697.070
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-170.836	29.410	0	0	702.205	702.205	0	560.779
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	628.362	0	0	0	-685.272	-685.272	0	-56.909
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	457.527	29.410	0	0	16.933	16.933	0	503.870
Ostale spremembe	2.156		0	0	23.066	23.066	0	25.221
Denarni tokovi	4.164.460				0	0	0	4.164.460
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	33.727.409	188.940	0	0	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	33.727.409	188.940	0	0	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva								
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	33.727.409	188.940	0	0	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978

Tabela 55: Gibanje pogodbene storitvene marže – CSM leta 2025 in 2024

v EUR				
Pogodbeni storitvena marža (CSM)				
2025	Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar			1.000.629	1.000.629
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev			-148.668	-148.668
Pogodbeni storitvena marža, priznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev			-148.668	-148.668
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev			-1.343.494	-1.343.494
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju			686.940	686.940
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo			-2.030.434	-2.030.434
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)			-1.492.162	-1.492.162
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb			1.922.594	1.922.594
Ostale spremembe			35.360	35.360
Skupni zneski priznani v vseobsegajočem donosu in ostale spremembe			465.792	465.792
Čisto (neto) stanje na dan 31. december			1.466.421	1.466.421

v EUR				
Pogodbeni storitvena marža (CSM)				
2024	Prilagojeni retrospektivni pristop	Pristop poštene vrednosti	Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar			960.630	960.630
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev			-121.107	-121.107
Pogodbeni storitvena marža, priznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev			-121.107	-121.107
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev			820.710	820.710
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju			266.982	266.982
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo			553.728	553.728
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)			699.602	699.602
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb			-685.272	-685.272
Ostale spremembe			25.668	25.668
Skupni zneski priznani v vseobsegajočem donosu in ostale spremembe			39.999	39.999
Čisto (neto) stanje na dan 31. december			1.000.629	1.000.629

Tabela 56: Pripoznanje pogodbene storitvene marže v dobičku ali izgubi

								v EUR
2025	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj CSM
BBA	0	0	0	0	0	0	0	0
VFA	158.756	139.789	114.546	97.913	85.635	319.157	550.625	1.466.421
Skupaj	158.756	139.789	114.546	97.913	85.635	319.157	550.625	1.466.421

								v EUR
2024	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj CSM
BBA	0	0	0	0	0	0	0	0
VFA	120.634	104.206	84.352	71.814	61.703	215.588	342.330	1.000.629
Skupaj	120.634	104.206	84.352	71.814	61.703	215.588	342.330	1.000.629

Pogodbena storitvena marža (CSM) predstavlja oceno prihodnjih dobičkov iz zavarovalnih pogodb, ki se nanašajo na prihodnja obdobja in še niso bili pripoznani v poslovnem izidu; 31. 12. 2025 je znašala 1.466.421 EUR. Celoten del pogodbene storitvene marže se nanaša na pokojnine. Od začetka leta do 31. 12. 2025 se je pogodbena storitvena marža zvišala za 465.792 EUR.

Analiza občutljivosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, prikazuje primerjavo med višino oblikovanih zavarovalnih obveznosti za variabilna rentna zavarovanja 31. 12. 2025 in pričakovano sedanjo vrednostjo ocenjenih bodočih denarnih tokov iz teh obveznosti. V test je vključenih 4403 polic z datumom začetka zavarovanja do vključno 31. 12. 2025. Pri analizi občutljivosti smo spremenili parametre: diskontno stopnjo (+1 %, -1 %), smrtnost (+10 %, -10 %) in stroške (+20 %, -20 %). Obveznosti, izračunane s spremenjenimi parametri na datum vrednotenja, ne izkazujejo pomembnih učinkov, ki bi vplivali na višino obveznosti do zavarovancev.

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

7.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

Tabela 57: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	365.568.651	352.244.572
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	53.086.092	42.306.584
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	106.970.044	78.511.831
Poslovne in druge obveznosti	2.500.598	2.679.663
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	528.125.385	475.742.650
Čista vrednost skupine KSŽC	525.624.787	473.062.989

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

Tabela 58: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zjamčene vrednosti

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev na 31.12.	525.624.787	473.062.987
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	332.714.844	321.297.835

Tabela 59: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Začetno stanje na 01.01.	473.062.989	416.415.761
Vplačana bruto premija	47.691.864	47.834.472
Vstopni stroški	-1.248.179	-1.231.866
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-26.294.867	-21.964.130
Ustvarjen donos	32.412.982	32.008.752
Končno stanje na 30.12.	525.624.788	473.062.989

Tabela 60: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2025

	v EUR	
31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	365.568.651	363.285.291
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	53.086.092	53.093.910
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	106.970.044	106.980.074
Poslovne in druge obveznosti	2.500.598	2.500.598
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	528.125.385	525.859.873

Tabela 61: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	352.244.572	350.051.704
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	42.306.584	42.314.402
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	78.511.831	78.521.861
Poslovne in druge obveznosti	2.679.663	2.679.663
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	475.742.650	473.567.630

Tabela 62: Ustvarjeni donos Skupine kritnih skladov živiljenjskega cikla

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od dividend in deležev	2.566.548	2.118.038
Prihodki od obresti	10.518.562	9.563.644
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	362.975	526.570
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	25.454.785	17.671.234
Drugi finančni prihodki	0	1.767.719
Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.209.836	4.708.774
Finančni prihodki	43.112.706	36.355.978
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	719.989	604.556
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	5.000.561	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	416.813	417.178
Obračunani stroški upravljavca	3.353.963	2.912.068
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	114.329	102.307
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	1.094.069	311.116
Finančni odhodki	10.699.724	4.347.226
Ustvarjen donos	32.412.982	32.008.752

7.11. Rezervacije

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

Ocenjene so demografske (umrljivost in fluktuacija zaposlenih) in finančne (prihodnja povečanja plač) aktuarske predpostavke, ki bodo vplivale na stroške zaslužkov, in sicer:

- demografske predpostavke:
 - pričakovana umrljivost se določa na podlagi tablic umrljivosti prebivalstva v RS, objavljene leta 2007, zmanjšane za 10 % zaradi nižje umrljivosti delovnega prebivalstva,
 - fluktuacija, ki predstavlja zapustitev podjetja po lastni odločitvi, je določena linearno padajoče glede na starost zaposlenca (od 4,0 % pri 18 letih do 0,0 % pri 58 letih, nato konstantna 0,0 %), in znaša povprečno 1,1% za leto 2026,
- finančne predpostavke:

- pričakovana rast povprečnih plač v RS upošteva inflacijo in projekcije realne rasti (vir: BS in IMF); določena na podlagi napovedi BS (December 2025) za leta 2026, 2027 in 2028, od leta 2029 je določena na podlagi pričakovane inflacije IMF (oktober 2025), povečana za 1,4 %, kar dolgoročno znaša 3,5 % letno,
- pričakovano povečanje plač zaposlenecv v družbi upošteva rast zaradi inflacije, realne rasti, napredovanj in dodatka na skupno delovno dobo in je določena skupaj v višini 3,5 % dolgoročno, na krajši rok pa upošteva višjo inflacijo skladno z napovedmi BS in IMF,
- diskontna stopnja je določena ob upoštevanju povprečnih tehtanih obveznosti družbe in donosa visoko kakovostnih (AA rating) podjetniških obveznic, nominiranih v EUR, in znaša 3,6 % letno.

Tabela 63: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Rezervacije za odpravnine	319.430	99.912
Rezervacije za jubilejne nagrade	18.375	15.110
Skupaj	337.806	115.022

Tabela 64: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade leta 2025 in 2024

	v EUR	
	2025	2024
Začetno stanje na 1.1.	115.021	77.162
Stroški obresti	3.911	2.332
Stroški sprotnega službovanja	10.680	7.201
Stroški preteklega službovanja	212.584	34.769
Aktuarski dobički, izgube in spremembe predpostavk	-4.391	2.178
Aktuarski dobički - odprava	0	-383
Aktuarske izgube - oblikovanje in poraba	0	2.089
Obveznosti za izplačila zaslužkov v poslovnem obdobju	0	-20.727
Dobički in izgube ob poravnavi	0	10.400
Končno stanje na dan 31.12.	337.806	115.021

7.12. Obveznosti iz najemov

Obveznost iz najemov se nanaša na najete poslovne prostore, v katerih družba posluje.

Na podlagi trenutno veljavnih pogodb, v katerih je določeno, da če nobena od pogodbenih strank najkasneje šest mesecev pred potekom trajanja najemnega razmerja pisno ne sporoči drugi stranki, da ne želi podaljšati trajanja najemnega razmerja, se najemno razmerje samodejno podaljša za tri leta.

Tabela 65: Obveznosti iz najemov

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz najemov	25.362	98.479
Skupaj	25.362	98.479

Tabela 66: Gibanje obveznosti iz najema

	v EUR	
	2025	2024
Začetno stanje na 1.1.	98.479	167.349
Oblikovanja	3.920	8.167
Črpanja	-77.037	-77.037
Končno stanje na 31.12.	25.362	98.479

7.13. Druge obveznosti

Preostale obveznosti 31. 12. 2025 znašajo 1.000.342 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja in obveznosti po standardu MSRP17. Drugih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

Tabela 67: Druge obveznosti

	v EUR	
Obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti za čiste plače	42.449	42.561
Obveznosti za prispevke iz plač	17.246	16.252
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	13.939	14.417
Obveznosti za prispevke na plače	15.471	14.762
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	133.186	123.585
Pasivne časovne razmejitve	370.421	432.066
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	-25.422	4
Obveznosti za vplačano zavarovalno premijo na sklad izplačevanja pokojninskih rent	431.330	1.108.119
Obveznost po IFRS17	1.722	34.996
Skupaj	1.000.342	1.786.762

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

Članom posloводства in nadzornega sveta, drugim delavcem družbe in zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, družba ni odobrila predujmov in posojil ali kakšnih drugih prejemkov. Poleg uprave družba v letu 2025 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitve so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški revizijskih storitev, stroški obveščanja zavarovancev, stroški storitev trženja in stroški, ki se nanašajo na načrtovane naložbe skupine kritnih skladov, ki po pravilih upravljanja ne smejo bremeniti sredstev zavarovancev. Če prihaja do razlik med vkalkuliranimi zneski in dejanskimi stroški, se zadnji evidentirajo v obdobju poravnave obveznosti.

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

7.14. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in kritnega sklada izplačevanja rent in obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz vstopne provizije, upravljaljske provizije in izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 457.900 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 1.664 EUR.

VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

8.1. Rezultat iz zavarovalnih poslov

Tabela 68: Rezultat iz zavarovalnih poslov

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev	553.671	454.180
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-382.737	-329.687
Rezultat iz zavarovalnih poslov	170.934	124.493

Tabela 69: Prihodki iz zavarovalnih storitev

	v EUR	
	Zavarovalni prihodki	
	2025	2024
Pogodbe, za katere je bila uporabljena metoda VFA		
Zneski povezani s spremembo obveznosti za preostalo kritje:	544.000	446.328
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	148.668	121.107
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	10.096	8.932
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	387.436	317.695
Ostalo	-2.200	-1.406
Povračilo stroškov pridobivanja zavarovanja	9.671	7.851
Skupaj pogodbe, za katere je bila uporabljena metoda VFA	553.671	454.180
Skupaj	553.671	454.180

Tabela 70: Odbodki iz zavarovalnih storitev

	v EUR	
	Zavarovalni odhodki	
	2025	2024
Odhodki iz škodnih zahtevkov	249.619	206.367
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	133.117	123.320
Stroški pridobivanja zavarovanj	9.671	7.851
Izgube kočljivih pogodb	9.644	10.393
Administrativni stroški	113.803	105.076
Zavarovalni odhodki	382.737	329.687

8.2. Rezultat iz naložbenja

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

Rezultat iz naložbenja izvira iz finančnih naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje ter depozite.

Tabela 71: Čisti prihodki in odhodki iz naložbenja

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od obresti naložb	1.834.002	1.554.051
Prihodki od dividend	99.092	95.513
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	17.058	90.739
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-50.852	-44.764
Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	38.974	199.691
Drugi prihodki/odhodki od naložb	-67.308	-121.263
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	1.870.967	1.773.966

Prihodki naložb zajemajo prihodke od obresti, prihodke od dividend, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prihodke zaradi spremembe tržnih cen in prihodke iz odprave slabitev finančnih sredstev.

Odhodki naložb zajemajo odhodke za upravljanje s sredstvi, odhodke za obresti, odhodki zaradi spremembe tržnih cen, izgube pri odtujitvah naložb in odhodke iz oslabitev finančnih sredstev.

8.3. Rezultat iz zavarovalnih pogodb

Tabela 72: Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2025	2024
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC PV CF	-929.767	-1.108.884
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC RA	-4.895	-5.421
Accretion - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC CSM	-1.099.037	1.303.409
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - loss component PV CF	-38.145	9.851
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - loss component RA	-611	528
Unwinding - izdane zav. Pogodbe - VFA - TVOG	226	-528
Sprememba finančnih predpostavk - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC PV CF	2.030.723	-207.591
Sprememba finančnih predpostavk - izdane zav. Pogodbe - VFA - LRC RA	19.019	-1.589
Sprememba poštene vrednosti pripadajočih naložb - izdane zav. Pogodbe - VFA	-823.557	-618.138
Skupaj finančni rezultat iz finančnih pogodb	-846.050	-628.364

8.4. Čisti drugi prihodki in odhodki

Tabela 73: Čisti drugi prihodki in odhodki

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki iz upravljanja premoženja	5.171.029	4.564.024
Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-3.020.515	-2.621.045
Neprepisljivi stroški	-20.330	-16.249
Čisti drugi prihodki in odhodki	3.683	3.842
Drugi prihodki in odhodki	2.133.866	1.930.573

Prihodki iz upravljanja premoženja

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

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

Provizija iz zavarovalnih poslov vključuje provizije, ki si jih upravljavec sklada izplačevanja pokojninskih rent lahko obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in premijskim cenikom.

Pokojninska družba A je kot upravljavka sklada izplačevanja pokojninskih rent upravičena do povračila vstopnih stroškov, administrativnih stroškov, upravljavske provizije in rizikov premije.

Tabela 74: Prihodki iz upravljanja premoženja

	v EUR	
	2025	2024
Vstopna provizija	1.248.179	1.231.869
Upravljavska provizija	3.353.963	2.912.068
Izstopna provizija	74.996	68.486
Provizija pri prenosu	2.970	1.725
Provizija iz zavarovalnih poslov	490.920	349.876
Prihodki iz upravljanja premoženja	5.171.029	4.564.024

Čisti drugi poslovni prihodki in odhodki

Tabela 75: Čisti drugi poslovni prihodki in odhodki

	v EUR	
	2025	2024
Čisti drugi poslovni odhodki	-2.668.430	-2.405.129
Pripisljivi stroški za potrebe IFRS17	138.821	133.752
Odhodki za administrativne stroške - sklad izplačevanja	-220.575	-168.958
Odhodki za upravljavsko provizijo - sklad izplačevanja	-14.328	-15.655
Odhodki za riziko premije 1 - sklad izplačevanja	-3.184	-3.479
Odhodki za riziko premije 2 - sklad izplačevanja	-3.184	-3.479
Odhodki za vstopne stroške Rente	-249.637	-158.095
Čisti drugi prihodki in odhodki	-3.020.516	-2.621.045

Tabela 76: Čisti drugi poslovni odhodki

	v EUR	
	2025	2024
Stroški dela	1.427.525	1.437.414
Strošek amortizacije	154.249	124.949
Ostali stroški	1.086.656	842.767
Skupaj	2.668.430	2.405.129

Stroški dela

Med stroške dela so vključeni stroški plač, regres, nadomestilo za prehrano in prevoz na delo, prispevki in davki delodajalca na izplačane plače in premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Med stroški dela je upoštevan tudi variabilni del plače upravi v skladu z merili iz individualnih pogodb. V družbi je bilo konec leta 2025 12 zaposlenih za polni delovni čas in notranja revizorka, zaposlena za povprečno 8 ur tedensko. Nadzorni svet in druge komisije so za leto 2025 prejeli plačila, ki so razkrita v točki XII. Razkrivanje povezanih oseb. Po individualnih pogodbah pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 77: Stroški dela

	v EUR	
	2025	2024
Plače zaposlenih	1.053.299	1.085.116
Regres za letni dopust	78.487	71.695
Prispevki na izplačane plače	179.259	172.143
Davki na izplačane plače	1.844	406
Prehrana med delom	20.234	20.983
Prevoz med delom	9.755	8.936
Stroški PDPZ	34.539	32.785
Stroški nadzornih organov in komisij	50.106	45.350
Skupaj	1.427.525	1.437.414

Amortizacija

Leta 2025 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 154.249 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 24.949 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 58.964 EUR. Med obračunanimi stroški amortizacije družba izkazuje tudi amortizacijo pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž v višini 70.335 EUR.

Tabela 78: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2025	2024
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	58.964	30.758
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	24.949	23.856
Amortizacija pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž	70.335	70.335
Skupaj	154.249	124.949

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

Drugi obratovalni stroški

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. Leta 2025 znaša strošek revizije 46.360 EUR z DDV, v letu 2024 pa je znašal 50.405 EUR. Revizor računovodskih izkazov za družbo PDA ni opravljal nerevizijskih storitev ali storitev davčnega svetovanja.

Tabela 79: Drugi obratovalni stroški

	v EUR	
	2025	2024
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	23.968	12.651
Drugi stroški materiala	11.174	13.682
Stroški najemnin	31.930	29.508
Stroški storitev fizičnih oseb	0	14.546
Stroški storitev prometa in zvez	58.087	38.674
Povračila stroškov v zvezi z delom	20.160	16.719
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	7.745	7.273
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	194.086	195.574
Stroški zavarovalnih premij	25.995	28.739
Stroški reklame, propagande in reprezentance	56.228	66.870
Stroški storitev vzdrževanja	333.103	287.012
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	227.810	45.964
Ostali stroški	96.370	85.556
Skupaj	1.086.656	842.767

Tabela 80: Ne pripisljivi stroški

	v EUR	
	2025	2024
Odhodki naložb za upravljanje finančnih naložb	20.330	16.249
Neprepisljivi stroški	20.330	16.249

Tabela 81: Drugi prihodki in odhodki

	v EUR	
	2025	2024
Drugi prihodki in odhodki	3.683	3.842
Drugi prihodki in odhodki	3.683	3.842

8.5. Dobiček na delnico

Tabela 82: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2025	2024
Število vseh delnic	89.487	89.487
Osnovni čisti dobiček na vse delnice	37,21	35,77
Število delnic brez lastnih delnic	81.711	81.257
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	40,75	39,39

Prejšnja tabela prikazuje osnovni čisti dobiček na delnico z upoštevanjem lastnih delnic in brez lastnih delnic, saj se dobiček lastnim delnicam ne razporeja. Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic 31. 12. 2025 znaša 40,75 EUR, z lastnimi delnicami pa 37,21 EUR, konec leta 2024 pa je znašal 39,39 EUR oz. 35,77 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2024 ni spremenilo in znaša 89.487.

Na bilančni datum ima družba oblikovan sklad lastnih delnic v višini 1.436.140 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.8.5. Lastne delnice.

IX. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa

9.1. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

Tabela 83: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

	v EUR	
	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.329.716	3.200.667
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, vrednotenega po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	572.723	526.784
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	3.902.438	3.727.451

X. Pojasnila k izkazu denarnih tokov

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

Tabela 84: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju

	v EUR	
	2025	2024
Čisti poslovni izid	3.329.716	3.200.667
Prihodki naložb	-1.803.659	-1.652.703
Odhodki naložb	-67.308	-121.263
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	8.880.260	4.662.541
Amortizacija	154.249	124.949
Sprememba terjatev	47.577	22.377
Sprememba obveznosti	-786.420	615.400
Izid denarnih tokov pri poslovanju	9.754.419	6.851.967

XI. Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala

V izkazu gibanja za leto 2024 je družba prikazala povečanje kapitala iz drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 526.784 EUR, in sicer kot povečanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 877.940 EUR, izplačilo nagrade upravi v obliki lastnih delnic v višini 92.662 EUR, povečanje rezerv za lastne delnice v višini 1.277.918 EUR zaradi nakupa lastnih delnic, povečanje rezerv iz dobička za 1.500.000 EUR in povečanje iz čistega dobička poslovnega leta 2024 v višini 3.200.667 EUR.

V izkazu gibanja za leto 2025 je družba prikazala povečanje osnovnega kapitala iz drugih rezerv v višini 6.265.774 EUR, povečanje kapitala iz drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 572.723 EUR, in sicer kot povečanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 1.062.243 EUR in izplačilo nagrade upravi v obliki lastnih delnic v višini 101.242 EUR, povečanje rezerv iz dobička za 1.500.000 EUR in povečanje iz čistega dobička poslovnega leta 2025 v višini 3.329.716 EUR.

XII. Razkrivanje povezanih strank

Nobeden od lastnikov nima pomembnega deleža in prevladujočega vpliva, niti družba nima odvisnih ali pridruženih družb, zaradi česar bi izpolnjevali kriterije povezane stranke v skladu z MRS 24. Družba je kot povezane stranke v skladu z MRS 24 opredelila ključno ravnateljsko osebje in z njimi povezane stranke.

Razkritje v skladu z 69. členom ZGD: Na podlagi individualnih pogodb sta bila leta 2025 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2025 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v družbi prejeli člani uprave in člani nadzornih organov, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so leta 2025 skupaj dosegli 588.729 EUR.

Tabela 85: Bruto prejemki po kategorijah prejemnikov

	v EUR	
	2025	2024
Člani uprave	537.002	486.085
Člani nadzornih organov	51.727	45.350
Skupaj	588.729	531.435

Tabela 86: Prejemki članov uprave

	v EUR	
	2025	2024
KARMEN DIETNER	301.285	267.397
Bruto plača z regresom	173.084	165.585
Nagrada za poslovno uspešnost*	108.931	81.041
Povračila stroškov	1.680	1.672
Premija za dodatno pokojninsko zavarovanje	3.224	2.903
Boniteta	14.366	16.196
BLAŽ HRIBAR	235.717	218.689
Bruto plača z regresom	146.338	140.143
Nagrada za poslovno uspešnost	76.896	66.615
Povračila stroškov	2.703	1.688
Premija za dodatno pokojninsko zavarovanje	3.224	2.903
Boniteta	6.556	7.340
Skupaj uprava	537.002	486.085

**nagrada za poslovno uspešnost vključuje tudi neizplačano nagrado iz preteklih let v višini 18.000 EUR, ki ni bila strošek tekočega leta*

Tabela 87: Prejemki članov nadzornih organov

	v EUR	
	2025	2024
ALJANČIČ FALEŽ VERA	0	650
BITENC MATIJA	0	1.750
ČERIN DEAN	7.537	6.300
DRAŽUMERIČ MARKO	6.452	5.100
FAJFAR NIVES	596	1.100
GORENŠČEK MITJA	596	1.100
KAVŠEK DRAGO	4.717	2.600
KRŽAN NEVENKA	3.524	2.600
LAČEN DANIEL	3.524	2.600
LUKANČIČ NATAŠA	705	650
MILOŠEVIČ ZORAN	0	1.300
RANGUS ANDRAŽ	3.524	2.600
SANČANIN ZDRAVKO	4.934	3.900
STOJČEVSKA ANITA	5.910	3.700
SVETEK SANDI	7.103	5.900
ŠTERBENC BORUT	596	1.100
VISENJAK PRIMOŽ	1.410	1.300
VODUŠEK VTIČ DARJA	596	1.100
Skupaj člani nadzornih organov	51.727	45.350

XIII. Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2025.

XIV. Upravljanje in obvladovanje tveganj

14.1. Opis glavnih tveganj in negotovosti

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

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

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

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

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

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

14.2. Kreditno tveganje

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

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

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

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

Tabela 88: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2025

				v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2025	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti		Skupaj
		skozi IPI	preko drugega vseobsegajočega donosa	
Naložbeni razred	41.990.680	4.338.834	18.710.209	65.039.723
Izven naložbenega razreda	295.545	2.324.391	1.339.940	3.959.875
Skupaj obveznice	42.286.224	6.663.225	20.050.149	68.999.598

Tabela 89: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2024	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoče		Skupaj
		IPI	preko drugega ga donosa	
Naložbeni razred	34.754.398	4.640.403	13.774.722	53.169.523
Izven naložbenega razreda	0	2.328.694	1.253.160	3.581.854
Skupaj obveznice	34.754.398	6.969.097	15.027.882	56.751.377

Tabela 90: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2025

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2025	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoče		Skupaj
		IPI	preko drugega ga donosa	
AAA	3.705.435	0	817.669	4.523.104
AA	13.207.532	1.408.249	5.665.469	20.281.250
A	24.119.829	420.308	7.986.327	32.526.464
BBB	957.883	2.510.278	4.240.744	7.708.905
BB	0	1.364.645	0	1.364.645
B ali manj	0	0	0	0
Brez ratinga	295.545	959.746	1.339.940	2.595.230
Skupaj obveznice	42.286.224	6.663.225	20.050.149	68.999.598

Tabela 91: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2024	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoče		Skupaj
		IPI	preko drugega ga donosa	
AAA	2.281.538	0	411.090	2.692.629
AA	12.730.685	2.271.618	3.210.129	18.212.432
A	18.218.753	704.443	4.994.846	23.918.042
BBB	1.523.422	1.664.342	5.158.657	8.346.421
BB	0	1.386.991	0	1.386.991
B ali manj	0	0	0	0
Brez ratinga	0	941.703	1.253.160	2.194.863
Skupaj obveznice	34.754.398	6.969.097	15.027.882	56.751.377

Tabela 92: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2025

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2025	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	185.540.397	108.039.250	293.579.647
Izven naložbenega razreda	0	31.805.726	31.805.726
Skupaj obveznice	185.540.397	139.844.976	325.385.373

Tabela 93: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2024	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	179.271.965	110.045.970	289.317.934
Izven naložbenega razreda	0	26.842.162	26.842.162
Skupaj obveznice	179.271.965	136.888.131	316.160.096

Tabela 94: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2025

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2025	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.038.412	6.846.286	12.884.698
AA	47.311.259	25.590.489	72.901.748
A	88.418.882	25.421.783	113.840.665
BBB	43.771.844	50.180.692	93.952.536
BB	0	11.520.037	11.520.037
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	20.285.689	20.285.689
Skupaj obveznice	185.540.397	139.844.976	325.385.373

Tabela 95: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2024	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.041.647	7.893.282	13.934.930
AA	38.963.750	14.103.053	53.066.803
A	85.173.271	26.185.365	111.358.637
BBB	49.093.297	61.864.269	110.957.566
BB	0	12.264.315	12.264.315
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	0	14.577.847	14.577.847
Skupaj obveznice	179.271.965	136.888.131	316.160.096

14.3. Tržno tveganje

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

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

Tabela 96: Letni VaR naložb iz kapitala družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2023	2,89%	4,13%	3,64%	2,89%
leto 2024	2,19%	2,83%	2,38%	2,48%
leto 2025	2,03%	2,58%	2,41%	2,03%

Obstaja 5% verjetnost, da bo donosnost naložb iz kapitala družbe v naslednjem letu nižja od - 2,03%.

Tabela 97: Letni VaR naložb kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2023	0,02%	0,03%	0,02%	0,02%
leto 2024	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
leto 2025	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%

Tabela 98: Letni VaR naložb Skupine kritnih skladov ŽC

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2023	3,00%	4,85%	3,92%	3,00%
leto 2024	2,76%	3,56%	3,09%	3,56%
leto 2025	3,67%	5,25%	4,77%	5,04%

14.4. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic iz kapitala družbe, znaša konec leta 2025 26,7 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,58 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 99: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

PDA d.d.	31.12.2025	31.12.2024
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	26.713.374	21.996.980
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,58	2,56
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-344.350	-281.480

Tabela 100: Pozicijsko tveganje Skupine kritnih skladov ŽC – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

Skupina KS ŽC	31.12.2025	31.12.2024
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	139.844.976	136.888.131
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,03	3,62
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-2.121.879	-2.480.698

14.5. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta za leto 2025 in leto 2024 zapadlost naložb in obveznosti iz izplačil škod oz. pokojninskih rent in redne obveznosti iz poslovanja.

Tabela 101: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2025

					v EUR
31.12.2025	brez zapadlosti	<1 leto	od 2027 do 2030	nad 2030	Skupaj
Finančni instrumenti					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	4.562.055	14.040.219	23.912.656	42.514.930
Sredstva vrednotena po FVOCI	1.787.036	3.691.899	10.593.882	6.485.740	22.558.557
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	604.175	1.838.050	3.363.275	1.171.250	6.976.750
Depoziti pri bankah	2.120.770	0	325.500	0	2.446.270
Dana posojila in terjatve	1.000.000	1.046.000	0	0	2.046.000
Skupaj naložbe	5.511.981	11.138.004	28.322.876	31.569.646	76.542.507
Obveznosti	519.199	5.733.047	15.697.995	22.590.919	44.541.159
Skupaj obveznosti	519.199	5.733.047	15.697.995	22.590.919	44.541.159
Neto izpostavljenost	4.992.782	5.404.957	12.624.881	8.978.727	32.001.348

Tabela 102: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost 31. 12. 2024

					v EUR
31.12.2024	brez zapadlosti	<1 leto	od 2026 do 2029	nad 2029	Skupaj
Finančni instrumenti					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	1.789.750	10.551.468	22.513.790	34.855.008
Sredstva vrednotena po FVOCI	1.178.220	459.938	11.735.262	3.459.775	16.833.194
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	813.600	2.613.744	3.177.200	759.750	7.364.295
Depoziti pri bankah	3.631.728	0	325.500	0	3.957.228
Dana posojila in terjatve	1.000.000	1.056.000	0	0	2.056.000
Skupaj naložbe	6.623.548	5.919.432	25.789.429	26.733.315	65.065.724
Obveznosti	1.231.382	4.438.325	12.204.357	18.410.955	36.285.018
Skupaj obveznosti	1.231.382	4.438.325	12.204.357	18.410.955	36.285.018
Neto izpostavljenost	5.392.166	1.481.107	13.585.072	8.322.360	28.780.706

Tabela 103: Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2025

v EUR					
31.12.2025	brez zapadlosti	<1 leto	od 2027 do 2030	nad 2030	Skupaj
Premoženje na računih članov					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	28.423.380	84.493.913	75.170.565	188.087.858
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	163.705.082	27.257.820	72.493.764	44.092.278	307.548.944
Depoziti pri bankah	1.980.764	0	2.602.500	0	4.583.264
Naložbene nepremičnine	25.512.662	0	0	0	25.512.662
Terjatve	5.623.943	0	0	0	5.623.943
Denarna sredstva	3.515.924	0	0	0	3.515.924
Skupaj naložbe	200.338.376	55.681.200	159.590.177	119.262.843	534.872.596
Obveznosti	2.500.598	23.580.139	97.928.073	410.863.785	534.872.596
Skupaj obveznosti	2.500.598	23.580.139	97.928.073	410.863.785	534.872.596
Neto izpostavljenost	197.837.778	32.101.061	61.662.104	-291.600.942	0

Tabela 104: Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost 31. 12. 2024

v EUR					
31.12.2024	brez zapadlosti	<1 leto	od 2026 do 2029	nad 2029	Skupaj
Premoženje na računih članov					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	7.959.688	90.983.380	82.659.978	181.603.046
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	117.164.517	9.546.761	83.491.286	45.770.929	255.973.493
Depoziti pri bankah	5.883.797	0	2.602.500	0	8.486.297
Naložbene nepremičnine	24.355.537	0	0	0	24.355.537
Terjatve	6.010.320	0	0	0	6.010.320
Denarna sredstva	5.066.557	0	0	0	5.066.557
Skupaj naložbe	158.480.728	17.506.449	177.077.166	128.430.907	481.495.250
Obveznosti	2.679.663	13.350.863	53.189.035	412.275.688	481.495.250
Skupaj obveznosti	2.679.663	13.350.863	53.189.035	412.275.688	481.495.250
Neto izpostavljenost	155.801.065	4.155.585	123.888.131	-283.844.781	0

14.6. Valutno tveganje

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

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

Tabela 105: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v EUR	75.430.636	64.166.842
Naložbe v ostalih valutah	0	0
Skupaj	75.430.636	64.166.842

Tabela 106: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v EUR	441.417.772	417.633.119
Naložbe v ostalih valutah	86.707.613	58.109.530
Skupaj	528.125.385	475.742.650

Tabela 107: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
EUR	441.417.772	417.633.119
USD	66.727.546	46.343.131
GBP	9.945.887	5.480.664
CHF	9.426.087	5.423.734
DKK	608.094	862.002
Skupaj	528.125.385	475.742.650

14.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance RS. Za leto 2025 znaša 50 % zajamčena donosnost za pokojninska načrta kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 1,58 %.

Pokojninska družba A zaradi sestave naložb KSZD ne pričakuje velikih nihanj čiste vrednosti sredstev KSZD in ocenjuje kritni sklad kot netvegan sklad za člane, saj član v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba 9,00 % rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar-1 v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

14.8. Tveganje kapitalске ustreznosti

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

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

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

Presežek kapitalne ustreznosti družbe 31. 12. 2025 znaša 9.493.419 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 108: Kapitalna ustreznost 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2025	31.12.2024
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	10.000.000	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne deleže in lastne poslovne deleže	14.402.505	19.269.521
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	3.778.226	3.038.558
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.102.322	529.599
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.436.140	-1.537.382
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-164.029	-188.979
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	27.873.943	25.036.603
Zajamčeni kapital	4.000.000	4.000.000
Zahtevani minimalni kapital	18.380.524	17.944.223
Presežek razpoložljivega kapitala	9.493.419	7.092.381

14.9. Operativna in sistemska tveganja

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

14.10. Tveganje prenosa odkupne vrednosti

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

14.11. Podnebna tveganja v finančnem poročanju

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

14.12. Tveganja vpliva inflacije v računovodskih izkazih

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

Uprava družbe je 9. 2. 2026 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

XV. Mnenje zunanjega revizorja



Shape the future
with confidence

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem gospodarske družbe Pokojninska družba A d.d.

POROČILO O REVIZIJI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Pokojninska družba A d.d. (»družba«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 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 Pokojninska družba A 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 te 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 hierarhiije poštene vrednosti

Na dan 31. decembra 2025 predstavljajo sredstva po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 (sredstva iz finančnih pogodb in finančne naložbe) 10,6% vseh sredstev družbe, pri čemer 4,2% se nanaša na naložbene nepremičnine. S sredstvi po poštenu vrednosti, ki so razvrščena v nivo 3 hierarhiije poštene vrednosti, je povezana višja stopnja negotovosti glede njihove ocene vrednosti, saj zanje ne obstaja opazovani trg. Med ta sredstva sodijo naložbene nepremičnine, lastniški in dolžniški vrednostni papirji ter depoziti.

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

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.

V povezavi z vrednotenjem naložbenih nepremičnin smo pridobili ocene vrednosti pridobljene z uporabo internega modela. Preizkusili smo poslovske predpostavke in druge vhodne podatke za oceno vrednosti ter preverili točnost izračuna stopnje kapitalizacije na podlagi izbrane metode. Ocenili smo pomembne vložke v izračunih, vključno z vplivom negotovosti makroekonomskega okolja ter preizkusili matematično točnost izračuna z uporabo modela in rezultate primerjali z knjigovodsko vrednostjo. Pri oceni presoj in predpostavk, uporabljenih pri oceni



Shape the future with confidence

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

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

vrednosti kot so med drugim stopnja kapitalizacije, povprečna tržna najemnina in ocena usklajenosti uporabljenih metodologij vrednotenja, so sodelovali večški družbe EY.

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

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

Druge informacije

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

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

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

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

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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

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



Shape the future with confidence

ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

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

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

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

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja revidirane družbe smo bili imenovani na skupščini družbe Pokojninska družba A d.d. dne 31. maja 2023, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 14. junija 2023. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 5 let. Celotno neprekinjeno obdobje našega sodelovanja z družbo, vključno s predhodnimi podaljšanji (podaljšanje prvotnega obdobja za katerega smo bili imenovani za revizorja družbe) in ponovnimi imenovanji za zakonitega revizorja družbe, znaša 6 let.

V imenu revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. sta za opravljeno revizijo odgovorna pooblaščenca revizorja Simon Podvinski in Aljaž Kavka.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

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

Nerevizijske storitve

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



**Shape the future
with confidence**

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

Ljubljana, 19. marec 2026


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

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


Aljaž Kavka
Pooblaščen revizor

XVI. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE NOSILKE AKTUARSKE FUNKCIJE

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

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti iz dodatnih pokojninskih zavarovanj, stanje in primernost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj po mednarodnih standardih računovodskega poročanja, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2025.

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

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:
primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

1. Pokojninska družba za izračun obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke.
2. Podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, so ustrezni, zadostni in kakovostni.
3. Primerjava predpostavk, na katerih temelji izračun obveznosti iz pokojninskih zavarovanj, z izkustvi, potrjuje primernost uporabljenih predpostavk.
4. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ki so zavarovalne pogodbe, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja pogodb pokojninskih zavarovanj, na dan vrednotenja.
5. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ki so finančne pogodbe, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.
6. Pokojninska družba sklepa dodatna pokojninska zavarovanja skladno s potrjenimi pokojninskimi načrti, ki so usklajeni z veljavno zakonodajo.
7. V letu 2025 pokojninska družba ni začela sklepati novih tipov zavarovalnih pogodb. Premije in prihodki za pogodbe dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba sklenila med letom, zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo pokojninska družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
8. Aktuarska funkcija sodeluje pri uvedbi in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri izvedbi lastne ocene tveganj.

9. Izračunane zavarovalno-tehnične rezervacije iz 332. člena ZPIZ-2 skupaj z metodami in predpostavkami uporabljenimi v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij so ustrezne in so bile ocenjene v skladu z določili sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije.
10. Pokojninski skladi pokojninske družbe so oblikovani kot kritni sklad, pri čemer so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami, skladno s sklepom, ki ureja naložbe.
11. Pokojninska družba na dan 31.12.2025 izpolnjuje zahteve glede kapitalске ustreznosti.

Ljubljana, 12.3.2026

Marija Osojnik Bubnič, FSAA

Osojnik

XVII. Poročilo nadzornega sveta

POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. za POSLOVNO LETO 2025

Skladno z 282. členom ZGD-1 Nadzorni svet Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Nadzorni svet) izjavlja, da je v poslovnem letu 2025 skladno s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in poslovníkom o delu nadzornega sveta redno spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe. Nekatere teme so bile predhodno obravnavane na sejah komisij nadzornega sveta. Na podlagi njihovih ugotovitev in na podlagi poročil z različnih področij poslovanja je sprejemal sklepe in sledil njihovem uresničevanju.

Na dan 31. 12. 2025 je Nadzorni svet deloval v naslednji sestavi:

- predstavniki delničarjev:
 - Marko Dražumerič – predsednik nadzornega sveta,
 - Drago Kavšek – namestnik predsednika nadzornega sveta,
 - Nevenka Kržan,
 - Daniel Lačen,
 - Andraž Rangus,
 - Sandi Svetek,

- predstavniki zavarovancev:
 - Dean Čerin,
 - Zdravko Sančanin,
 - Anita Stojčevska.

Nadzorni svet spremlja poslovanje družbe tudi preko Komisije za naložbe, Revizijske komisije, Komisije za imenovanja in prejemke ter Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Odbor Skupine KS ŽC), ki vrši nadzor nad poslovanjem Skupine kritnih skladov in nadzor nad delom Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Pokojninska družba A ali družba), kot upravljavca skladov.

Sestava in pristojnosti posameznih komisij so podrobneje predstavljene v Izjavi o upravljanju družbe.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Ključne naloge nadzornega sveta temeljijo na spremljanju ciljev družbe in poslovanja kritnih skladov. V ta namen so člani nadzornega sveta in njegovih komisij pravočasno prejeli vsa potrebna gradiva in informacije, da so lahko izpolnili vse, z zakonom in statutom določene obveznosti.

Nadzorni svet se je v letu 2025 sestal na petih sejah, eno od teh je izvedel korespondenčno. Pomembnejše vsebine, ki so jim člani v preteklem letu namenili posebno pozornost so navedene v nadaljevanju.

Poročila o poslovanju – letno poročilo

Nadzorni svet se je seznanil z revidiranimi računovodskimi izkazi družbe za poslovno leto 2024 in sprejel revidirano Letno poročilo PDA, d.d. in revidirano Letno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada z jamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2024.

Poročila o poslovanju - medletna in tekoča poročila

Nadzorni svet je na sejah redno obravnaval kvartalna (polletna in letna) poročila o finančnem in naložbenem poslovanju, spremljal je vključevanje članov v pokojninske načrte, izvajanje naložbene

politike, kapitalske ustreznosti, se seznanjal z obvestili in odredbami Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju Agencija) ter razmerjih z zunanjimi institucijami. Sprejemal je predloge sklepov s strani uprave družbe oz. komisij nadzornega sveta, nekatere pa je dodal tudi sam. V skladu s svojimi pristojnostmi je sprejemal oz. podajal soglasja k internim aktom družbe in v skladu s Statutom podal dovoljenje za prenos delnic PDAR na novega lastnika.

DELOVANJE KOMISIJ NADZORNEGA SVETA

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Spremljala je poslovanje družbe, s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, obvestilih in odredbah Agencije, razmerjih z zunanjimi institucijami, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj. Spremljala in obravnavala je delovanje službe notranje revizije, ki se je nanašalo na strateški načrt dela notranje revizije, letni načrt dela notranje revizije vključno s prejemki notranje revizije, uresničevanje priporočil, kvartalna, polletno in letno poročilo notranje revizije, preverila ustreznost Listine o delovanju notranje revizije. Obravnavala je področje upravljanja tveganj in skladnosti poslovanja. Seznanila se je s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2024, brez prisotnosti Uprave. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2024, s Poročilom službe notranje revizije o ustreznosti sistema preprečevanja prevar in zaščiti prijaviteljev za leto 2024 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 12. 2024. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in na Letno poročilo družbe za leto 2024, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. podala pozitivno mnenje ter jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Na podlagi zaključka revizije računovodskih izkazov za leto 2024 je izvedla oceno kakovosti dela zunanjih revizorjev. Na podlagi obravnave samoocene članov Revizijske komisije in na osnovi ocene Nadzornega sveta za leto 2024 je sprejela Akcijski načrt izboljšav. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila letno Poročilo o delu Revizijske komisije v letu 2024 za Nadzorni svet družbe. Sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2025 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Seznanila se je z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 in Oceno tveganj zavezanca glede preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma za leto 2024. Seznanila se je s spremembami Pravil sistema upravljanja in z novo sprejetimi oz. posodobljenimi pravilniki ter sprejela sklep, da predlaga Nadzornemu svetu, da poda soglasje k Pravilom sistema upravljanja družbe. V fazi pred-revizije za leto 2025 se je seznanila z načrtom dela zunanje revizije, zaznanimi tveganji s strani pooblaščenega revizorja in z njegovo neodvisnostjo. Obravnavala je upravljanje tveganj v registru tveganj in se seznanila Lastno oceno tveganj 2025. Sestala se je z vodjo notranje revizije brez prisotnosti Uprave in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2026, vključno s prejemki notranje revizije za leto 2026, in k Dolgoročnemu načrtu službe notranje revizije za za obdobje od leta 2026 do 2029 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30. 9. 2025. Pred seznanitvijo Nadzornega sveta je komisija obravnavala tudi sklenitev Dodatka 1 k Pogodbi za pripravo dodatnega poročila in revizorjevega dodatka revizijske družbe Ernst & Young za poročanje Agenciji.

Komisija za naložbe se je v letu 2025 sestala dvakrat. Med drugim je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2024. Spremljala je poslovanje in uspešnost upravljanja v kritnih skladov in naložb družbe v primerjavi z referenčnim indeksom ter se seznanila z oceno do konca leta 2025. Podala je pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2026.

Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je v letu 2025 sestal enkrat. Podal je pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajemčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2024. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2024, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in

podal pozitivno mnenje k poročilu upravljavca o tveganjih Skupine KS ŽC za leto 2024. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada za leto 2024.

Komisija za imenovanja in prejeme se je sestala dvakrat. Na prvi seji se je seznanila z imenovanjem Anite Stojčevske za novo članico komisije. Izvedla oceno izvajanja politike raznolikosti v organih vodenja in nadzora družbe. Seznanila se je s Poročilom o neodvisnosti, potencialnih nasprotjih interesov in zadostni strokovni usposobljenosti za opravljanje funkcije organov vodenja in nadzora v letu 2024. Izdelala je obdobjno oceno o izpolnjevanju pogojev sposobnosti in primernosti za opravljanje funkcij posameznih članov organov vodenja in nadzora PDA d.d., kot tudi usposobljenosti in primernosti s stališča delovanja organov vodenja in nadzora kot celote. Ocenila je, da je družba pri izplačilih prejemkov v letu 2024 postopala skladno z veljavno Politiko prejemkov, ki je skladna s predpisi, seznanila se je s poročilom o pridobivanju in odsvajanju lastnih delnic ter pripravila Poročilo glede izvajanja Politike prejemkov za Nadzorni svet. Na drugi seji je komisija na podlagi izvedenih postopkov za Nadzorni svet sprejela Poročilo za imenovanje uprave in preverbo meril nagrajevanja za nov mandat.

Tako Nadzorni svet, kot njegove komisije, so se na vsaki od sej seznanili s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji. Sodelovanje med nadzornim svetom, komisijami in upravo je bilo dobro.

KLJUČNE FUNKCIJE

Nadzorni svet se je seznanil s poročili ključnih funkcij notranje revizije, upravljanja tveganj, skladnosti poslovanja in aktuarske funkcije, kot to določajo interni akti družbe. Ključna funkcija notranje revizije poroča nadzornemu svetu kvartalno, polletno in letno. Funkcije upravljanja tveganj, skladnosti poslovanja in aktuarstva poročajo letno.

NOTRANJA REVIZIJA

Nadzorni svet je v letu 2025 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo notranje revizije družbe. Meni, da je služba notranje revizije v PDA d.d. neodvisna, da so priporočila objektivna in da jih uprava upošteva. Strokovnost dela notranje revizije je v letu 2024 potrdila tudi zunanja presoja, ki se v družbi izvaja vsakih pet let. Nadzorni svet na poročila notranje revizije nima pripomb in jih potrjuje.

AKTUARSTVO

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom nosilca ključne aktuarske funkcije za leto 2025.

SKLIC IN IZVEDBA SKUPŠČINE

Nadzorni svet je v letu 2025 skupaj z upravo sklical dve redni skupščini delničarjev, na katerih so bili sprejeti vsi predlagani sklepi, o katerih se je glasovalo. Na prvi seji v letu 2025 se je skupščina seznanila z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2024, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2024, seznanila se je s prejemi članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju in z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2024. Skupščina je sklepala o uporabi bilančnega dobička ter upravi in nadzornemu svetu podelila razrešnico za poslovno leto 2024. Seznanila se je s poročilom o pridobivanju in odsvajanju lastnih delnic ter upravi podelila novo pooblastilo za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic. Na drugi seji v letu 2025, tj. 29. redni seji

skupščine delničarjev, je ta sprejela sklep o izvedbi dokapitalizacije in s tem povečanje osnovnega kapitala in o registraciji skrajšane firme ter in temu ustrezno potrdila spremembo zadevnih členov Statuta družbe. S sprejemom navedenih sklepov je družba izpolnila tudi obveznosti iz Odredbe Agencije.

V mesecu juniju 2025 je SIQ na podlagi redne zunanje presoje skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 potrdil skladnost s standardom.

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

Nadzorni svet je podal pozitivno oceno k izpolnjevanju pogojev sposobnosti, primernosti in usposobljenosti članov vseh organov vodenja in nadzora PDA d.d. tako s stališča posameznikov kot s stališča organov kot celote. Izvedel je samooceno delovanja na podlagi katere je sprejel akcijski načrt izboljšav.

PDA d.d. izvaja politiko raznolikosti v organih vodenja in nadzora. Ta prispeva k učinkovitosti delovanja teh organov kot celote, raznolikosti mnenj in dobremu razumevanju trenutnih dogajanj, dolgoročnih tveganj in priložnosti, povezanih s poslovanjem družbe.

Družba izvaja Politiko prejemkov, ki je skladna s predpisi. Pri izplačilih prejemkov v letu 2025 je upoštevala tveganja, ki jim je oz. jim bi lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju. Upoštevala je finančno stanje in dolgoročne interese družbe, članov, delničarjev in drugih zainteresiranih subjektov.

REVIDIRANO LETNO POROČILO ZA LETO 2025

Nadzorni svet je na svoji 13. seji, ki je potekala 26. 3. 2026, pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2025, s poslovnim poročilom uprave. Revizor je Revizijski komisiji poročal o reviziji računovodskih izkazov in jo seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na računovodske izkaze družbe, ki so vključeni v letno poročilo družbe.

Nadzorni svet je pregledal poročilo revizorja ter nanj nima pripomb in ga potrjuje.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2025, sestavljeno:

- jasno in pregledno;
- izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe;
- izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe.

Nadzorni svet ni imel pripomb na s strani uprave predloženo revidirano Letno poročilo Pokojninske družbe A, d.d. za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2025, ki vsebuje tudi mnenje pooblaščenega aktuarja in poročilo neodvisnega revizorja, revizijske družbe Ernst & Young d.o.o., in ga je soglasno sprejel.

PREDLOG ZA UPORABO BILANČNEGA DOBIČKA

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2025, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Pokojninske družbe A, d.d., in soglašala

s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev družbe predlaga sprejetje naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

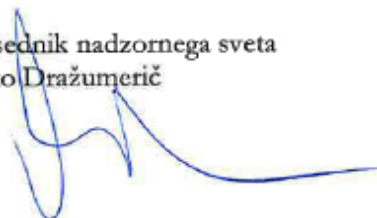
»Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2025 znaša 7.107.942 eur, se uporabi na naslednji način: Znesek v višini 1.252.818 eur se uporabi za izplačilo dividend delničarjem, znesek v višini 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, znesek v višini 4.355.124 eur pa ostane nerazporejen (preneseni dobiček).«

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev Pokojninske družbe A, d.d., da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2025 podeli razrešnico.

Poročilo Nadzornega sveta, ki je izdelano v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah je namenjeno skupščini delničarjev.

V Ljubljani, 26. 3. 2026

Predsednik nadzornega sveta
Marko Dražumerič



Priloge

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2022 so v dodatku prikazani računovodski izkazi, izdelani po predpisanih shemah iz priloge 1, priloge 2 in priloge 3 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. V shemah ne prikazujemo bilančnih postavk, ki v prikazanem obdobju niso imele stanja.

Priloga 1

17.1. Izkaz finančnega položaja

		v EUR	
	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	7.1.	146.764	196.056
Pravica do uporabe sredstev	7.2.	23.465	93.800
Neopredmetena sredstva in dobro ime	7.3.	164.029	188.979
Finančne naložbe, merjene po:	7.4.	75.430.636	64.166.842
- Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		22.137.731	16.504.611
- Odplačni vrednosti		42.286.224	34.754.398
- Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		11.006.681	12.907.833
Sredstva iz finančnih pogodb:	7.5.	528.125.385	475.742.650
- Naložbene nepremičnine		25.512.662	24.355.537
- Finančne naložbe, merjene po:		493.472.856	440.310.236
o Odplačni vrednosti		185.540.396	179.271.965
o Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		307.932.459	261.038.270
- Terjatve		154.082	452.931
- Denarna sredstva		8.985.786	10.623.946
Druge terjatve	7.6.	512.296	464.720
Denar in denarni ustrezniki	7.7.	101.580	233.096
SKUPAJ SREDSTVA		604.504.155	541.086.142
KAPITAL			
Osnovni kapital	7.8.1.	10.000.000	3.734.226
Kapitalske rezerve	7.8.2.	191.059	191.059
Rezerve iz dobička	7.8.3.	14.402.505	19.269.521
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	7.8.4.	1.102.322	529.599
Zadržani dobički preteklih let		3.778.226	3.038.558
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		3.329.716	3.200.667
Lastne delnice	7.8.5.	-1.436.140	-1.537.382
OBVEZNOSTI			
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	7.9.	43.647.572	34.916.978
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	528.125.385	475.742.650
Rezervacije	7.11.	337.806	115.022
Obveznosti iz najemov	7.12.	25.362	98.479
Druge obveznosti	7.13.	1.000.342	1.786.762
SKUPAJ OBVEZNOSTI		573.136.465	512.659.893
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		604.504.155	541.086.142

17.2. Izkaz poslovnega izida

		v EUR	
	Pojasnila	2025	2024
Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	553.671	454.180
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-382.737	-329.687
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	8.1. 170.934	124.493
Rezultat iz naložbenja			
1.	Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	1.834.002	1.554.051
2.	Prihodki iz dividend	99.092	95.513
3.	Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih	-33.794	45.975
-	ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko	17.058	90.739
-	merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-50.852	-44.764
5.	Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	38.974	199.691
7.	Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	-67.308	-121.263
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	8.2. 1.870.967	1.773.966
Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-846.050	-628.364
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	8.3. -846.050	-628.364
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb			
	Drugi prihodki in odhodki	8.4. 2.133.866	1.930.573
1.	Prihodki iz upravljanja premoženja	5.171.029	4.564.024
2.	Čisti drugi poslovni prihodki / odhodki	-3.020.516	-2.621.045
4.	Nepripisljivi stroški	-20.330	-16.249
7.	Čisti drugi prihodki in odhodki	3.683	3.842
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.329.716	3.200.667
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.329.716	3.200.667
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	3.329.716	3.200.667
	Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	8.5 40,75	39,39

17.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

		v EUR	
	Pojasnila	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.329.716	3.200.667
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	9.1.	572.723	526.784
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		572.723	526.784
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		572.723	526.784
Dobički/(izgube), pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		572.723	526.784
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		3.902.439	3.727.452

Priloga 2

Pojasnila za sklad, pri katerem so upravičenja vezana na enote premoženja oziroma vrednost sklada, hkrati pa pripis dobička ni vezan na tehnični rezultat

17.4. Prikaz sredstev sklada PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
Finančne naložbe	338.648.186	323.812.773
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	185.540.396	179.271.965
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	153.107.790	144.540.808
Terjatve	2.311.505	2.943.009
Denarna sredstva	1.256.033	3.405.202
Druga sredstva sklada	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	367.728.387	354.516.522

17.5. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2025	2024
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta	352.244.572	330.593.056
Vplačila premoženja	19.057.255	21.793.385
Izplačila premoženja	-22.832.941	-19.230.159
Donos naložbenih nepremičnin sklada	3.793.023	4.291.596
Donos finančnih naložb sklada	16.978.431	17.635.722
Donos drugih sredstev sklada	0	0
Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-3.671.689	-2.839.028
1. Vstopni stroški	-536.548	-601.743
2. Izstopni stroški	-73.003	-65.536
3. Upravljavska provizija	-1.976.174	-1.877.424
4. Drugi stroški sklada	-1.085.964	-294.326
Druga povečanja in zmanjšanja obveznosti sklada	0	0
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta	365.568.651	352.244.572

17.6. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2025	31.12.2024
Začetno število enot premoženja v obtoku	275.363.174	273.873.793
Število vplačanih enot premoženje	14.019.817	17.010.226
Število izplačanih enot premoženja	-17.402.742	-15.520.846
Končno število enot premoženja v obtoku	271.980.249	275.363.174

17.7. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki sklada	61.602.079	56.678.479
1. Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.209.836	4.708.774
2. Prihodki od finančnih naložb	57.392.243	51.969.706
3. Drugi prihodki sklada	0	0
Odhodki sklada	-43.892.764	-36.922.911
1. Odhodki od naložbenih nepremičnin	-416.813	-417.178
2. Odhodki od finančnih naložb	-40.413.812	-34.333.983
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-3.062.138	-2.171.749
4. Drugi odhodki sklada	0	0
SKUPNI DONOS SKLADA	17.709.316	19.755.569

17.8. Prikaz sredstev sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	0	0
Finančne naložbe	51.647.129	41.313.409
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	300.545	998.960
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	51.346.583	40.314.449
Terjatve	904.869	1.016.871
Denarna sredstva	686.766	127.005
Druga sredstva sklada	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	53.238.764	42.457.285

17.9. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2025	2024
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta	42.306.584	32.638.115
Vplačila premoženja	8.718.501	8.238.768
Izplačila premoženja	-1.321.758	-1.259.290
Donos naložbenih nepremičnin sklada	0	0
Donos finančnih naložb sklada	4.076.283	3.279.929
Donos drugih sredstev sklada	0	0
Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-693.518	-590.937
1. Vstopni stroški	-179.748	-175.820
2. Izstopni stroški	-1.513	-1.804
3. Upravljavska provizija	-470.272	-373.381
4. Drugi stroški sklada	-41.985	-39.933
Druga povečanja in zmanjšanja obveznosti sklada	0	0
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta	53.086.092	42.306.584

17.10. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2025	31.12.2024
Začetno število enot premoženja v obtoku	31.572.079	26.338.053
Število vplačanih enot premoženja	6.155.638	6.202.817
Število izplačanih enot premoženja	-959.403	-968.791
Končno število enot premoženja v obtoku	36.768.313	31.572.079

17.11. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki sklada	39.099.908	26.207.560
1. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Prihodki od finančnih naložb	39.099.908	26.207.560
3. Drugi prihodki sklada	0	0
Odhodki sklada	-35.535.882	-23.340.945
1. Odhodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Odhodki od finančnih naložb	-35.023.625	-22.927.631
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-512.257	-413.314
4. Drugi odhodki sklada	0	0
SKUPNI DONOS SKLADA	3.564.026	2.866.615

17.12. Prikaz sredstev sklada PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	0	0
Finančne naložbe	103.177.541	75.184.053
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	0
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	103.177.541	75.184.053
Terjatve	2.407.569	2.050.440
Denarna sredstva	1.573.125	1.529.546
Druga sredstva sklada	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	107.158.234	78.764.039

17.13. Prikaz gibanja vrednosti sklada PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2025	2024
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta	78.511.831	53.184.588
Vplačila premoženja	19.916.108	17.802.318
Izplačila premoženja	-2.065.172	-1.406.194
Donos naložbenih nepremičnin sklada	0	0
Donos finančnih naložb sklada	12.127.607	10.126.997
Donos drugih sredstev sklada	0	0
Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-1.520.329	-1.195.878
1. Vstopni stroški	-531.883	-454.303
2. Izstopni stroški	-480	-1.146
3. Upravljavska provizija	-907.517	-661.263
4. Drugi stroški sklada	-80.449	-79.165
Druga povečanja in zmanjšanja obveznosti sklada	0	0
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta	106.970.044	78.511.831

17.14. Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada PDA – DELNIŠKI

	31.12.2025	31.12.2024
Začetno število enot premoženja v obtoku	39.014.029	30.691.088
Število vplačanih enot premoženje	9.107.349	9.053.698
Število izplačanih enot premoženja	-985.552	-730.757
Končno število enot premoženja v obtoku	47.135.826	39.014.029

17.15. Prikaz skupnega donosa sklada PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki sklada	121.725.215	91.171.475
1. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Prihodki od finančnih naložb	121.725.215	91.171.475
3. Drugi prihodki sklada	0	0
Odhodki sklada	-110.585.574	-81.784.906
1. Odhodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2. Odhodki od finančnih naložb	-109.597.608	-81.044.477
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-987.966	-740.428
4. Drugi odhodki sklada	0	0
SKUPNI DONOS SKLADA	11.139.641	9.386.569

17.16. Prikaz sredstev sklada, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent)

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	0	0
Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0
Finančne naložbe	43.356.576	35.484.869
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	43.356.576	35.484.869
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	0	0
Terjatve	2.598	2.598
Denarna sredstva	7.101	45.726
Druga sredstva sklada	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	43.366.275	35.533.194

17.17. Prikaz obveznosti sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent)

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	34.426.456	29.813.871
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta	42.964.134	34.426.456
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	42.964.134	34.426.456
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	42.964.134	34.426.456
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	-25.423	10.955
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	-30.912	-25.423

17.18. Prikaz izida sklada, pri katerem se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata (kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent)

	v EUR	
	2025	2024
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	12.481.859	7.904.726
Prihodki od naložb	870.262	645.616
Odhodki za škode	-4.319.274	-3.604.890
Sprememba matematičnih rezervacij	-8.548.634	-4.614.909
Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij za namen ugotavljanja dobička	0	0
Stroški vračunani po policah	-490.907	-349.667
Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	0	0
Odhodki naložb	-24.218	-17.253
Izid sklada pred pripisom dobička	-30.912	-36.378
Pripis dobička tekočega leta	0	0
Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	0	0
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
Nerazporejeni zneski tehničnih rezultatov tekočega leta	0	0
Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	0	0

Priloga 3

17.19. Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC)

	31.12.2025			31.12.2024			v EUR	
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)			Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)		
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978	30.215.028	4.098	4.300	30.223.427
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978	30.215.028	4.098	4.300	30.223.427
Prihodki iz zavarovanja	-553.671	0	0	-553.671	-454.180	0	0	-454.180
Prihodki iz zavarovanja - prilagojeni retrospektivni pristop	-553.671	0	0	-553.671	-454.180	0	0	-454.180
Prihodki iz zavarovanja - pristop poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	0	0	0	0	0	0	0	0
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	363.422	363.422	0	0	311.443	311.443
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0	0	0
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	9.644	0	9.644	0	10.393	0	10.393
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	9.671	0	0	9.671	7.851	0	0	7.851
Odhodki iz zavarovalnih storitev	9.671	9.644	363.422	382.737	7.851	10.393	311.443	329.687
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-544.000	9.644	363.422	-170.934	-446.328	10.393	311.443	-124.493
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	846.045	0	0	846.045	628.362	0	0	628.362
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	302.045	9.644	363.422	675.111	182.034	10.393	311.443	503.870
Naložbena sestavina	-4.082.413	0	4.082.413	0	-3.399.782	0	3.399.782	0
Ostale spremembe	33.165	0	0	33.165	25.221	0	0	25.221
Prejeta premija	12.481.859	0	0	12.481.859	7.904.726	0	0	7.904.726
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-4.434.522	-4.434.522	0	0	-3.711.591	-3.711.591
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-25.018	0	0	-25.018	-28.675	0	0	-28.675
Skupni denarni tok	12.456.841	0	-4.434.522	8.022.319	7.876.050	0	-3.711.591	4.164.460
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	43.608.190	24.135	15.248	43.647.572	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	43.608.188	24.136	15.248	43.647.572	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	43.608.188	24.136	15.248	43.647.572	34.898.552	14.491	3.934	34.916.978

17.20. Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalne pogodbe

	31.12.2025					31.12.2024					v EUR
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	dbena storitvena marža (PAA)	storitvena marža (PAA)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj	
			Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj CSM							
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	33.727.409	188.940	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978	29.103.267	159.530	960.630	0	30.223.427
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	33.727.409	188.940	1.000.629	1.000.629	0	34.916.978	29.103.267	159.530	960.630	0	30.223.427
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-148.668	-148.668	0	-148.668	0	0	-121.107	0	-121.107
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-10.096	0	0	0	-10.096	0	-8.932	0	0	-8.932
Izkustvene prilagoditve	-24.015	0	0	0	0	-24.015	-6.252	0	0	0	-6.252
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-24.015	-10.096	-148.668	-148.668	0	-182.779	-6.252	-8.932	-121.107	0	-136.291
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-2.657	102.875	-2.022.810	-2.022.810	0	-1.922.593	114.129	14.812	556.330	0	685.272
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	8.249	3.595	0	0	0	11.843	10.616	1.020	0	0	11.635
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-742.178	55.239	686.940	686.940	0	0	-289.328	22.510	266.982	0	163
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-736.587	161.708	-1.335.870	-1.335.870	0	-1.910.749	-164.583	38.342	823.312	0	697.070
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-760.602	151.612	-1.484.538	-1.484.538	0	-2.093.528	-170.836	29.410	702.205	0	560.779
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	846.045	0	1.922.594	1.922.594	2.768.638	628.362	0	-685.272			-56.909
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	85.443	151.612	438.056	438.056	0	675.111	457.527	29.410	16.933	0	503.870
Ostale spremembe	5.429	0	27.736	27.736	33.165	2.156	0	23.066			25.221
Denarni tokovi	8.022.319	0	0	0	0	8.022.319	4.164.460	0	0	0	4.164.460
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	41.840.599	340.552	1.466.421	1.466.421	0	43.647.572	33.727.409	188.940	1.000.629	0	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	41.840.599	340.552	1.466.421	1.466.421	0	43.647.572	33.727.409	188.940	1.000.629	0	34.916.978
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	41.840.599	340.552	1.466.421	1.466.421	0	43.647.572	33.727.409	188.940	1.000.629	0	34.916.978

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in skupine kritnih skladov, so v dodatku prikazani računovodski izkazi, izdelani po predpisanih shemah iz priloge 1 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

17.21. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
			v EUR
I. SREDSTVA	367.728.387	354.516.522	104
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	25.512.662	24.355.537	105
1. Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537	105
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0
B. Finančne naložbe	338.648.186	323.812.773	105
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	189.220.616	186.142.417	102
- posojila in depoziti	3.680.220	6.870.452	54
- dolžniški vrednostni papirji	185.540.396	179.271.965	103
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	149.427.570	137.670.356	109
- dolžniški vrednostni papirji	105.792.686	97.053.923	109
- lastniški vrednostni papirji	43.634.885	40.616.434	107
C. Terjatve	2.311.505	2.943.009	79
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	4	0
2. Druge terjatve	2.311.505	2.943.005	79
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.256.033	3.405.202	37
E. Druga sredstva	0	0	0
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0
II. OBVEZNOSTI	367.728.387	354.516.522	104
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	365.568.651	352.244.572	104
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	365.568.651	352.244.572	104
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0
B. Finančne obveznosti	0	0	0
C. Poslovne obveznosti	2.159.736	2.271.950	95
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	239.692	238.338	101
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.571.539	1.713.975	92
4. Druge poslovne obveznosti	348.505	319.636	109
D. Druge obveznosti	0	0	0
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0

17.22. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2025

	v EUR		
	2025	2024	Indeks
I. Finančni prihodki	18.062.072	18.099.836	100
1. Prihodki od dividend in deležev	725.929	798.645	91
2. Prihodki od obresti	9.209.307	8.369.140	110
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	339.083	438.977	77
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.787.754	8.187.430	95
5. Drugi finančni prihodki	0	305.644	0
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.209.836	4.708.774	89
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.450.642	2.286.221	107
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	137.435	12.707	1.082
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.621.759	2.409.846	67
III. Finančni odhodki	1.083.642	464.114	233
1. Odhodki za obresti	0	0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	505.416	464.114	109
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
4. Drugi finančni odhodki	578.226	0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	416.813	417.178	100
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	416.813	417.178	100
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	20.771.454	21.927.318	95
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0
VII. Drugi prihodki	0	0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	3.062.138	2.171.749	141
1. Provizija za upravljanje	1.976.174	1.877.424	105
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	82.640	78.510	105
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih	12.348	27.395	45
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	990.976	188.420	526
IX. Drugi odhodki	0	0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	17.709.316	19.755.569	90

17.23. Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025

	v EUR		
	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	53.238.764	42.457.285	125
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0
B. Finančne naložbe	51.647.129	41.313.409	125
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	300.545	998.960	30
- posojila in depoziti	300.545	998.960	30
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	51.346.583	40.314.449	127
- dolžniški vrednostni papirji	24.853.005	25.354.684	98
- lastniški vrednostni papirji	26.493.578	14.959.764	177
C. Terjatve	904.869	1.016.871	89
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0
2. Druge terjatve	904.869	1.016.871	89
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	686.766	127.005	541
E. Druga sredstva	0	0	0
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0
II. OBVEZNOSTI	53.238.764	42.457.285	125
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	53.086.092	42.306.584	125
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	53.086.092	42.306.584	125
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0
B. Finančne obveznosti	0	0	0
C. Poslovne obveznosti	152.672	150.701	101
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	66.936	56.571	118
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	80.937	89.735	90
4. Druge poslovne obveznosti	4.799	4.394	109
D. Druge obveznosti	0	0	0
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0

17.24. Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025

	v EUR		
	2025	2024	Indeks
I. Finančni prihodki	5.141.787	3.318.639	155
1. Prihodki od dividend in deležev	414.382	291.854	142
2. Prihodki od obresti	826.773	721.991	115
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	7.609	30.933	25
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.893.024	2.019.211	193
5. Drugi finančni prihodki	0	254.650	0
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
III. Finančni odhodki	1.065.504	38.711	2.752
1. Odhodki za obresti	0	0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	69.182	38.711	179
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
4. Drugi finančni odhodki	996.323	0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	4.076.283	3.279.929	124
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0
VII. Drugi prihodki	0	0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	512.257	413.314	124
1. Provizija za upravljanje	470.272	373.381	126
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.816	8.588	126
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	17.417	18.792	93
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	13.752	12.553	110
IX. Drugi odhodki	0	0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	3.564.026	2.866.615	124

17.25. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025

	v EUR		
	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	107.158.234	78.764.039	136
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0
B. Finančne naložbe	103.177.541	75.184.053	137
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	401.636	399.121	101
- posojila in depoziti	401.636	399.121	101
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	102.775.905	74.784.932	137
- dolžniški vrednostni papirji	9.199.286	13.196.613	70
- lastniški vrednostni papirji	93.576.619	61.588.319	152
C. Terjatve	2.407.569	2.050.440	117
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0
2. Druge terjatve	2.407.569	2.050.440	117
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.573.125	1.529.546	103
E. Druga sredstva	0	0	0
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0
II. OBVEZNOSTI	107.158.234	78.764.039	136
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	106.970.044	78.511.831	136
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	106.970.044	78.511.831	136
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0
B. Finančne obveznosti	0	0	0
C. Poslovne obveznosti	188.190	252.208	75
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	151.267	121.325	125
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	31.611	126.725	25
4. Druge poslovne obveznosti	5.311	4.158	128
D. Druge obveznosti	0	0	0
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0

17.26. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2025

	v EUR		
	2025	2024	Indeks
I. Finančni prihodki	15.699.010	10.228.729	153
1. Prihodki od dividend in deležev	1.426.237	1.027.539	139
2. Prihodki od obresti	482.483	472.513	102
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	16.283	56.660	29
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.774.007	7.464.592	185
5. Drugi finančni prihodki	0	1.207.425	0
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
III. Finančni odhodki	3.571.404	101.732	3.511
1. Odhodki za obresti	0	0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145.391	101.732	143
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
4. Drugi finančni odhodki	3.426.013	0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	12.127.607	10.126.997	120
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0
VII. Drugi prihodki	0	0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	987.966	740.428	133
1. Provizija za upravljanje	907.517	661.263	137
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	20.873	15.209	137
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih	39.354	47.822	82
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	20.222	16.134	125
IX. Drugi odhodki	0	0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	11.139.641	9.386.569	119