



Triglav, pokojninska družba, d. d.
Dunajska cesta 22, 1000 Ljubljana

triglav

www.triglavpokojnine.si

Revidirano letno poročilo za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2025



UPRAVA:

Predsednik: Aljoša Uršič

Članica: dr. Vida Šeme Hočevar

KAZALO

1	NAGOVOR UPRAVE.....	5
2	POSLOVNO POROČILO.....	7
2.1	POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI.....	7
2.2	STANJE NA TRGU DODATNIH POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ.....	9
2.2.1	SPLOŠNO EKONOMSKO OKOLJE.....	10
2.3	POSLOVANJE POKOJNINSKIH SKLADOV.....	12
2.4	POSLOVANJE DRUŽBE.....	15
2.5	TVEGANJA.....	17
2.6	TRAJNOSTNI RAZVOJ.....	22
2.7	IZJAVA O UPRAVLJANJU.....	24
2.8	POGLED NAPREJ.....	32
2.9	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	33
3	IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA.....	34
4	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE.....	36
5	RAČUNOVODSKO POROČILO.....	37
5.1	LOČENI IZKAZI.....	37
5.1.1	LOČEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA.....	37
5.1.2	LOČEN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	38
5.1.3	LOČEN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	39
5.1.4	LOČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	40
5.1.5	LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA.....	41
5.2	POJASNILA.....	43
5.2.1	SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI.....	43
5.2.2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	45
5.2.3	IZČLENITEV IN PRIPOJITEV SKUPNE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K SKUPNI KRITNIH SKLADOV ŽVILJENJSKEGA CIKLA TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE.....	59
5.2.4	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	62
5.2.5	POJASNILA K LOČENIM IZKAZOM.....	81
5.2.6	RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI.....	108
5.2.7	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO STANJU BILANCE STANJA.....	110
6	POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA.....	112
7	MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE.....	117
8	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	118
9	DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR.....	123
9.1	Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (NEREVIDIRANO).....	123
9.2	Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov (NEREVIDIRANO).....	126
9.2.1	Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad.....	126

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Zbrana sredstva po vrsti dodatnih pokojninskih zavarovanj.....	9
Tabela 2:	Sprememba obsega zbranih sredstev po vrstah dodatnih pokojninskih zavarovanj.....	9
Tabela 3:	Sredstva članov, razdeljena po ponudnikih na dan 31. 12. 2025.....	10
Tabela 4:	Preglednica gibanja vrednosti nekaterih borznih indeksov v domačih valutah in v EUR v letu 2025.....	11
Tabela 5:	Preglednica zahtevane donosnosti nekaterih državnih obveznic na dan 31. 12. 2025 v EUR.....	11
Tabela 6:	Število članov in obseg kritnih skladov v skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad.....	13
Tabela 7:	Struktura naložb kritnih skladov SPS na dan 31. 12. 2025.....	14
Tabela 8:	Letne donosnosti Triglav, pokojninske družbe, v preteklih treh letih.....	14
Tabela 9:	Finančni rezultat družbe.....	15
Tabela 10:	Lastna sredstva: struktura naložb.....	17
Tabela 11:	Izbrani kazalniki poslovanja.....	34
Tabela 12:	Amortizacijske stopnje neopredmetenih dolgoročnih sredstev.....	50
Tabela 13:	Amortizacijske stopnje opredmetenih osnovnih sredstev.....	50
Tabela 14:	Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov.....	52
Tabela 15:	Rezervacija za doplačila rent s faktorji.....	62
Tabela 16:	Rezervacije za doplačila pospešenih rent.....	63
Tabela 17:	Delež rezerv v matematičnih rezervacijah skladov.....	64
Tabela 18:	Rezerve in rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na računih članov v EUR.....	64
Tabela 19:	Struktura naložbenega portfelja družbe v zneskih (EUR) za leti 2025 in 2024.....	66

Tabela 20: Struktura naložbenega portfelja kritnih skladov v zneskih (EUR) in deležih za leta 2025 in 2024 preračun (otvoritveno in zaključno stanje)	66
Tabela 21: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju lastnih virov (v 1000 EUR)	68
Tabela 22: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Obvezniškem skladu (v 1000 EUR)	68
Tabela 23: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Mešanem skladu (v 1000 EUR)	69
Tabela 24: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Delniškem skladu (v 1000 EUR)	69
Tabela 25: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev lastnih virov glede na vrsto donosa v zneskih in deležih	70
Tabela 26: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov glede na vrsto donosa v zneskih in deležih ..	70
Tabela 27: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev lastnih virov glede na trajanje (v letih)	70
Tabela 28: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov glede na trajanje (v letih)	70
Tabela 29: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje 31. 12. 2025	71
Tabela 30: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev lastnih virov za obrestno tveganje 31. 12. 2024 ..	71
Tabela 31: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov za obrestno tveganje 31. 12. 2024 prilagojeno	71
Tabela 32: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov za obrestno tveganje 1. 1. 2024 prilagojeno	71
Tabela 33: Valutna struktura sredstev lastnih virov v zneskih in deležih	72
Tabela 34: Valutna struktura sredstev kritnih skladov v zneskih in deležih	72
Tabela 35: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025 na lastnih virih	73
Tabela 36: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025 na skladih	73
Tabela 37: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024 na lastnih virih	73
Tabela 38: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024 na skladih	73
Tabela 39: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024 na skladih	73
Tabela 40: Geografska struktura sredstev lastnih virov v zneskih in deležih	74
Tabela 41: Geografska struktura sredstev kritnih skladov v zneskih in deležih	74
Tabela 42: Struktura sredstev lastnih virov glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2025 in 31.12.2024 v EUR ..	75
Tabela 43: Struktura sredstev kritnih skladov glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 prilagojeno in 1. 1. 2024 prilagojeno v EUR	75
Tabela 44: Starostna struktura terjatev družbe na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024	76
Tabela 45: Starostna struktura terjatev kritnih skladov na dan 31. 12. 2025	76
Tabela 46: Starostna struktura terjatev kritnih skladov na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	76
Tabela 47: Starostna struktura terjatev kritnih skladov na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	76
Tabela 48: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov SPS na dan 31. 12. 2025	77
Tabela 49: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov SPS 31. 12. 2024 prilagojeno ..	77
Tabela 50: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov SPS 1. 1. 2024 prilagojeno	77
Tabela 51: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov na dan 31. 12. 2025	78
Tabela 52: Struktura zapadlosti plačil obveznosti iz najemov na dan 31. 12. 2025	78
Tabela 53: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	79
Tabela 54: Struktura zapadlosti plačil obveznosti iz najemov na dan 31. 12. 2024	79
Tabela 55: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	79
Tabela 56: Struktura zapadlosti plačil obveznosti iz najemov na dan 1. 1. 2024	79
Tabela 57: Zahtevani minimalni kapital	80
Tabela 58: Kapitalska ustreznost	81
Tabela 59: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2025	82
Tabela 60: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024	82
Tabela 61: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2025	83
Tabela 62: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024	83
Tabela 63: Stanje pravic do uporabe zemljišč in zgradb v najemu	84
Tabela 64: Stanje obveznosti iz najema	84
Tabela 65: Struktura zapadlosti obveznosti iz najema na dan 31. 12. 2025	84
Tabela 66: Struktura zapadlosti obveznosti iz najema na dan 31. 12. 2024	84
Tabela 67: Stroški amortizacije in odhodki za obresti na obveznosti iz najema	84
Tabela 68: Denarni odtok za najeme	85
Tabela 69: Finančne naložbe po vrsti	86
Tabela 70: Finančne naložbe po razvrstitvi	86
Tabela 71: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	86
Tabela 72: Hierarhija poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos ..	86
Tabela 73: Tehnike ocenjevanja poštenih vrednosti:	87
Tabela 74: Prerazvrstitev finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	87
Tabela 75: Finančne naložbe po odplačni vrednosti	88
Tabela 76: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti	88
Tabela 77: Poštena vrednost finančnih naložb po odplačni vrednosti	88
Tabela 78: Razkritje poštene vrednosti za finančne naložbe po odplačni vrednosti	88
Tabela 79: Hierarhija vrednotenja za finančne naložbe po odplačni vrednosti	88
Tabela 80: Prerazvrstitev finančnih naložb med nivoji za finančne naložbe po odplačni vrednosti	88
Tabela 81: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	89
Tabela 82: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	89

Tabela 83: Sredstva iz finančnih pogodb.....	90
Tabela 84: Sredstva iz finančnih pogodb: Finančne naložbe po odplačni vrednosti.....	90
Tabela 85: Sredstva iz finančnih pogodb: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti..	90
Tabela 86: Sredstva iz finančnih pogodb: Poštena vrednost finančnih naložb po odplačni vrednosti	90
Tabela 87: Sredstva iz finančnih pogodb na dan 31. 12. 2025 – poštena vrednost	90
Tabela 88: Sredstva iz finančnih pogodb na dan 31. 12. 2024 prilagojeno – poštena vrednost.....	91
Tabela 89: Sredstva iz finančnih pogodb na dan 1. 1. 2024 prilagojeno – poštena vrednost.....	91
Tabela 90: Terjatve in druga sredstva	91
Tabela 91: Denar in denarni ustrezniki	91
Tabela 92: Tehnike ocenjevanja poštenih vrednosti:.....	92
Tabela 93: Poštena vrednost sredstev družbe glede na hierarhijo na dan 31. 12. 2025	92
Tabela 94: Poštena vrednost sredstev družbe glede na hierarhijo na dan 31. 12. 2024	92
Tabela 95: Sestava kapitala	93
Tabela 96: Rezerve družbe	94
Tabela 97: Gibanje rezerv družbe v letu 2025.....	94
Tabela 98: Gibanje rezerv za spremembo poštene vrednosti.....	94
Tabela 99: Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	95
Tabela 100: Prikaz gibanja čistega poslovnega izida v izkazu finančnega položaja.....	95
Tabela 101: Pregled obveznosti	96
Tabela 102: Obveznosti iz finančnih pogodb.....	97
Tabela 103: Gibanje rezervacij za zaposlence	98
Tabela 104: Absolutna sprememba višine obveznosti do zaposlenec v letu 2025 – v EUR.....	98
Tabela 105: Absolutna sprememba višine obveznosti do zaposlenec v letu 2024 – v EUR.....	98
Tabela 106: Druge rezervacije.....	98
Tabela 107: Poslovne in druge obveznosti.....	99
Tabela 108: Prihodki iz poslovanja	100
Tabela 109: Čisti obratovalni stroški.....	100
Tabela 110: Amortizacija	100
Tabela 111: Stroški dela.....	101
Tabela 112: Ostali obratovalni stroški.....	101
Tabela 113: Stroški, povezani z revizijo	101
Tabela 114: Drugi prihodki	101
Tabela 115: Drugi odhodki	102
Tabela 116: Prihodki naložb	102
Tabela 117: Prihodki od obresti glede na razvrstitev naložb	103
Tabela 118: Prihodki od dividend glede na razvrstitev naložb.....	103
Tabela 119: Dobički pri odtujitvah glede na razvrstitev naložb	103
Tabela 120: Prevrednotovalni finančni prihodki glede na razvrstitev naložb	103
Tabela 121: Prihodki naložb, razporejenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	103
Tabela 122: Prihodki naložb, razporejenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.....	103
Tabela 123: Prihodki naložb, razporejenih po odplačni vrednosti.....	104
Tabela 124: Odhodki naložb.....	104
Tabela 125: Neto učinki prihodkov in odhodkov naložb.....	104
Tabela 126: Neto učinki pri prodaji naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos.....	104
Tabela 127: Neto učinki pri prodaji naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	104
Tabela 128: Sredstva iz finančnih pogodb: Obvezniški SPS – Gibanje VEP.....	105
Tabela 129: Sredstva iz finančnih pogodb: Obvezniški SPS – Gibanje števila enot premoženja	105
Tabela 130: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani SPS – Gibanje VEP.....	106
Tabela 131: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani SPS – Gibanje števila enot premoženja	106
Tabela 132: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški SPS – Gibanje VEP.....	106
Tabela 133: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški SPS – Gibanje števila enot premoženja	106
Tabela 134: Prenos dobičkov in izgub iz presežka iz prevrednotenja zaradi odtujitev v ločenemu izkazu poslovnega izida.....	107
Tabela 135: Dobički in izgube, pripoznani v rezervi za spremembo poštene vrednosti zaradi ponovne izmere..	107
Tabela 136: Slabitve zaradi pričakovanih izgub.....	107
Tabela 137: Stroški dela uprave, nadzornega sveta in komisij	110

KAZALO SLIK

Slika 1: Organigram družbe.....	8
Slika 2: Gibanje zbranih sredstev kritnih skladov od leta 2000 do leta 2025	13

1 NAGOVOR UPRAVE

Poslovno leto 2025 je za Triglav, pokojninsko družbo, d.d., predstavljalo ključno prelomnico v razvoju družbe in celotne dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja v Skupini Triglav. V letu 2025 je bila uspešno izvedena izčlenitev s prevzemom, s katero je bila na družbo prenesena celotna dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v fazi varčevanja, skupaj s pripadajočimi kritnimi skladi, pogodbami, pravicami in obveznostmi. Postopek je bil izveden kot univerzalno pravno nasledstvo, skladno z veljavno zakonodajo (ZZavar-1, ZPIZ-2, ZGD-1 in drugimi področnimi predpisi), ob pravočasnem pridobivanju vseh potrebnih soglasij regulatorjev ter brez ugotovljenih nepravilnosti ter po knjigovodskih vrednostih na presečni datum 31. 12. 2024.

Postopek je bil izveden zakonito, pregledno in časovno usklajeno, z večstopenjskim sistemom notranjih kontrol, ki je zagotavljal sledljivost vseh pravnih, računovodskih in podatkovnih procesov. Neodvisni pregled je potrdil pravilnost izračunov, prenosov sredstev in uskladitev evidenc ter odsotnost negativnih vplivov na pravice članov prenesenih kritnih skladov. Z dnem vpisa izčlenitve v sodni register je na Triglav, pokojninsko družbo, d.d., prešlo celotno premoženje, povezano z izčlenjeno dejavnostjo, skupaj z vsemi pravicami in obveznostmi. Hkrati je bila izvedena pripojitev kritnih skladov k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, kar je omogočilo poenotenje pravil upravljanja, racionalizacijo procesov ter enotno kapitalsko in regulatorno obravnavo dejavnosti.

Izvedena konsolidacija predstavlja nadaljevanje večletnih prizadevanj za poenotenje dejavnosti pokojninskih zavarovanj, zmanjšanje operativne kompleksnosti in krepitev nadzora nad tveganji.

Zaradi zagotavljanja ustrezne primerljivosti podatkov so v izkazih prikazana stanja na dan 1. 1. 2024, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2025.

Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 5,6 mio EUR, kapital pa je znašal 71,1 mio EUR. Zahtevani minimalni kapital je znašal 24,1 mio EUR, temeljni kapital pa 65,9 mio EUR, kar pomeni, da družba pomembno presega zakonsko zahtevano raven kapitala ter ohranja stabilno in varno kapitalsko pozicijo.

Obseg poslovanja se je v letu 2025 povečal. Bilančna vsota družbe je na dan 31. 12. 2025 znašala 892,2 mio EUR (konec leta 2024: 826,3 mio EUR). Sredstva iz finančnih pogodb so dosegla 816,8 mio EUR (konec leta 2024: 755 mio EUR), enako višino pa izkazujejo tudi obveznosti iz finančnih pogodb. Rast je tako posledica višjega obsega vplačil in donosnosti tudi zaradi izvedene izčlenitve s prevzemom in prenosa portfelja pogodb ter kritnih skladov v fazi varčevanja na Triglav, pokojninsko družbo, d.d., s čimer se je bistveno povečalo število članov, njihovih vplačil in obseg sredstev v upravljanju.

Obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije) so na dan 31. 12. 2025 znašale 814,3 mio EUR, od tega 531,5 mio EUR v kritnem skladu z jamstvom ter 282,9 mio EUR v kritnih skladih brez jamstva. Delež sredstev v skladih brez jamstva se je tako povečal na približno 34,7 % vseh sredstev, medtem ko je konec leta 2024 znašal približno 29,4 %. Delež sredstev v skladu z jamstvom se je posledično znižal s približno 70,6 % na 65,3 %. Struktura sredstev potrjuje nadaljnji premik v smeri skladov življenjskega cikla brez jamstva, ki članom omogočajo večjo naložbeno prilagodljivost in dolgoročni potencial donosnosti.

V letu 2025 smo nadaljevali z organizacijskim in upravljavskim poenotenjem dejavnosti. Po izvedeni izčlenitvi s prevzemom so bili kritni skladi pripojeni k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, upravljanje sredstev pa je bilo preneseno na družbo Triglav Investments d.o.o. S tem smo dodatno okrepili specializacijo posameznih funkcij znotraj Skupine Triglav, izboljšali procesno učinkovitost ter vzpostavili enoten okvir upravljanja sredstev in tveganj. Dejavnost PDPZ v fazi varčevanja se tako izvaja in vodi v specializirani pokojninski družbi, upravljanje naložb pa v okviru specializiranega upravljavca premoženja. Takšna organiziranost omogoča večjo strokovno osredotočenost, procesno učinkovitost, enotno upravljanje tveganj ter dolgoročno optimizacijo stroškov.

Leto 2025 tako pomeni utrditev položaja Triglav, pokojninske družbe, d.d., kot osrednje specializirane nosilke dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja v Skupini Triglav. Z uspešno izvedeno konsolidacijo ter jasno razmejitvijo vlog med izvajalcem dejavnosti in upravljavcem naložb smo postavili trdne temelje za dolgoročno stabilno rast, nadaljnji razvoj in ustvarjanje trajnostne vrednosti za člane, lastnika in širše okolje.

Ljubljana, 31. marca 2026


Vida Šeme Hočevar
članica uprave


Aljoša Uršič
predsednik uprave

2 POSLOVNO POROČILO

2.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI

Triglav, pokojninska družba, d.d. (takrat Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana), je bila v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani vpisana 19. 12. 2000, in sicer s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00. Ustanovljena je bila z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »ZPIZ-2«). V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov. Dejavnosti pokojninske družbe so:

- a) izvajanje poslov upravljanja pokojninskega sklada, in sicer:
- upravljanje premoženja pokojninskega sklada,
 - administrativne storitve, povezane s poslovanjem pokojninskega sklada,
 - trženje pokojninskih skladov, ter
- b) izvajanje storitev izplačevanja pokojninske rente.

Skupna pokojninska družba se je v skladu s sklepom skupščine, ki je potekala dne 22. 11. 2019, preimenovala v Triglav, pokojninsko družbo, d.d. Sprememba je bila vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani dne 26. 11. 2019, in sicer s sklepom Srg 2019/46640. V letu 2025 ni bilo kapitalskih sprememb (enako kot leto prej).

Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2025 znaša 25.756.808 EUR in je razdeljen na 123.447 kosovnih delnic, od katerih ima vsaka enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu, imetnik vseh delnic je Zavarovalnica Triglav, d.d.

Firma družbe: Triglav, pokojninska družba, d.d.
Skrajšana firma družbe: Triglav PD, d.d.
Sedež družbe: Dunajska 22, Ljubljana, Slovenija
Matična številka družbe: 1584774
Davčna številka družbe: 17849942
Šifra dejavnosti družbe: 65.300, dejavnost pokojninskih skladov

Triglav, pokojninska družba, d.d., nima podružnic, kapitalsko je povezana z eno odvisno družbo Evropski dobrovoljni penzijski fond a.d. Banja Luka, v Republiki Srbski.

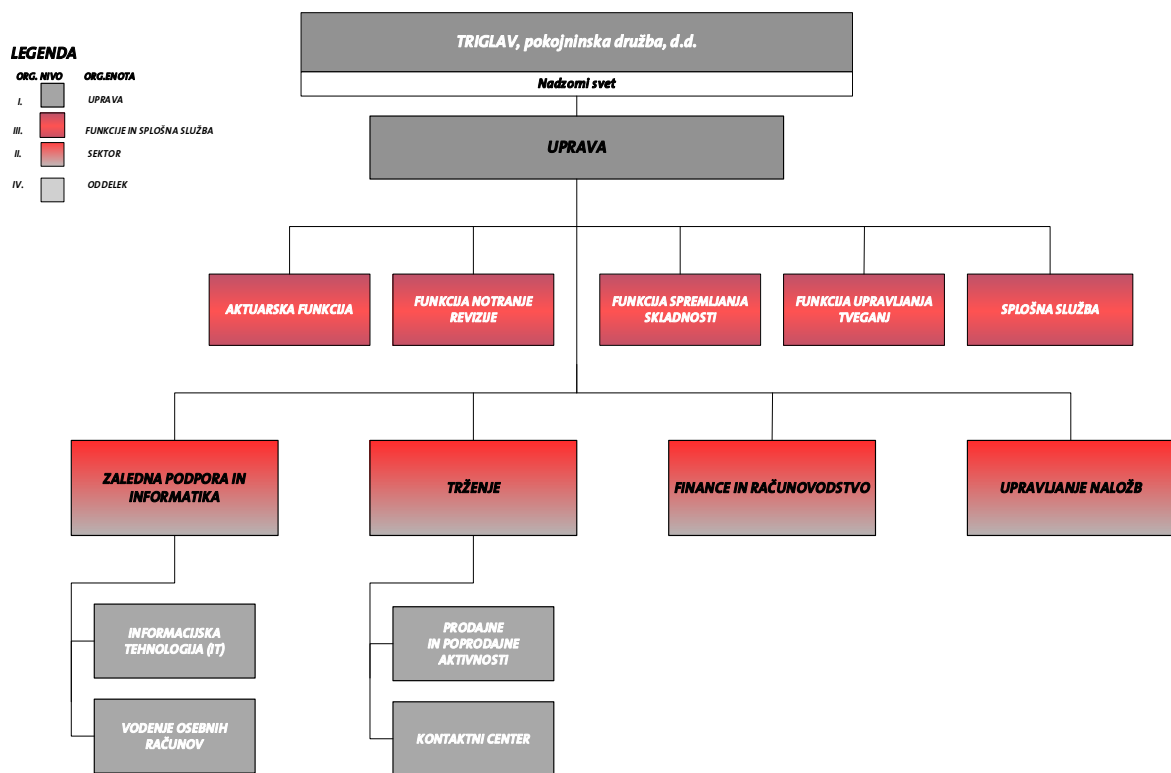
Družba je v začetku leta 2025 upravljala eno skupino kritnih skladov: Skupni pokojninski sklad. Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla, in sicer Delniški Skupni pokojninski sklad, Mešani Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so bili oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03 in PN TPD 04 ter individualnima pokojninskima načrtoma PN SK 02 in PN TPD 05.

V začetku oktobra 2025 je družba izvedla pripojitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, Triglav, pokojninske družbe. O vseh korakih pripojitve je družba tekoče obveščala Agencijo za zavarovalni nadzor in opravljen je bil revizijski pregled prenosa. Skupni pokojninski

sklad sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla, in sicer Delniški Skupni pokojninski sklad, Mešani Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05 ter individualnimi pokojninskimi načrti PN SK 02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06.

Družba organizacijsko posluje pod vodstvom uprave, na nižjih ravneh pa družba organizacijsko posluje tako, da se deli na sektorje ter funkcije in splošno službo. Sektorji obsegajo področja trženja, financ in računovodstva, upravljanja naložb ter zaledne podpore in informatike. Sektor trženja ter zaledne podpore in informatike imata po dva oddelka. Funkcije obsegajo ključne funkcije, ki jih predvideva zakonodaja, in splošno službo, ki nudi podporo vsem organizacijskim enotam.

Slika 1: Organigram družbe



Sektor zaledne podpore in informatike skrbi za vnašanje, ažuriranje, obdelavo in kontrolo podatkov, ki se nanašajo na vodenje registra članov in njihove osebne račune, na katere se vpisujejo enote premoženja kritnih skladov ter za informacijsko podporo pisarniškega poslovanja, trženja, upravljanja in vrednotenja sredstev ter glavne knjige kritnih skladov. Za informacijsko podporo uporabljamo strežnike Zavarovalnice Triglav.

Na dan 31. 12. 2025 je bilo v družbi 28 (leto prej 27) zaposlenih, eden z izobrazbo VIII/2 bolonjske stopnje, eden s stopnjo VIII/1, petnajst s VII. stopnjo, dva s stopnjo VI/2, trije s stopnjo VI/1, štirje s V. stopnjo in dva s IV. stopnjo.

Nadzorni svet družbe ima najmanj šest in največ osem članov nadzornega odbora, od katerih najmanj ena tretjina zastopa interese pokojninskih skladov. Poleg predsednika ima nadzorni svet na dan 31.12.2025 še šest članov (enako kot na presečni datum leto prej).

Na dan 31. 12. 2025 nadzorni svet deluje v sedemčlanski sestavi:

- Blaž Jakič, predsednik,
- Blaž Kmetec, namestnik predsednika, in člani:
- Miha Grilec,
- Miran Kalčič,
- Vesna Vodopivec,
- Borut Simonič in
- Helena Lokar.

2.2 STANJE NA TRGU DODATNIH POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ

Tudi v letu 2025 se je obseg zbranih sredstev vseh izvajalcev povečal, tako na podlagi vplačil, kot tudi na podlagi pozitivnih donosov, saj so vsi izvajalci v vseh skladih zabeležili v zadnjih dvanajstih mesecih pozitivne donosnosti.

V letu 2025 so se zbrana sredstva dodatnih pokojninskih zavarovanj zvišala za 372,4 mio EUR (oziroma za 7,90 %), na 5,1 mlrd EUR. Najbolj se je zvišal obseg prostovoljnih dodatnih zavarovanj (za 223,4 mio EUR oziroma 8,95 %), sledi obseg dodatnih zavarovanj javnih uslužbencev (za 80,9 mio EUR oziroma 6,62 %), najmanj se je zvišal obseg obveznih dodatnih zavarovanj (68,2 mio EUR oziroma 6,81 %).

Tabela 1: Zbrana sredstva po vrsti dodatnih pokojninskih zavarovanj

VRSTA DPZ	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	ZBRANA SREDSTVA		ZBRANA SREDSTVA	
	V mio EUR	DELEŽ v %	V mio EUR	DELEŽ v %
DPZ (prostovoljno)	2.718,5	53,41%	2.495,0	52,89%
DPZ (javni uslužbenci)	1.301,8	25,58%	1.220,9	25,88%
Obvezno DPZ	1.069,4	21,01%	1.001,3	21,23%
SKUPAJ	5.089,7	100,00%	4.717,2	100,00%

Tabela 2: Sprememba obsega zbranih sredstev po vrstah dodatnih pokojninskih zavarovanj

VRSTA DPZ	ZBRANA SREDSTVA v mio EUR			
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	SPREMEMBA	SPREMEMBA v %
DPZ (prostovoljno)	2.718,5	2.495,0	223,4	8,95%
DPZ (javni uslužbenci)	1.301,8	1.220,9	80,9	6,62%
Obvezno DPZ	1.069,4	1.001,3	68,2	6,81%
SKUPAJ	5.089,7	4.717,2	372,4	7,90%

Tabela 3: Sredstva članov, razdeljena po ponudnikih na dan 31. 12. 2025

PONUDNIKI	31. 12. 2025		31. 12. 2024		SPREMEMBA	
	ZBRANA SREDSTVA v mio EUR	DELEŽ v %	ZBRANA SREDSTVA v mio EUR	DELEŽ v %	ZBRANA SREDSTVA v mio EUR	SPREMEMBA v %
Modra zavarovalnica	468,7	17,24%	432,7	17,34%	36,0	8,33%
Generali	134,6	4,95%	123,0	4,93%	11,5	9,39%
Zavarovalnice	603,3	22,19%	555,7	22,27%	47,6	8,56%
Triglav pokojninska družba*	814,4	29,96%	751,6	30,12%	62,8	8,35%
Pokojninska družba A	525,6	19,34%	469,8	18,83%	55,9	11,89%
Prva pokojninska družba	492,2	18,10%	456,7	18,30%	35,5	7,77%
Sava pokojninska družba	216,5	7,96%	200,1	8,02%	16,4	8,17%
Pokojninske družbe	2.048,6	75,36%	1.878,2	75,28%	170,5	9,08%
Intesa Sanpaolo	66,6	2,45%	61,2	2,45%	5,4	8,81%
Banke	66,6	2,45%	61,2	2,45%	5,4	8,81%
DPZ skupaj	2.718,5	100,00%	2.495,0	100,00%	223,4	8,95%

*na 31.12.2024 skupaj stanje z Zavarovalnico Triglav, d.d.

Vir: www.finance.si, spletne strani izvajalcev in lastni izračuni

V letu 2025 je Zavarovalnica Triglav, d.d. izčlenila dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju varčevanja in jo prenesla na Triglav, pokojninsko družbo. Prenos se je izvedel s 1. 10. 2025. V tabeli 3 smo zaradi zahtev računovodske primerljivosti prikazali podatke kot, da bi se prenos izvedel že z 31.12.2024.

Največji tržni delež ima po zbranih sredstvih v okviru prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj Triglav, pokojninska družba, zbrana sredstva presegajo 814 mio EUR. Sledi Pokojninska družba A, obseg zbranih sredstev presega 525 mio EUR in Prva pokojninska družba, katere obseg zbranih sredstev presega 492 mio EUR.

Tržni delež Triglav, pokojninske družbe, se je kljub rasti za 62,8 mio EUR oziroma 8,35 % znižal za 0,17 odstotne točke in znaša 29,96 %. Najbolj se je zvišal tržni delež Pokojninski družbi A in sicer kar za 0,51 odstotne točke, sredstva so se povečala za 55,9 mio EUR.

2.2.1 SPLOŠNO EKONOMSKO OKOLJE

Mednarodno okolje

V letu 2025 se je nadaljeval pozitiven trend na svetovnih kapitalskih trgih iz leta 2024. Delniški trgi so dosegli visoke rasti tečajev. Ključni dejavnik rasti so bila pričakovanja prihodnjih koristi, povezanih z razvojem umetne inteligence, kar so dodatno podpirali dobri poslovni rezultati podjetij. Ugodne gospodarske razmere, umirjena inflacija, fiskalne spodbude ter pričakovana znižanja ključnih obrestnih mer v ZDA v letu 2026 so dodatno krepili optimizem med vlagatelji. Euro je v letu 2025 pridobil 13,4 % glede na ameriški dolar, kar je precej znižalo donosnost naložb v ZDA za evropske investitorje. Zlato se je zaradi povečanega povpraševanja centralnih bank ter naraščajoče geopolitične negotovosti povzpelo na rekordne ravni, pri čemer je v enem letu v ameriških dolarjih doseglo rast 64,58 %. Pozitivno razpoloženje na finančnih trgih se je odrazilo tudi na obvezniških trgih. V evrskem območju so indeksi državnih obveznic rahlo zrasli, podjetniške obveznice pa so dosegle višjo rast. K temu je prispevala predvsem šibkejša gospodarska aktivnost, ki je umirila inflacijske pritiske in ustvarila ugodnejše okolje za obvezniške naložbe.

V letu 2025 je globalni delniški indeks MSCI World porasel za 19,49%. Slovenski delniški indeks SBITOP je v 2025 dosegel izjemno 50,33 % donosnost. Kot že omenjeno so valute odigrale pomembno vlogo pri donosnostih svetovnih delniških indeksov v evrih.

Tabela 4: Preglednica gibanja vrednosti nekaterih borznih indeksov v domačih valutah in v EUR v letu 2025

DELNIŠKI BORZNI INDEKSI		31. 12. 2024	31. 12. 2025	% sprem.	% sprem. v EUR
SBITOP Index	Slovenski blue chip indeks	1.666,60	2.505,44	50,33	50,33
MXWO Index	MSCI World Index - Developed World	3.707,84	4.430,38	19,49	5,37
MXEF Index	MSCI Emerging Markets Index	1.075,48	1.404,37	30,58	15,15
SPX Index	USA INDEKS OF 500 STOCKS	5.881,63	6.845,50	16,39	2,63
DAX index	GERMAN STOCKS INDEKS 30	19.909,14	24.490,41	23,01	23,01
SXXP Index	EURO STOCKS INDEKS 600	507,62	592,19	16,66	16,66
NKY Index	JAPANESE 225 STOCKS AVERAGE	39.894,54	50.339,48	26,18	12,14
HSI Index	HONG KONG INDEKS	20.059,95	25.630,54	27,77	12,43

Vir: Bloomberg.

Pri obveznicah je ob koncu leta 2025 prišlo do povišanj zahtevanih donosnosti na dolgem delu, to je 10-letnih obveznicah in pri večini držav v tabeli samo do minimalnih sprememb na kratkem delu, to je pri 2-letnih obveznicah. Ob koncu leta 2025 je tako zahtevana donosnost 10-letnih slovenskih obveznic bila 3,14 % v primerjavi z 3,06 % ob koncu leta 2024. Zahtevana donosnost 2-letnih slovenskih obveznic je ob koncu leta 2025 bila 1,93 % v primerjavi z 2,18 % ob koncu leta 2024, kar je bilo občutno znižanje.

Tabela 5: Preglednica zahtevane donosnosti nekaterih državnih obveznic na dan 31. 12. 2025 v EUR

Država	Moody's rating	Donos 10-letna	Donos 2-letna
Nemčija	Aaa	2,86%	2,12%
Slovaška	A3	3,65%	2,52%
Francija	Aa3	3,56%	2,32%
Italija	Baa2	3,55%	2,20%
Španija	A3	3,29%	2,27%
Slovenija	A2	3,14%	1,93%

Vir: Bloomberg.

V letu 2026 se za ZDA pričakuje realno gospodarska rast v višini 2,5 %, kar je nekoliko več od ocenjenih 2,2 % za leto 2025. Davčne olajšave naj bi skupaj z rastjo plač, premoženja in ugodnejšimi finančnimi pogoji podprle potrošnjo in investicije. Za evrsko območje je napovedana realna gospodarska rast v višini 1,2 % v letu 2026, kar je rahlo nižja gospodarska rast v primerjavi z ocenjenimi 1,5 % za leto 2025. Kljub upadu izvoza v ZDA naj bi stabilno povpraševanje drugod ter rast realnih dohodkov in potrošnje spodbujali porabo. Na drugi strani bodo izzivi glede povečanja konkurence iz Kitajske, visoke cene energije, regulativne obremenitve ter demografski izzivi.

Inflacija v ZDA naj bi v letu 2026 ostala pri 2,7 % kot v letu 2025. Tarife ter geopolitične napetosti ter s tem povezane cene energije bodo ključne za gibanje inflacije v letu 2026. V evrskem območju naj bi inflacija v letu 2026 znašala 1,8 %, kar je nekoliko manj kot ocenjenih 2,1 % v letu 2025. Za leto 2026 se tako pričakuje nižja inflacija v evrskem območju, predvsem zaradi nižje inflacije pri storitvah. V evrskem območju dodatni pritisk na znižanje rasti cen ustvarjajo upočasnitev rasti plač, porast poceni kitajskega uvoza in močan evro.

Pričakuje se, da bo Ameriška centralna banka (Fed) znižala ključno obrestno mero, Evropska centralna banka (ECB) pa bo pustila ključno obrestno mero nespremenjeno v letu 2026. Napovedana rast dobičkov za ameriški

borzni indeks S&P 500 za leto 2026 znaša 13,6 %. Razmerje P/E (cena/dobički) pri napovedanih dobičkih za leto 2026 je ocenjen na 21,88, kar presega tako 5-letno povprečje (20) kot 10-letno povprečje (18,8). Povprečna napoved analitikov za glavni ameriški delniški indeks S&P 500 je, da bo konec leta 2026 dosegel 7.500 točk, kar je približno 10 % več od vrednosti ob koncu leta 2025. Geopolitične negotovosti ter negotovosti glede carin lahko povzročijo večja nihanja na finančnih trgih tekom leta 2026.

Slovenija

V Pregledu makroekonomskih gibanj, ki ga je decembra 2025 objavila Banka Slovenije je za leto 2026 napovedana gospodarska rast v višini 2,2 %, ki naj bi se v letu 2027 povečala na 2,4 %, nato pa se v letu 2028 umirila pri 2,1 %. Glavni dejavnik gospodarske rasti bo zasebna potrošnja, ki temelji na visoki zaposlenosti, rasti realnih dohodkov in postopnem izboljšanju zaupanja potrošnikov. Po Pomladanski napovedi gospodarskih gibanj Urada RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR), ki temelji na osrednjem scenariju brez dolgotrajno povišanih cen nafte in plina ter motenj v njihovi dobavi se bo gospodarska rast v letu 2026 v Sloveniji okrepila na 2,0 % po 1,1 % rasti v letu 2025. Podobna rast gospodarske aktivnosti se pričakuje tudi v prihodnjih dveh letih.

Brezposelnost bo v letu 2026 ostala nizka in sicer 3,7 %. Nizka brezposelnost skupaj s pozitivnimi pričakovanji delodajalcev glede prihodnjega zaposlovanja in neugodnimi demografskimi trendi kaže še vedno prisotno tesnost trga dela. V letu 2027 se bo zaposlenost povečala za 0,2 %, v letih 2027 in 2028 pa za 0,5 %. Nominalna rast plač bo v povprečju celotnega napovednega obdobja znašala 5,4 %.

Povečanje produktivnosti naj bi postopno zmanjšalo razkorak z rastjo plač, s tem pa tudi pritisk stroškov dela na inflacijo. Obenem se predpostavlja tudi stabilizacija uvoznih cen hrane. S tem naj bi se inflacija z 2,6 % v letu 2025, v letih 2026 in 2027 znižala na 2,3 oziroma 2,2 % ter se v letu 2028 ustalila pri 2,0 %. Glede na geopolitična dogajanja so razmere precej negotove.

2.3 POSLOVANJE POKOJNINSKIH SKLADOV

V letu 2025 je bila uspešno izvedena izčlenitev s prevzemom, s katero je bila na družbo prenesena celotna dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v fazi varčevanja, skupaj s pripadajočimi kritnimi skladi, pogodbami, pravicami in obveznostmi.

Z dnem 1. 10. 2025, je Triglav, pokojninska družba, d.d., izvedla pripojitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad (SPS) Triglav, pokojninske družbe. S pripojitvijo so člani ostali vključeni v svoje obstoječe pokojninske načrte, zato se njihove pravice niso spremenile; spremenila se je zgolj naložbena politika, ki se po novem izvaja skladno z naložbeno politiko SPS Triglav, pokojninske družbe. Člani so po pripojitvi vključeni v enajst pokojninskih načrtov, od katerih je šest kolektivnih (PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05) in pet individualnih (PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06).

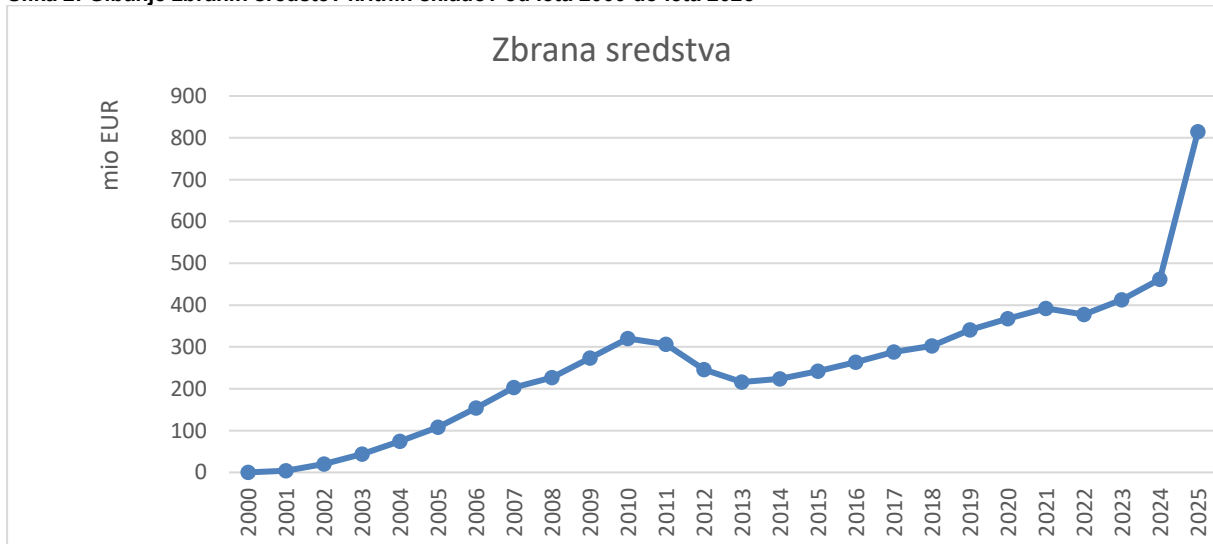
Tabela 6: Število članov in obseg kritnih skladov v skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

KRITNI SKLAD SPS	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	ŠTEVILO ČLANOV*	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	ŠTEVILO ČLANOV*	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	ŠTEVILO ČLANOV*	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)
Obvezniški SPS z zajamčenim donosom	56.692	531,48	61.713	530,84	62.452	520,59
Mešani SPS	12.150	123,23	11.149	100,75	10.887	74,25
Delniški SPS	31.103	159,65	26.597	119,99	24.985	77,08
SKUPAJ SKUPINA SKLADOV SPS	99.945	814,36	99.459	751,59	98.324	671,92

*če ima član premoženje v več različnih kritnih skladih, se člana upošteva le enkrat, glede na strategijo vplačevanja na presečni datum 31.12.2025

V skladu z določili ZPIZ-2 mora upravljavec v skladih z jamstvom članom jamčiti letno stopnjo donosnosti v višini vsaj 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom, in to v vsaj enem kritnem skladu skupine skladov naložbene politike življenjskega cikla. Triglav, pokojninska družba, d.d., v svojih pokojninskih načrtih opredeljuje višjo minimalno donosnost, in sicer v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo, kar pomeni v skladu z veljavnimi podzakonskimi akti 50 % povprečne letne obrestne mere na slovenske državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Rezerve sklada se oblikujejo v skladu z zajamčenim donosom sproti – mesečno, in sicer v višini razlike med dejanskim in zajamčenim donosom na osebni račun člana. V primeru prenehanja zavarovanja (redna ali izredna prekinitve) se članu na osebni račun pripiše poleg zajamčenega donosa tudi presežni donos nad zajamčenim.

Slika 2: Gibanje zbranih sredstev kritnih skladov od leta 2000 do leta 2025



Zadnji dan leta 2025 je bilo stanje zbranih sredstev 814.358.009 EUR (leto prej 461.828.915 EUR, ko se še ni zgodila pripojitev KSŽC Zavarovalnice Triglav).

Na Obvezniškem skladu se je struktura dolžniških naložb spremenila: delež državnih obveznic se je povečal za 8,5 odstotnih točk, predvsem na račun nižjega deleža zakladnih menic (-5,5 odstotnih točk) in korporativnih obveznic (-3,4 odstotnih točk), skupni delež dolžniških naložb pa je ostal podoben. Pri Delniškem in Mešanem skladu še naprej prevladujejo lastniške naložbe (Mešani 66 %, Delniški 96 %) in sicer na podobnih ravneh kot lani. Ob koncu leta je bilo več sredstev neposredno v delnicah (Mešani +3,8 odstotnih točk, Delniški +3 odstotne točke) in manj v delniških skladih.

Tabela 7: Struktura naložb kritnih skladov SPS na dan 31. 12. 2025

	Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom	Mešani Skupni pokojninski sklad	Delniški Skupni pokojninski sklad
Korporativne obveznice	22,29%	5,45%	0,00%
Korporativne finančne obveznice	22,85%	5,79%	0,00%
Državne obveznice	48,71%	18,87%	0,00%
Odprti investicijski skladi	1,91%	2,07%	1,30%
Zaprti investicijski skladi	1,86%	0,07%	0,06%
Delnice	0,19%	63,68%	94,82%
Komercialni zapisi	0,00%	0,00%	0,00%
Zakladna menica	1,54%	1,74%	0,32%
Sukcesivni depoziti	0,13%	0,73%	0,81%
Vezani depoziti	0,00%	0,00%	0,00%
Terjatve	0,65%	1,60%	1,72%
Denar	0,31%	0,24%	1,22%
Obveznosti	-0,44%	-0,24%	-0,25%
Skupaj	100,00%	100,00%	100,00%

Dosežena donosnost v letu 2025 je znašala pri Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu 1,7 % in je bila višja od zajamčene, ki je znašala 1,58 %. Mešani in Delniški Skupni pokojninski sklad sta v letu 2025 dosegla 7,9 % oziroma 11,53 % donosnost. Višja donosnost Delniškega sklada v primerjavi z Mešanim je predvsem posledica strukture naložb saj ima Delniški sklad večji delež delniških naložb. Mešani in Delniški Skupni pokojninski sklad nimata jamstva na doseženi donos.

Tabela 8: Letne donosnosti Triglav, pokojninske družbe, v preteklih treh letih

DONOSNOST	2025	2024	2023
Zajamčeno po zakonu	1,26	1,05	0,4
Zajamčeno po pokojninskih načrtih	1,58	1,31	0,5
Dosežena donosnost Obvezniški Skupni pokojninski sklad	1,70	2,51	2,47
Dosežena donosnost Mešani Skupni pokojninski sklad*	7,90	18,69	11,37
Dosežena donosnost Delniški Skupni pokojninski sklad*	11,53	25,42	14,59

*Sklad nima jamstva na doseženo donosnost;

Vir: lastni izračuni

2.4 POSLOVANJE DRUŽBE

Finančni rezultat poslovanja družbe je razviden iz spodnje tabele:

Tabela 9: Finančni rezultat družbe

V EUR	Triglav PD – lastni viri	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
<i>Prihodki od vstopne provizije</i>		480.363	406.032	118,3
<i>Prihodki od izstopne provizije</i>		88.620	93.554	94,7
<i>Prihodki od upravljavške provizije</i>		5.530.435	4.377.051	126,4
POSLOVNI PRIHODKI		6.099.418	4.876.637	125,1
NETO FINANČNI PRIHODKI/ODHODKI		2.505.534	1.467.532	170,7
NETO DRUGI PRIHODKI/ODHODKI		2.105.480	1.990.982*	105,8
OBRATOVALNI MATERIALNI STROŠKI		34.220	35.664	96,0
<i>Stroški pridobivanja zavarovanj</i>		203.242	131.819	154,2
<i>Najemnine</i>		5.718	5.666	100,9
<i>Str. stor. fiz. os., ki ne opravlj. dejavnosti</i>		34.098	28.526	119,5
<i>Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom</i>		92.008	73.465	125,2
<i>Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev</i>		32.649	28.453	114,7
<i>Stroški intelektual. in osebnih storitev</i>		812.148	637.868	127,3
<i>Stroški reklame, propagande in reprezentance</i>		123.094	112.441	109,5
<i>stroški drugih storitev</i>		661.665	541.381	122,2
OBRATOVALNI STROŠKI STORITEV		1.964.624	1.559.619	126,0
AMORTIZACIJA		271.730	268.596	101,2
OBRATOVALNI STROŠKI DELA		2.611.968	2.241.108	116,5
DRUGI STROŠKI		196.968	160.185	123,0
SKUPAJ STROŠKI		5.079.509	4.265.173	119,1
IZID POSLOVANJA		5.630.923	4.069.979*	138,4

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Poslovno leto 2025 smo zaključili z dobičkom v višini 5,6 mio EUR (prilagojeno leto prej 4,1 mio EUR). K izboljššanemu rezultatu sta prispevala predvsem višji izid iz naložbenja ter povečani prihodki iz poslovanja, in sicer zaradi sprostitev rezervacij za doplačila rent (tako z uporabo faktorjev, kot za pospešene rente), ki so bili izkazani med drugimi neto prihodki.

Podatki finančnega rezultata družbe so za poslovno leto 2024 prilagojeni zaradi pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav k Triglav, pokojninski družbi in sicer v postavki neto drugi prihodki, kjer so vključena sproščanja rezervacij za rente za člane KSŽC Zavarovalnice Triglav, kar je posledično vplivalo tudi na končni čisti poslovni izid.

Vplačane premije naših članov so v letu 2025 malenkost višje kot leto prej in so znašale 61,1 mio EUR (prilagojeno v letu 2024 61 mio EUR), bilančna vsota se je povečala za 8 % na 892,2 mio EUR (prilagojeno lani 826,3 mio EUR). Skupno zbrana sredstva članov so se zvišala v primerjavi z letom prej (prilagojeno 2024 755 mio EUR) in dosegla vrednost 816,8 mio EUR. Uspešno se je nadaljeval trend povečevanja obsega sredstev v skladih z bolj tvegano naložbeno politiko, delež teh se je v letu 2025 povečal iz 29,4 % na 34,7 %.

Prihodki iz poslovanja so bili v letu 2025 višji za 25,1 %, povečali so se predvsem prihodki od upravljalvske provizije, v zadnjem četrtletju 2025, zaradi pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav. Čisti obratovalni stroški so za 19,1 % višji, kot leto prej, pri čemer je rast izhajala predvsem iz višjih stroškov povezanih z izčlenitvijo in pripojitvijo KSŽC Zavarovalnice Triglav.

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani. Vsa tveganja in njihova analiza so podrobneje predstavljena v računovodskem delu tega poročila. Glavno tveganje, ki ga ima družba, se nanaša na zagotavljanje kapitalske ustreznosti v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti za sredstva kritnega sklada z zajamčenim donosom. Navedeno nastopi v primeru, ko doseženi donos ne dosega zajamčenega in je potrebno oblikovati rezervacije za pokrivanje razlike. V tem primeru je treba zagotavljati pokrivanje terjatev kritnega sklada do družbe z ustreznim zneskom kapitala. V letu 2025 glede na predhodno leto se tveganje ni bistveno spremenilo, še vedno ostaja realizirano, tudi rezervacija za nedoseganje zajamčenega donosa je že dalj časa nizka.

Družba je izpolnjevala zakonsko zahtevo po kapitalski ustreznosti v celotnem obdobju poslovnega leta. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2025 znaša 40,1 mio EUR (prilagojeno leto prej 39,2 mio EUR brez upoštevanja tekočega dobička). Zahtevani minimalni kapital Triglav, pokojninske družbe je na dan 31. 12. 2025 znašal 24,1 mio EUR (prilagojeno leto prej 23,4 mio EUR), razpoložljivi kapital pa 64,2 mio EUR (prilagojeno leto prej 62,6 mio EUR).

V računovodskem delu poročila so predstavljene tudi metode, ki so bile uporabljene za vrednotenje posameznih postavk v računovodskih izkazih.

Vrednost naložb lastnih virov družbe se je v letu 2025 zvišala za 3,3 mio EUR oz. za 4,8 % (v letu prej se je vrednost zvišala za 3,1 mio EUR oz. za 4,6 %). Na presečni datum največji delež predstavljajo naložbe v dolžniške instrumente (obveznice, zakladne menice in komercialni zapisi) – 95,4 % portfelja (leto prej 96,4 %).

Tabela 10: Lastna sredstva: struktura naložb

Struktura naložb	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %
Korporativne obveznice	14.345.970	19,48%	15.537.158	22,11%
Korporativne finančne obveznice	16.331.458	22,18%	16.556.349	23,56%
Državne obveznice	33.951.616	46,10%	29.745.573	42,32%
Odpri investicijski skladi	156.287	0,21%	136.201	0,19%
Zaprti investicijski skladi	88.787	0,12%	95.314	0,14%
Delnice	1.819.324	2,47%	641.276	0,91%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%
Zakladne menice	5.610.812	7,62%	5.934.892	8,44%
Sukcesivni depoziti	1.020.000	1,39%	1.270.000	1,81%
Vezani depoziti	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	1.040	0,00%	2.151	0,00%
Denar	319.275	0,43%	383.148	0,55%
Obveznosti	0	0,00%	-16.250	-0,02%
Skupaj	73.644.571	100,00%	70.285.812	100,00%

2.5 TVEGANJA

Cilj družbe je zagotoviti celovito upravljanje tveganj, kar vključuje prepoznavanje, ocenjevanje oziroma merjenje, obvladovanje in spremljanje tveganj. Tveganja namreč lahko predstavljajo negativne učinke na poslovanje družbe in njenih kritnih skladov. V tem okviru se redno aktivno spremljajo tudi indikatorji tveganj, kar vključuje tudi pripravo poročil. Dodatno se izvaja tudi proces lastne ocene tveganj (ORSA), vključno z izvedbo različnih stresnih testov, kar predstavlja dodatno spremljanje tveganj.

Družba in kritni skladi, ki jih upravlja, so izpostavljeni predvsem finančnim tveganjem, med katerimi so zlasti pomembna tržna, kreditna in likvidnostna tveganja ter njihov posledični vpliv na tveganje nedoseganja zajamčenega donosa v okviru Obvezniškega kritnega sklada. V 2025 so se izpostavljenosti tveganjem, ki izhajajo iz kritnih skladov pomembno povečale kot posledica prenosa KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo. Vsa navedena tveganja družba pozorno spremlja in se odziva nanje ter jih v največji možni meri obvladuje.

Dogajanje na mednarodnih finančnih trgih je bilo ob koncu leta 2025 razmeroma stabilno kljub še vedno zaostrenim trgovskim in geopolitičnim napetostim. Ta dogajanja lahko vplivajo tudi na finančne trge, tako obvezniške, kot delniške. Drug pomemben vpliv na finančnih trgih se nanaša na spremembe ključnih obrestnih mer. ECB je v začetku leta 2025 ključne obrestne mere zniževala, v drugi polovici leta pa jih ni spreminjala, saj se je inflacija Evroobmočja nahajala blizu ciljnih ravni. Dolžniške naložbe, tako na lastnem portfelju družbe, kot tudi v okviru sklada z zajamčenim donosom, so sicer zaradi vseh izvedenih ukrepov družbe v manjši meri občutljive na dogajanja na finančnih trgih (pomemben delež dolžniških vrednostnih papirjev se nahaja v AC portfelju, tako da na nihanja na trgih ni zelo občutljiv).

V okviru redne letne izvedbe procesa lastne ocene tveganj (ORSA) so bili tudi letos izvedeni stresni testi, za katere se je ocenilo, da primerno ocenjujejo trenutno zaznana potencialna tveganja za tekoče in bodoče poslovno leto in lahko imajo pomembnejši vpliv na finančni položaj in poslovanje družbe. Izvedeni so bili sledeči scenariji: finančni

scenarij (okrepitev geopolitičnih napetosti), scenarij s področja poslabšanja likvidnosti, scenarij vpliva podnebnih sprememb in scenarij s področja operativnega tveganja (kibernetski napad). Scenariji predstavljajo tudi nadgrajevanje sistema upravljanja s tveganji, saj podajajo dodaten pogled na oceno tveganj in tudi predstavljajo osnovo za morebitno nadaljnje nadgrajevanje sistema upravljanja s tveganji, v kolikor se za to pokaže potreba.

Proces upravljanja tveganj je torej stalen, v njem v skladu s svojimi pristojnostmi sodelujejo vsa poslovna področja družbe, pri čemer družba tudi aktivno sodeluje v Skupini Triglav s pristojno službo za upravljanje tveganj.

V letu 2025 je uprava v okviru skoraj vseh rednih sej obravnavala tudi poročila ali vsebine s področja upravljanja s tveganjih in po potrebi sprejela ustrezne sklepe.

Najpomembnejša posamezna tveganja, ki jim je družba pri svojem poslovanju izpostavljena, so opredeljena v nadaljevanju.

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa

Najpomembnejše tveganje, tveganje nedoseganja zajamčenega donosa glede na jamstvo minimalnega zajamčenega donosa v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom, se tudi v letu 2025 glede na predhodno leto ni bistveno spremenilo, še vedno tveganje ostaja realizirano, a je rezervacija za nedoseganje zajamčenega donosa že dalj časa nizka.

Nedoseganje zajamčenega donosa je sicer povezano tudi z zagotavljanjem primerne kapitalske ustreznosti. Ta je po stanju na dan 31.12.2025 presegala zakonsko mejo.

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa je povezano predvsem s tržnimi tveganji, katerih upravljanje je podrobneje opredeljeno v nadaljevanju.

Tržna tveganja

Tržno tveganje je nevarnost nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Tržno tveganje predstavlja nastanek izgube zaradi sprememb tržnih spremenljivk na finančnih in nepremičninskih trgih.

Upravljanje s tržnimi tveganji za lastna sredstva temelji na nalaganju finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente. Družba nalaga sredstva skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju: ZZavar-1), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), podzakonskimi akti, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Družba je v okviru Obvezniškega sklada izjemoma presegla zakonsko omejitev iz 275. člena ZPIZ-2, saj izpostavljenost naložbe Triglav RE trenutno znaša okoli 40 % enot sklada. Do pričakovanega povečanja je prišlo zaradi pripojitve kritnih skladov PDPZ Zavarovalnice Triglav. Družba je sprejela potrebne ukrepe ter o tem obvestila nadzorne institucije, Agencija za zavarovalni nadzor pa je določila rok za odpravo neskladnosti do 30. 9. 2026.

Na tržna tveganja so v letu 2025 v največji meri vplivala dogajanja na finančnih trgih, katerih gibanja so bila predvsem povezana z geopolitičnimi in trgovinskimi (carinskimi) zaostrovanji, ter gibanji ključnih obrestnih mer s strani najbolj pomembnih centralnih bank.

Dolžniške naložbe zlasti v okviru sklada z zajamčenim donosom so sicer zaradi vseh izvedenih ukrepov družbe sedaj v manjši meri občutljive na dogajanja na finančnih trgih (pomemben delež dolžniških vrednostnih papirjev se nahaja v AC portfelju, tako da na nihanja na trgih ni zelo občutljiv).

Izpostavljenost tržnim tveganjem se za lastna sredstva v letu 2025 ni pomembneje spremenila, za sredstva skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad pa se je pomembneje povečala z vidika obsega sredstev zaradi prenosa KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo. Kljub temu se sama struktura naložb glede na vrsto naložb, bonitetno strukturo, valuto in trajanje ni pomembneje spremenila.

Zavarovalno tveganje

Triglav, pokojninska družba, d.d., ne izplačuje pokojninskih rent, sklenjene pogodbe s člani pa so opredeljene kot finančne pogodbe, zato se družba primarno ne srečuje z zavarovalnimi tveganji.

Zavarovalna tveganja so sicer del nekaterih sklenjenih pogodb s člani, in sicer kot posledica garancije za faktorje za izračun pokojnine ob upokojitvi. Na podlagi sprememb pokojninskih načrtov in zaradi podaljšanja pričakovane življenjske dobe družba postopoma umika garantirane faktorje za odmero pokojninske rente posameznih skupin zavarovancev. Rezervacija se je konec leta 2025 (713,9 t EUR) v primerjavi s koncem leta 2024 (3,2 mio EUR) zmanjšala zaradi upoštevanja nove analize dolgoživosti (napoveduje se namreč hitrejšo podaljševanje življenjske dobe) in znižanja predpostavke o anuitizaciji. Družba je oblikovala tudi rezervacije za pospešene rente, ki na dan 31.12.2025 znašajo 1,3 mio EUR (na dan 31.12.2024 so znašale 756,3 t EUR, vendar so bile oblikovane samo za člane KSŽC Zavarovalnice Triglav).

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je opredeljeno kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Triglav, pokojninske družba, d.d., zaradi nihanj v kreditnem položaju nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke in tveganja koncentracije.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju na lastnih sredstvih in sredstvih skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad se konec leta 2025 ni pomembneje spremenila glede na konec predhodnega leta. Na sredstvih skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad je vrednost terjatev višja glede na predhodno leto zaradi povečanja obsega poslovanja, ki izhaja iz prenosa KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube, da Triglav, pokojninska družba, d.d. ni sposobna poravnati vseh zapadlih obveznosti oziroma je prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Znotraj likvidnostnega tveganja se spremlja tveganje, ki vključuje tveganje poravnave dospelih in potencialnih obveznosti, ter tržno likvidnostno tveganje.

Upravljanje z likvidnostnim tveganjem vključuje kratkoročno, srednjeročno in dolgoročno likvidnost. Operativna ali primarna (kratkoročna) likvidnost se osredotoča na krajše, tedensko, časovno obdobje. Srednjeročna likvidnost se osredotoča na časovno obdobje od enega do treh mesecev, dolgoročna na letno obdobje.

Likvidnostno tveganje je tesno povezano z drugimi tveganji v Triglav, pokojninska družba, d.d. in je običajno rezultat upravljanja naložbenega portfelja in tudi nastanka nepredvidenih obveznosti, ki izhajajo iz osnovne dejavnosti.

Triglav, pokojninska družba, d.d., ima v okviru vzpostavljene metodologijo merjenja in spremljanja likvidnostnega tveganja opredeljen kazalnik likvidnosti (LCR - Liquidity Coverage Ratio), ki se izračunava tako za običajne kot tudi stresne scenarije. V obeh scenarijih se na osnovi predvidenih denarnih tokov izračuna kazalnik likvidnosti na mesečnem, kvartalnem in letnem nivoju, ločeno za lastna sredstva družbe in za Obvezniški Skupni pokojninski sklad. V obeh scenarijih in v vseh obdobjih je kazalnik skozi celotno leto 2025 znašal več kot 100 odstotkov (z likvidnimi sredstvi se pokriva vse odlive).

Kapitalsko tveganje

Kapitalsko tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustrezne višine in/ali sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težave, s katerimi se Triglav, pokojninska družba, d.d. lahko sooča pri pridobivanju dodatnega kapitala, zlasti ob potrebi po hitrem povečanju kapitala in/ali neugodnih pogojih za pridobivanje dodatnega kapitala. Triglav, pokojninska družba, d.d. je v letu 2025 vseskozi zagotavljala visoko kapitalsko ustreznost. Ta se je sicer glede na predhodno leto znižala, kar je posledica povečanih sredstev skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad zaradi prenosa KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je definirano kot tveganje izgube, ki nastane zaradi neustreznega ali neuspešnega delovanja oziroma izvajanja notranjih procesov (ali produktov), ravnanja zaposlenih, delovanja vzpostavljenih sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Zajema tudi tveganje s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT), vključno s tveganjem informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetiskem tveganju in večjih prekinitvah poslovanja.

Triglav, pokojninska družba, d.d. redno spremlja in preprečuje možnosti izgube zaradi operativnih tveganj. Družba v okviru operativnih tveganj posebno pozornost namenja tveganjem s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT). Družba deluje z minimalnim številom zaposlenih, zato so relevantna kadrovska tveganja v primeru obolelosti ali fluktuacije, a se tveganje ocenjuje kot obvladovano.

Nefinančna tveganja

Triglav, pokojninska družba, d.d. med nefinančna tveganja uvršča strateška tveganja, tveganje ugleda, tveganja skupine in trajnostna tveganja.

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgub zaradi neustreznih strateških odločitev upravljalnega organa, neustrezne implementacije strateških odločitev ter premajhne odzivnosti (neustrezne prilagodljivosti) na ključne spremembe poslovnega okolja.

Med strateškimi tveganji Triglav, pokojninska družba, d.d. posebej spremlja tveganje nepovratnega vplačila v kritni sklad z zajamčenim donosom. Za družbo je namreč zlasti pomemben institut zajamčene donosnosti, s katerim imajo člani, ki se odločijo varčevati z naložbeno politiko zajamčenega donosa (takšnih je večina) v vsakem trenutku zagotovljeno izplačilo sredstev najmanj v višini zajamčene vrednosti sredstev. Sistem rezervacij, ki se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev, opredeljuje 313. člen ZPIZ-2N.

V okviru strateških tveganj se redno spremlja tudi tveganje prenosov sredstev k drugim družbam. Znesek prenosov sredstev ob dožitju, ko gre za nakup pokojninske rente je pričakovan, ker Triglav, pokojninska družba, d.d. ne izplačuje rent. Člani zato sredstva prenašajo na izvajalce, ki rento izplačujejo. Triglav, pokojninska družba, d.d. redno spremlja tudi prenose v fazi varčevanja.

Tveganje ugleda je tveganje izgube prihodnjega ali obstoječega poslovanja zaradi negativne podobe, ki jo imajo o družbi njeni zavarovanci, poslovni partnerji, zaposleni, lastniki in drugi investitorji ali pristojni oz. nadzorni organi ter druga zainteresirana javnost.

Tveganje ugleda se spremlja iz različnih vidikov, in sicer z vidika splošne in poslovne javnosti, strank oziroma članov, delničarja, delodajalca oziroma zaposlenih ter regulatorjev. Tveganje ugleda je bilo konec leta 2025 ocenjeno kot nizko.

Trajnostna tveganja predstavljajo skupek tveganj za družbo, ki izhajajo iz okoljskih, družbenih in upravljaljskih karakteristik, in imajo lahko negativen vpliv na finančni položaj.

Aktivno izboljšujemo svoje razumevanje nastajajočih najboljših praks in metodologij za identificiranje, merjenje in obvladovanje teh tveganj in skladno z ugotovitvami nadgrajujemo sistem in procese upravljanja teh tveganj. Znotraj okoljskih tveganj družba ocenjuje, da bodo zanjo lahko pomembna predvsem tveganja podnebnih sprememb. Ta zajemajo tveganja prehoda in fizična tveganja. Za slednja se glede na geografsko strukturo naložb zaenkrat ocenjuje, da ne bodo izrazito pomembna. Tveganja prehoda pa bodo lahko pomembna tako z vidika lastnih sredstev družbe kot tudi z vidika naložb v skladih. Z vidika skladov bo tveganje prehoda lahko pomembno tudi z vidika tržnega razpoloženja. Pričakuje se namreč, da se bo z ozaveščanjem glede podnebnih sprememb povečevala tudi zahtevnost strank v smislu vlaganja v bolj trajnostne in zelene naložbe.

V primerjavi s stanjem na konec predhodnega leta se je na dan 31. 12. 2025 povečal delež ESG naložb v sredstvih, tako na ravni skladov kot tudi na ravni portfelja družbe. Povečanje je razvidno tako v absolutnem obsegu ESG naložb kot tudi v njihovem relativnem deležu v skupnih sredstvih ter obvezniških naložbah. Rast deleža ESG naložb se je odrazila pri vseh vrstah ESG instrumentov, zlasti pri zelenih in socialnih obveznicah.

2.6 TRAJNOSTNI RAZVOJ

Naše delovanje je usmerjeno k prehodu v podnebno nevtralno in proti podnebnim spremembam odporno krožno gospodarstvo. Pri izvajanju pokojninske in naložbene dejavnosti bomo spodbujali trajnostne gospodarske dejavnosti, energijsko učinkovitost in energijo iz obnovljivih virov s ciljem zmanjšanja izpustov toplogrednih plinov.

Naš pristop k integraciji okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov upošteva predvsem zakonodajo EU (Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev – SFDR), prav tako pa tudi metode odgovornega investiranja, ki izhajajo iz Načel Združenih narodov za odgovorno investiranje (UN PRI) in iz Ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (SDG).

V Triglav, pokojninski družbi d.d. smo v okviru Skupine Triglav (v nadaljevanju Skupine) vzpostavili ocenjevanje dobaviteljev po trajnostnih merilih ter celovito merjenje in upravljanje ogljičnega odtisa (obseg 1, 2 in 3). Izračun ogljičnega odtisa je pripravljen v skladu z Metodologijo za izračun ogljičnega odtisa Skupine, pri čemer so podrobneje opredeljeni obseg in meje, način zbiranja in analiza podatkov ter emisijski faktorji. Načrtujemo, da bomo skladno z evropskim zelenim dogovorom sledili cilju ogljične nevtralnosti do leta 2050.

Težili bomo k povečanju deleža dobavljene električne energije iz obnovljivih virov, znižanju porabe energije, papirja in obsega odpadkov na zaposlenega ter deleža električnih in hibridnih vozil v voznem parku.

Pri upravljanju premoženja bo naše delovanje usmerjeno k prehodu v podnebno nevtralno in proti podnebnim spremembam odporno krožno gospodarstvo. Sredstva kritnega sklada so naložena v naložbe izdajateljev, ki imajo lahko različne trajnostne vplive na okolje. Osnova za merjenje tveganja glede trajnosti je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev kritnega sklada do posameznih izdajateljev oziroma njihove trajnostne skladnosti.

Triglav, pokojninska družba d.d. upošteva in meri glavne škodljive vplive svojih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti s konsolidirano izjavo o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti (PAI) v skladu s 4. členom Uredbe (EU) (2019/2088) SFDR, ki se izračunavajo na podlagi predpisanih regulativnih tehničnih standardov, opisanih v preglednici 1 priloge 1 SFDR Delegirane uredbe (EU) (2022/1288). Pri sprejemanju naložbenih odločitev Triglav, pokojninska družba d.d. ugotavlja in prednostno razvršča glavne škodljive vplive v povezavi s trajnostnostnimi kazalniki.

Vzpostavljamo celovit sistem upravljanja trajnostnih tveganj, ki temelji na strateških usmeritvah s področja trajnostnega razvoja. Redno nadgrajujemo znanja in izboljšujemo kakovost podatkov, ki je potrebna za presojo škodljivosti, tako z okoljskega, kakor z družbenega vidika posameznega segmenta poslovanja. Hkrati si prizadevamo spodbujati stranke in partnerje Skupine Triglav k trajnostnemu razvoju.

Z vključevanjem okoljskih, družbenih in upravljavskih meril želimo doseči pozitivne učinke v Triglav, pokojninski družbi d.d., v Skupini in širši družbi. V procesu upravljanja premoženja skrbno proučujemo trajnostne vidike. Nekatere gospodarske dejavnosti imajo potencialno večje škodljive vplive na trajnostne dejavnike, zato smo na ravni Triglav, pokojninske družbe d.d. in Skupine opredelili seznam občutljivih gospodarskih dejavnosti, ki odsevajo naša stališča do varovanja okolja, družbe in spoštovanja človekovih pravic.

Seznam zajema panoge premogovništvo, termoelektrarne, zemeljski plin, surova nafta, proizvodnja orožja, tobaka in igre na srečo. Na naložbenem področju tako za zdaj izvajamo predvsem politiko izključevanja oziroma zmanjševanja izpostavljenosti do družb iz omenjenih panog. Sprejete usmeritve za te panoge so:

- zmanjšanje izpostavljenosti izdajateljem glede na seznam podjetij, pri katerih vsaj 20 odstotkov proizvodnje električne energije ali prihodkov izhaja iz premoga (Coal Exit List), na manj kot odstotek celotne vrednosti naših naložb do leta 2025, kar smo tudi dosegli in v celoti umaknitev iz dejavnosti premogovništva in termoelektrarn do leta 2030;
- takojšnja opustitev naložb v vsa tista podjetja iz panoge premogovništva, ki gradijo novo infrastrukturo ali investirajo v dodatne zmogljivosti;
- preudarno zmanjšanje izpostavljenosti preostalim občutljivim gospodarskim dejavnostim (zemeljski plin, nafta, proizvodnja orožja, proizvodnja tobaka, igre na srečo).

Skrbimo za odgovorno ravnanje do zaposlenih, strank, partnerjev in širše skupnosti. Vzdrževati želimo visoko stopnjo zadovoljstva strank (NPS) in zaposlenih. Za boljšo usklajenost zasebnega in službenega življenja zaposlenih smo uvedli model prilagodljivega dela ter okrepili promocijo zdravja in dobrega počutja. Pri tem bodo še naprej v ospredju večdimenzionalna raznolikost, medgeneracijsko sodelovanje ter razvoj in izobraževanje zaposlenih. Ostajamo vpeti v družbeno odgovorne projekte ter partnerstva in donatorstva. Hkrati bomo spodbujali okoljsko in družbeno odgovorne projekte, ki prispevajo k uresničevanju ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (SDG).

V Triglav, pokojninski družbi d.d. se kot članici Skupine Triglav zavedamo, da z zakonitim in etičnim ravnanjem ter s spoštovanjem temeljnih načel korporativne integritete ohranjamo varno poslovanje, ugled in verodostojnost, zagotavljamo učinkovito upravljanje družbe ter krepimo medsebojno sodelovanje in zaupanje naših delničarjev, strank, dobaviteljev, partnerjev in drugih deležnikov. Prizadevamo si k oblikovanju ustreznih, preglednih, jasnih in ažurnih pravil ravnanja in postopkov, v katerih delujejo mehanizmi za zagotavljanje zakonitosti in skladnosti poslovanja.

Podrobni ukrepi in postopki s področja trajnostnosti so opredeljeni v Politiki trajnostnega razvoja, Trajnostni politiki investiranja, Izjavi o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti ter v Izjavi trajnostne politike prejemkov. Vsi navedeni dokumenti so javno objavljeni na spletni strani družbe in predstavljajo temeljni okvir za vključevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) vidikov v poslovne in naložbene odločitve.

V letu 2026 družba načrtuje celovito prenovu navedenih dokumentov v okviru katere bodo posodobljene politike ESG upravljanja ter nadgrajene uporabljene metodologije za spremljanje in vrednotenje trajnostnih dejavnikov. Ob tem bodo na novo opredeljeni tudi določeni kvantitativni cilji in kazalniki uspešnosti, ki bodo omogočali sistematično spremljanje napredka ter primerljivost in transparentnost poročanja o trajnostnih vidikih poslovanja.

V skladu s 19 členom in 29 členom Direktive 2013/34/EU, na podlagi Direktive CSRD, standardov ESRS ter Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1M), Triglav pokojninska družba ni zavezana k samostojnemu poročanju o trajnostnosti v letnem poročilu, saj so trajnostne informacije vključene v konsolidirano poslovno poročilo obvladujočega podjetja, Zavarovalnice Triglav, d.d., ki poroča o trajnostnosti na ravni skupine. Informacije o trajnostnosti so dostopne v konsolidiranem poslovnem poročilu Zavarovalnice Triglav, d.d., s sedežem na

Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana, Slovenija, ki je javno objavljeno na njeni spletni strani [<https://www.triglav.eu/sl/vlagatelj/aktualno/financna-porocila>].

2.7 IZJAVA O UPRAVLJANJU

IZJAVA O SPOŠTOVANJU NAČEL KODEKSA

Triglav, pokojninska družba, d.d. pri upravljanju spoštuje načela Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, ki so ga sporazumno izdali Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Združenje nadzornikov Slovenije v maju 2016 in je javno dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije (www.gzs.si).

Družba spoštuje načela napredne ravni Kodeksa upravljanja za nejavne družbe z izjemo nekaterih določb:

Točka 2.7. Družba ima v aktu o ustanovitvi navedene samo osnovne cilje.

Točka 2.9. Družba ima na svoji spletni strani predstavljene bistvene informacije o sestavi, imenovanju in pristojnosti organov družbe, poslovnik organov družbe pa so interesnim skupinam dostopni znotraj družbe.

Točka 5.9. Predsednik in namestnik predsednika organa nadzora se volita med vsemi člani enakopravno in se ne volita samo med člani predstavnikov kapitala. V nadzornem svetu družbe je vsaj tretjina članov nadzornega sveta, ki zastopajo interese pokojninskih skladov.

Točka 5.13. Družba ima zavarovanje odškodninske odgovornosti članov organa nadzora posredno zavarovano v okviru Skupine Triglav.

Točka 7.3. Družba ima zavarovanje odškodninske odgovornosti članov organov vodenja ali nadzora posredno zavarovano v okviru Skupine Triglav.

Točka 9.2. Družba za leto 2025 ni imela izdelanega programa usposabljanja članov organov vodenja ali nadzora. Nudila jim je možnost izobraževanja glede na sprotne izražene potrebe, prav tako nudi uvajanje novim članom.

Družba je kot članica Skupine Triglav spoštuje Kodeks Skupine, ki je za družbo zavezujoč in mu v celoti sledi. Kodeks določa poglobitve usmeritve korporativnega upravljanja odvisnih družb, ob upoštevanju dolgoročnih ciljev družbe, standardov ravnanja, odgovornega sprejemanja pravih odločitev in poslovanja, pri katerem se dosledno izvajanje spremlja skupaj z ustanovami na nacionalni in evropski ravni. Kodeks je javno dostopen na spletni strani Zavarovalnice Triglav, d.d. (<http://www.triglav.eu>). Usmeritve upravljanja so skladne z vizijo, poslanstvom, vrednotami in strategijami, ki jih opredeljujejo poslovni načrti in drugi dokumenti Skupine Triglav in njenih odvisnih družb.

Triglav, pokojninska družba, d.d. med drugim deluje v skladu z zahtevami ZPIZ-2 in ZZavar-1, ki še dodatno zaostrojeta nekatera določila Kodeksa.

GLAVNE ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ

Sistem notranjih kontrol v notranjih aktih ter strategija upravljanja tveganj Triglav, pokojninske družbe, d.d., ki sta jih sprejela uprava in nadzorni svet, vsebujeta poglobitve usmeritve upravljanja pokojninske družbe, pri čemer so

upoštevani zastavljeni dolgoročni cilji, strategija skupine in družbe ter temeljne vrednote. Navedena pravila predstavljajo temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, ki je zasnovan na učinkovitem upravljanju tveganj, spoštovanju skladnosti in omogoča uresničitev poslovne strategije pokojninske družbe.

Temelje sistema notranjih kontrol ter upravljanje tveganj narekujejo ZGD-1, ZPIZ-2, ZZavar-1 ter podzakonski akti Agencije za zavarovalni nadzor. Upravljanje tveganj predstavlja ključen element stabilnega poslovanja Triglav, pokojninske družbe, d.d., zlasti zahteva dodatno pozornost in analize zaradi povečanega obsega poslovanja po izvedeni izčlenitvi s prevzemom in pripojitvi kritnih skladov v letu 2025.

Družba ima vzpostavljen celovit sistem notranjih kontrol z jasno organizacijsko strukturo, opredeljenimi pristojnostmi ter imenovanimi nosilci ključnih funkcij (upravljanje tveganj, aktuarska funkcija, skladnost in notranja revizija). Sistem vključuje postopke za prepoznavanje, merjenje, obvladovanje in spremljanje tveganj, ustrezne administrativne in računovodske kontrole ter mehanizme zagotavljanja skladnosti poslovanja. V drugi polovici leta 2025 je bil vzpostavljen tudi Odbor za obvladovanje tveganj, ki dodatno krepi usklajenost odločanja, sodelovanje med vodji ter nosilci ključnih funkcij v družbi in nadzor nad ključnimi tveganji.

Na naložbenem področju družba posebno pozornost namenja tržnim, obrestnim in kreditnim tveganjem ter upravljanju likvidnosti. V razmerah povečane geopolitične negotovosti, nihanj obrestnih mer in prestrukturiranja globalnih dobavnih verig dodatno krepi konservativen pristop k razpršitvi naložb ter redno izvaja stresne teste portfeljev. Ob rasti alternativnih in zasebnih (privatnih) naložb se povečuje tudi previdnost glede tveganj vrednotenja, likvidnosti in koncentracije, zato se izpostavljenosti tem segmentom spremljajo z okrepljenimi kontrolnimi mehanizmi in omejitvami.

Ob povečani digitalizaciji procesov družba nadgrajuje okvir upravljanja operativnih in informacijskih tveganj v skladu z uredbo DORA, predvsem na področju upravljanja IKT-tveganj, nadzora nad zunanji izvjalci ter obvladovanja incidentov. Hkrati sistematično implementira zahteve, ki izhajajo iz ZPIZ-2O, zlasti na področju upravljanja, razkritij ter zaščite interesov članov.

V upravljanje tveganj so vse bolj vključeni tudi trajnostni (ESG) vidiki, ki jih družba obravnava kot sestavni del dolgoročnega upravljanja pokojninskih sredstev. Okoljska, družbena in upravljavska tveganja so vključena v procese naložbenega odločanja ter presoje dolgoročnih izpostavljenosti, s ciljem zmanjševanja sistemskih tveganj in ohranjanja stabilnosti donosov v daljšem časovnem obdobju.

Družba je leto 2025 zaključila kapitalsko stabilna in ustrezno likvidna, tudi ob upoštevanju povečanja obsega poslovanja po izvedeni izčlenitvi s prevzemom in pripojitvi kritnih skladov. Integracija prenesenih portfeljev ni oslabila kapitalske ustreznosti, temveč je bila izvedena ob ohranitvi ustreznih kapitalskih blažilnikov ter skrbno upravljeni likvidnostni poziciji. S takšnim pristopom družba zagotavlja varno, trajnostno in regulatorno skladno upravljanje pokojninskih sredstev članov tudi v pogojih povečane globalne negotovosti.

ORGANI UPRAVLJANJA TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE, D.D.

Upravljanje pokojninske družbe poteka po dvotirnem sistemu. Organi upravljanja (skupščina družbe, uprava in nadzorni svet) delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, s statutom družbe ter svojimi poslovniki.

SKUPŠČINA

Triglav, pokojninska družba, d.d., je delniška družba v lasti enega delničarja – Zavarovalnice Triglav, d.d., kar je v skladu z 206. členom ZGD-1 tudi vpisano v sodni register. Delničar uresničuje svoje pravice v zadevah pokojninske družbe na skupščini pokojninske družbe. Pristojnosti in delovanje skupščine opredeljujeta ZGD-1 in statut družbe.

Vsaka v celoti vplačana navadna delnica zagotavlja na skupščini pokojninske družbe en glas. Skupščino pokojninske družbe praviloma sklicuje uprava pokojninske družbe, lahko pa tudi nadzorni svet. Skupščina pokojninske družbe se mora sklicati najmanj enkrat letno v osmih mesecih po poteku posameznega poslovnega leta, sicer pa, kadar je to koristno ali nujno za interese pokojninske družbe. Skupščina pokojninske družbe je praviloma v kraju sedeža pokojninske družbe, lahko pa tudi v drugem kraju v Republiki Sloveniji, ki ga določi sklicatelj. Skupščina pokojninske družbe odloča v vseh zadevah, ki so v njeni pristojnosti, v skladu s predpisi in statutom družbe. Skupščina pokojninske družbe ne more odločati o vprašanih vodenja poslov, razen če zakon izrecno ne določa drugače.

V letu 2025 je bila izvedena ena skupščina delničarjev, in sicer 35. skupščina delničarjev dne 03.06.2025

Na 35. skupščini delničarjev, je bila izvedena predstavitev revidiranega letnega poročila Triglav, pokojninske družbe, d.d. za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2024, revidiranega poročila o razmerjih s povezanimi osebami, letnega poročila o delu notranje revizije v letu 2024, poročila nadzornega sveta Triglav, pokojninske družbe, d.d. za leto 2024 ter informacije o prejemkih članov uprave in nadzornega sveta v letu 2023, odločala je o uporabi bilančnega dobička za leto 2024 ter podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu Triglav, pokojninske družbe, d.d.. Skupščina je imenovala člana nadzornega sveta, ki zastopa interese delničarjev Blaža Kmetca, ter za revizorja družbe za poslovna leta 2025, 2026, 2027 in 2028 revizijsko družbo Deloitte revizija. Skupščina je dala tudi soglasje k izčlenitvi dela premoženja prenosne družbe Zavarovalnica Triglav, d.d. na prevzemno družbo Triglav, pokojninska družba, d.d. na podlagi Pogodbe o izčlenitvi in prevzemu, ki sta jo družbi sklenili v aprilu 2025.

Pravico do udeležbe na skupščini imajo delničarji, ki so kot imetniki delnic konec sedmega dne pred zasedanjem skupščine vpisani v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD. Delničarji lahko izvršujejo svoje pravice na skupščini pokojninske družbe osebno, po zakonitem zastopniku ali po pooblaščenцу. Upravičenost do zastopanja je treba izkazati z izročitvijo ustrezne listine pokojninski družbi.

UPRAVA

Za predsednika oziroma člana uprave pokojninske družbe je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z ZPIZ-2, ZZavar-1, ZGD-1 in akti družbe. Tako so v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Triglav, pokojninske družbe, d.d., natančno opredeljeni kriteriji, ki jih morajo glede usposobljenosti in primernosti izpolnjevati člani uprave kot posamezniki, prav tako je natančno opredeljen postopek ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov uprave, ki se mora izpeljati pred imenovanjem, z upoštevanjem politike raznolikosti družbe. Navedena politika prav tako ureja kriterije in postopke ocenjevanja usposobljenosti in primernosti uprave kot kolektivnega organa.

SESTAVA IN IMENOVANJE UPRAVE

Uprava Triglav, pokojninske družbe, d.d., ima v skladu s statutom družbe najmanj dva in največ tri člane, od katerih je eden predsednik. Upravo družbe imenuje nadzorni svet. Na dan 31. 12. 2025 je imela uprava poleg predsednika še dva člana. Predsednik uprave je odgovoren za vodenje, organiziranje dela in poslovanja družbe, koordiniranje dela med člani uprave, strateški razvoj družbe, trženje in marketing, notranjo revizijo in kadrovske zadeve, članica uprave je odgovorna za spremljanje in obvladovanje tveganj, spremljanje skladnosti poslovanja (vključno s preprečevanjem pranja denarja in financiranja terorizma), reformo pokojninske zakonodaje in splošne ter specialne pravne zadeve, član uprave pa za upravljanje sredstev, informatiko, računovodstvo, actuarsko službo in vodenje osebnih računov zavarovancev.

Uprava družbe je imela na dan 31. 12. 2025 tri člane. Predsednik uprave Aljoša Uršič in član uprave Peter Krassnig sta ponoven mandat nastopila s 1. 1. 2021, za obdobje do 31. 12. 2025. Članica uprave Vida Šeme Hočevnar je nastopila ponoven mandat nastopila 7. 12. 2023 in traja do 7. 12. 2028.

Na dan 31. 12. 2025 je torej sestava uprave družbe (enako kot leto prej) naslednja:

- Aljoša Uršič, predsednik uprave,
- Peter Krassnig, član uprave, in
- Vida Šeme Hočevnar, članica uprave.

Od 1.1.2026 je uprava dvočlanska, v sestavi Aljoša Uršič, predsednik uprave in Vida Šeme Hočevnar, članica uprave.

NADZORNI SVET

Nadzorni svet opravlja svojo nadzorno funkcijo in nadzoruje vodenje poslov družbe s polno odgovornostjo. Sestavlja ga najmanj šest in največ osem članov, od katerih ena tretjina zastopa interese pokojninskih skladov. Člane nadzornega sveta izvoli skupščina družbe. Člane, ki zastopajo interese pokojninskih skladov, izvoli skupščina družbe na predlog članov pokojninskih skladov. Nadzorni svet lahko določi postopek in način za določitev kandidatov iz vrst članov, ki zastopajo interese pokojninskih skladov, ki jih bo skupščini družbe predlagal v izvolitev. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev. Tudi za nadzorni svet kot kolektivni organ in za člane nadzornega sveta kot posameznike veljajo kriteriji usposobljenosti in primernosti, kot so določeni v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Triglav, pokojninske družbe, d.d. Usposobljenost in primernost se ocenjujeta pred imenovanjem.

Na dan 31. 12. 2025 nadzorni svet deluje v sedem članski sestavi:

- Blaž Jakič, predsednik,
- Blaž Kmetec, namestnik predsednika, in člani
- Miha Grilec,
- Miran Kalčič,
- Vesna Vodopivec,
- Borut Simonič in
- Helena Lokar.

Mandat predsednika Blaža Jakiča traja do 18. 2. 2027. Namestnik predsednika je Blaž Kmetec, ki je bil v letu 2025 ponovno imenovan za člana nadzornega sveta za štiriletni mandat, ki traja do 26. 9. 2029. Mandat ostalih članov nadzornega sveta traja do 30. 4. 2028.

V nadzornem svetu so predstavniki kapitala in predstavniki, ki zastopajo interese pokojninskih skladov. Člani, ki zastopajo interese pokojninskih skladov so na dan 31.12.2025 Vesna Vodopivec, Borut Simonič in Helena Lokar.

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2025

Komisije ali odbori nadzornega sveta lahko pripravljajo predloge sklepov, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge.

V letu 2025 sta delovali naslednji komisiji nadzornega sveta: revizijska komisija ter komisija za imenovanja in prejeme.

REVIZIJSKA KOMISIJA

Najpomembnejše naloge in pristojnosti revizijske komisije so določene z ZGD-1, Poslovníkom o delu nadzornega sveta, sklepi nadzornega sveta in Poslovníkom o delu revizijske komisije.

Naloge revizijske komisije so:

- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,
- obravnava in se seznani z novimi računovodskimi usmeritvami družbe pred njihovo uvedbo,
- spremlja učinkovitost in uspešnost notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja,
- se seznani s postopkom izbora ter predlogom izbranega revizorja računovodskih izkazov Skupine Triglav ter predlaga Nadzornemu svetu kandidata za revizorja računovodskih izkazov družbe oziroma Nadzornemu svetu poda obrazložitev morebitnega nestrinjanja s predlogom,
- seznani se s polletnim in letnim poročilom Notranje revizije, rednim poročanjem Notranje revizije o zaključenih revizijah, ter podanimi priporočili Notranje revizije in njihovim uresničevanjem,
- obravnava poročila upravljanja s tveganji in skladnosti poslovanja v družbi,
- spremlja izvajanje obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov, zlasti uspešnost obvezne revizije, pri čemer upošteva vse ugotovitve in zaključke pristojnega nadzornega organa v skladu z zakonom o revidiranju,
- pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja letnega poročila družbe, zlasti glede zagotavljanja dodatnih nerevizijskih storitev,
- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba,
- sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo,
- ocenjuje sestavo letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet,
- obravnava osnutek poslovske predstavitve,
- sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja,
- sodeluje pri pripravi in odloča o sklenitvi pogodbe med revizorjem in družbo, pri čemer so prepovedana in nična vsa pogodbeno določila, ki skupščini omejujejo izbiro imenovanja revizorja,

- poroča nadzornemu svetu o rezultatu obvezne revizije, vključno s pojasnilom, kako je obvezna revizija prispevala k celovitosti računovodskega poročanja in kakšno vlogo je imela Revizijska komisija v tem postopku,
- sodeluje z notranjim revizorjem, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z notranjo revizijo, pri čemer Revizijska komisija lahko zahteva od notranje revizije dodatne informacije poleg informacij vsebovanih v letnem poročilu o delu notranje revizije,
- obravnava notranje akte notranje revizije in pravila delovanja notranje revizije in daje predlog nadzornemu svetu v tej zvezi,
- obravnava letni načrt notranje revizije, zasnovan na tveganjih in finančne vire zanje, in daje predlog nadzornemu svetu za njegovo odobritev,
- obravnava odločitve Uprave v zvezi z imenovanjem in razrešitvijo notranjega revizorja, glede njegove osnovne plače ter glede Politike prejemkov Notranje revizije in daje predlog soglasja v tej zvezi nadzornemu svetu,
- opravlja naloge skladno z določili sklepov Nadzornega sveta in veljavne zakonodaje s področja upravljanja tveganj,
- spremlja in svetuje Nadzornemu svetu glede delovanja in primernosti sistema upravljanja tveganj, profila tveganosti ter sedanje in prihodnje nagnjenosti družbe k prevzemanju tveganj in izvajanja strategije upravljanja tveganj ter upravljanja kapitala,
- obravnava interne akte, poročila in druge dokumente s področja upravljanja tveganj, ki so bili predloženi oziroma s katerimi se seznanja oziroma ki jih potrjuje Nadzorni svet,
- obravnava letno poročilo o izračunu kapitalske ustreznosti ter poročila o solventnosti in finančnem položaju družbe za posamezno leto (SFCR), obravnava izhodišča in končno poročilo o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA),
- nadzoruje ustreznost in točnost razkritij glede obvladovanja tveganj,
- podaja predloge nadzornemu svetu glede spremembe tega Poslovnika,
- za nadzorni svet pripravi predlog proračuna za izobraževanje zunanjega člana Revizijske komisije,
- sodeluje z relevantnimi regulatorji v primerih, ki jih določa zakon, in
- opravlja druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta je na dan 31. 12. 2025 delovala v naslednji sestavi:

- Miha Grilec, predsednik,
- Blaž Kmetec, namestnik predsednika in
- Marija Cerjak, zunanja neodvisna strokovnjakinja.

Marija Cerjak kot zunanja neodvisna strokovnjakinja je bila imenovana s sklepom nadzornega sveta dne 14. 03. 2024. Mandat ima do 30.4.2028, enako kot člani nadzornega sveta iste sestave.

KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE

Poglavitne naloge in pristojnosti komisije za imenovanja in prejemke so določene s sklepom nadzornega sveta in z določili Poslovnika o delu nadzornega sveta.

Naloge in pristojnosti komisije za imenovanje in prejeme določene s sklepom nadzornega sveta so:

- priprava predlogov meril za članstvo v upravi,
- priprava predlogov politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov uprave,
- izvajanje ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta skladno z določili Politike o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Triglav, pokojninske družbe, d.d. in
- druge naloge skladno s sklepi nadzornega sveta

Komisija za imenovanja in prejeme je tričlanska in je na dan 31. 12. 2025 delovala v naslednji sestavi:

- Blaž Jakič, predsednik, in člana
- Miran Kalčič in
- Miha Grilec.

POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Triglav, pokojninska družba, d.d., izvaja politiko raznolikosti v organih vodenja in nadzora v skladu s politiko raznolikosti, ki sta jo sprejela uprava ter nadzorni svet družbe in se konkretno odraža tako v sestavi nadzornega sveta kot tudi uprave družbe, saj je v obeh organih vodenja zagotovljena raznolika sestava članov in članic, ki imajo ustrezen nabor sposobnosti, strokovnih znanj, veščin in izkušenj, potrebnih za dolgoročno učinkovito poslovanje, uspešno uresničevanje strategije in trajnostno vzdržnost ter premišljene in uravnotežene odločitve, obvladovanje tveganj in večjo učinkovitost ter uspešnost družbe. Politika raznolikosti opredeljuje zavezanost družbe k upoštevanju strokovne usposobljenosti, izkušenj, veščin, znanja, kompetenc, spola in starosti kandidatov ter določa cilje, nosilce in način izvajanja ter poročanja o doseženih rezultatih politike. Družba s tem zagotavlja ustrezne okvire ter tvori sestavni del vsebinskih podlag in meril v postopkih izbora članov nadzornega sveta, njegovih teles ter uprave skupaj s Politiko o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Triglav, pokojninske družbe, d.d..

Za člana organa vodenja in nadzora lahko kandidirajo kandidati:

- z različno vrsto izobrazbe, pridobljeno po veljavnih izobraževalnih programih,
- z različnim strokovnim profilom, tj. delovnimi izkušnjami in veščinami z različnih strokovnih področij, ki so potrebne za poglobljeno razumevanje dejavnosti družbe in tveganj, ki jim je družba izpostavljena,
- ki so predstavniki obeh spolov in so različnih starosti, narodnosti, rase, vere, prepričanja ipd.,
- ki niso pravnomočno obsojeni za kazniva dejanja zoper gospodarstvo, določena v členih od 225 do 250 Kazenskega zakonika,
- pri katerih ne obstaja nasprotje interesov po določbah ZGD-1.

Končna izbira člana organa vodenja ali nadzora se izvede med kandidati, ki najbolj izpolnjujejo merila raznolikosti in ustreznosti. Če ni izbran kandidat premalo zastopanega spola ali če je nabor kandidatov obeh spolov različnih starosti preozek, je dopusten spregled načela raznolikosti zaradi zagotovitve nemotenega dela organa vodenja in nadzora. Cilj je, da sta tako v organu vodenja kot tudi nadzora zastopana oba spola.

PREJEMKI ORGANOV VODENJA IN NADZORA

Člani nadzornega sveta in člani komisij nadzornega sveta niso upravičeni do sejin temveč prejmejo enotno plačilo za opravljanje funkcije. Višino plačil določi skupščina. Člani nadzornega sveta in člani komisij nadzornega sveta so upravičeni tudi do povračila potnih in drugih stroškov za prihod in udeležbo na sejah. O višini prejemkov nadzornega sveta je poročano v računovodskem poročilu.

Prejemki članov uprave so določeni skladno s Politiko prejemkov družbe, Pravili o prejemkih posloводства ter Metodologijo merjenja uspešnosti (sprejem letni za naslednje poslovno leto), ki jih sprejema nadzorni svet. O prejemkih uprave odloča nadzorni svet. Prejemke uprave sestavljata osnovna plača in spremenljivi prejemek. Osnovna plača predsednika uprave ne sme preseči 85 % osnovne plače predsednika uprave Zavarovalnice Triglav, plača člana uprave pa ne sme presegati 90 % plače predsednika uprave TPD. V nobenem primeru osnovna plača ne sme presegati petkratnika povprečne bruto plače družb Skupine Triglav iz preteklega leta. Osnovna plača se lahko zniža do 10 % v primeru nedoseganja ciljev, skladno s Politiko prejemkov. Spremenljivi prejemek je lahko določen do 50 % izplačanih osnovnih plač, v času uporabe ZPPOGD pa največ 30 %. Upravičenost do spremenljivega dela se določa na podlagi Metodologije merjenja uspešnosti, ki temelji na količniku uspešnosti, sestavljenem iz ponderiranih finančnih in nefinančnih meril ter merila uspešnosti Skupine Triglav. Člani uprave so upravičeni tudi do drugih pravic, kot so uporaba službenega vozila, zavarovanja, izobraževanj, managerskega pregleda, koriščenje strokovnih članarin in drugih ugodnosti, ki pa skupaj ne smejo presegati ene tretjine vsote vseh fiksnih in maksimalnih spremenljivih prejemkov.

Skupščina pa se seznani s Politiko prejemkov in njenimi spremembami. Podatki o izplačanih prejemkih so razkriti v računovodskem delu Letnega poročila, v skladu z zakonskimi obveznostmi in načeli transparentnosti.

TRAJNOSTNI VIDIKI NALOŽBENE POLITIKE

Trajnostni vidik naložbene politike vključuje opis tveganj glede trajnosti in preglednost škodljivih vplivov na trajnost. V Triglav, pokojninski družbi, d.d., naložbene odločitve sprejemamo odgovorno. V naložbenih odločitvah poleg usmerjenosti v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja sredstev v upravljanju upoštevamo tudi trajnostni vidik. Tako okoljske, družbene in upravljalvske dejavnike (ESG) vključujemo v svoje naložbene procese s ciljem dolgoročnega donosnega investiranja. Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljalvski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če do tega pride, precejšen dejanski ali potencialni negativni vpliv na vrednost naložbe. Vplivi trajnostnega poslovanja se ovrednotijo kvantitativno, kjer je možno, sicer pa s kvalitativnimi merili in ocenami tveganj trajnostnega poslovanja. Določi se odzive nanje, tako za priložnosti kot nevarnosti.

Ljubljana, 31. marca 2026


Vida Šeme Hočevnar
članica uprave


Aljoša Uršič
predsednik uprave

2.8 POGLED NAPREJ

Leto 2025 pomeni začetek nove razvojne faze Triglav, pokojninske družbe, d.d. Po uspešno izvedeni izčlenitvi s prevzemom, pripojitvi kritnih skladov ter prenosom upravljanja skladov na Triglav Investments, d.o.o. smo v Skupini Triglav zaključili pomemben proces konsolidacije dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja v fazi varčevanja. S tem smo vzpostavili enoten, specializiran in kapitalsko učinkovit model izvajanja dejavnosti, ki omogoča nadaljnjo rast ter večjo prilagodljivost prihodnjim tržnim in regulatornim spremembam.

Ob tem bomo aktivno spremljali in implementirali nove zahteve, ki izhajajo iz sprememb zakonodaje na področju pokojninskega in investicijskega poslovanja, vključno z določbami ZPIZ-20. Spremembe prinašajo dodatne obveznosti glede upravljanja, razkritij, zaščite interesov članov ter prilagoditev produktnih in procesnih rešitev. Naš pristop bo proaktiven – pravočasno bomo prilagodili interne akte, procese in komunikacijo z deležniki ter zagotovili skladno, stabilno in pregledno izvajanje dejavnosti tudi v spremenjenem regulatornem okolju.

Poseben poudarek bo namenjen večji implementaciji življenjskega cikla ter prilagajanju ponudbe demografskim trendom in potrebam različnih generacij zavarovancev. Aktivni bomo v strokovnih razpravah ter prispevali k oblikovanju rešitev, ki bodo dolgoročno okrepile vlogo prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v slovenskem pokojninskem sistemu. Pri tem bomo zagovarjali sistemske izboljšave, ki povečujejo transparentnost, spodbudnost varčevanja in stabilnost izplačilnih faz.

V prihodnjem obdobju bomo posebno pozornost namenili tudi nadaljnji krepitvi okvira upravljanja tveganj in operativne odpornosti. V skladu z evropsko uredbo o digitalni operativni odpornosti (DORA) bomo sistematično nadgrajevali procese upravljanja IKT-tveganj, spremljanje zunanjih ponudnikov informacijskih storitev ter mehanizme poročanja in odzivanja na incidente. Cilj je zagotoviti visoko stopnjo odpornosti informacijskih sistemov ter neprekinjeno izvajanje ključnih poslovnih procesov, kar je ob povečanem obsegu poslovanja in integraciji sistemov še posebej pomembno.

Osredotočeni bomo na izkoriščanje sinergij, ki jih omogoča centraliziran model poslovanja. Poenoteno upravljanje kritnih skladov ter prenos upravljanja sredstev na družbo Triglav Investments d.o.o. omogočata višjo stopnjo strokovne specializacije, učinkovitejše obvladovanje tveganj ter optimizacijo stroškov upravljanja. Nadaljnji razvoj bo usmerjen v nadgradnjo naložbenih strategij, izboljšanje dolgoročnih donosnosti ter stabilnost upravljanja sredstev članov.

Na področju regije Adria ostaja strateški cilj nadaljnja krepitev prisotnosti. V pokojninski družbi v Republiki Srbski bomo nadaljevali z integracijo in razvojem poslovanja ter iskali dodatne priložnosti za rast v regijah, kjer Skupina Triglav še nima razvite dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja. Regionalna širitev bo temeljila na postopnem, kapitalsko preišljenem in regulatorno usklajenem pristopu.

Digitalizacija procesov, nadgradnja informacijskih rešitev ter nadaljnja krepitev notranjih kontrol in upravljanja tveganj ostajajo pomembna razvojna področja. Povečan obseg poslovanja zahteva še večjo procesno učinkovitost, podatkovno podprtost odločanja in visoko raven skladnosti poslovanja.

Ob tem bomo nadaljevali z vključevanjem trajnostnih (ESG) vidikov v naložbene procese in širše poslovanje. Trajnost razumemo kot sestavni del dolgoročnega upravljanja pokojninskih sredstev ter kot pomemben element odgovornosti do članov in širšega okolja.

Vstopamo v obdobje, v katerem so temeljne organizacijske in pravne prilagoditve zaključene, kar nam omogoča, da se v celoti osredotočimo na rast, inovacije in dolgoročno ustvarjanje vrednosti. Z okrepljeno kapitalno strukturo, specializiranim modelom upravljanja in jasno strateško usmeritvijo ostajamo zavezani varnemu, strokovnemu in trajnostnemu upravljanju pokojninskih prihrankov naših članov ter nadaljnji krepitvi položaja vodilne pokojninske družbe v Sloveniji in širši regiji.

2.9 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na 36. skupščini družbe, ki je potekala dne 16. januarja 2026, je bila v nadzorni svet kot predstavnica kapitala imenovana Tina Cvar za mandatno obdobje od 16. januarja 2026 do 16. januarja 2030.

3 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

Tabela 11: Izbrani kazalniki poslovanja

	V EUR	KAZALNIKI	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
		Kosmata obračunana premija v tekočem letu	65.102.434	61.007.668*	106,71
		Kosmata obračunana premija v preteklem letu	61.007.668	59.807.209*	102,01
1		Rast kosmate obračunane premije	106,71	102,01	104,61
		Čista obračunana zavarovalna premija	64.370.854	60.258.985*	106,82
		Kosmata obračunana zavarovalna premija	65.102.434	61.007.668*	106,71
2		Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	98,88	98,77	100,11
		Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu	30.467.120	27.084.346*	112,49
		Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	27.084.346	24.189.414*	111,97
3		Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	112,49	111,97	100,46
		Kosmate obračunane odškodnine	30.467.120	27.084.346*	112,49
		Kosmate obračunane premije	65.102.434	61.007.668*	106,71
4		Škodni rezultat	46,80	44,39	105,43
		Stroški poslovanja	5.079.509	4.265.173	119,09
		Kosmate obračunane zavarovalne premije	65.102.434	61.007.668*	106,71
5		Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	7,80	6,99	111,59
		Stroški pridobivanja zavarovanj	203.242	131.819	154,18
		Kosmate obračunane zavarovalne premije	65.102.434	61.007.668*	106,71
6		Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	0,31	0,22	140,91
		Čiste zavarovalne odškodnine + sprememba škodnih rezervacij	30.329.277	26.928.841*	112,63
		Čisti prihodki od zavarovalnih premij	64.370.854	60.258.985*	106,82
7		Čisti škodni kazalnik	47,12	44,69	105,44
		Obratovalni stroški	5.079.509	4.265.173	119,09
		Čisti prihodki od zavarovalnih premij	64.370.854	60.258.985*	106,82
9		Stroškovni kazalnik	7,89	7,08	111,44
		Izplačane zavarovalnine + sprememba ZTR	93.554.533	106.015.115*	88,25
		Obračunane čiste premije	64.370.854	60.258.985*	106,82
10		Kazalnik koristnosti	145,34	175,93	82,61
		Donos naložb	45.596.656	65.984.473*	69,10
		(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	840.305.573	760.899.332*	110,44
11		Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	5,43	8,67	62,63
		Donos naložb obvezniških skladov z zajamčenim donosom	15.102.551	20.794.983*	72,63
		(Stanje naložb KS na začetku leta + stanje naložb KS na koncu leta)/2	527.180.163	515.437.664*	102,28
11.1		Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	2,86	4,03	70,97
		Donos naložb delniških in mešanih skladov – zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	27.988.572	43.721.958*	64,01
		(Stanje naložb KS na začetku leta + stanje naložb KS na koncu leta)/2	243.800.910	179.338.891*	135,94
11.2		Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	11,48	24,38	47,09
		Donos naložb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR)	2.505.534	1.467.532	170,73
		(Stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR, na začetku leta + stanje teh naložb na koncu leta)/2	69.324.500	66.122.777	104,84
11.3		Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	3,61	2,22	162,61
		Čiste škodne rezervacije	0	0	-
		Čisti prihodki od zavarovalnih premij	64.370.854	60.258.985*	106,82
12		Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0	0	-
		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	5.630.923	4.069.979*	138,35
		Čista obračunana premija	64.370.854	60.258.985*	106,82
13		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	8,75	6,75	129,63
		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	5.630.923	4.069.979*	138,35
		(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	68.490.029	63.313.228*	108,18
14		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	8,22	6,43	127,84
		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	5.630.923	4.069.979*	138,35
		(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	73.342.814	69.800.069	105,08
15		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	7,68	5,83	131,73
		Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	5.630.923	4.069.979*	138,35

	Število delnic	123.447	123.447	100,00
16	Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	45,61	32,97	138,34
	Čista obračunana zavarovalna premija	64.370.854	60.258.985*	106,82
	Povprečno stanje kapitala + povprečno stanje ZTR	851.466.188	775.070.689*	109,86
18	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	7,56	7,77	97,30
	Povprečno stanje čistih ZTR	782.976.159	711.757.460*	110,01
	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	64.370.854	60.258.985*	106,82
19	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	1.216,35	1.181,16	102,98
	Kapital	71.147.835	65.832.224*	108,07
	Obveznosti do virov sredstev	892.244.081	826.266.549*	107,99
20	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	7,97	7,97	100,00
	Čiste ZTR	814.358.009	751.594.310	108,35
	Obveznosti do virov sredstev	892.244.081	826.266.549*	107,99
21	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	91,27	90,96	100,34
	Čiste ZTR za življenjska zavarovanja	814.358.009	751.594.310*	108,35
	Čiste ZTR	814.358.009	751.594.310*	108,35
22	Čiste matematične rezervacije glede na čiste ZTR	100	100	100,00
	Kosmata obračunana zavarovalna premija	65.102.434	61.007.668*	106,71
	Povprečno število redno zaposlenih	28	26	107,69
23	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	2.325.087	2.346.449	99,09

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

V zgornji tabeli so prikazani kazalniki za poslovno leto in predhodno poslovno leto. Kazalniki so izračunani na podlagi podatkov iz Priloge 3 po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ni sestavni del računovodskega poročila, pripravljenega v skladu z MSRP. Zaporedne številke kazalnikov izhajajo iz iste Priloge 3; kazalnik pod zap. št. 8 se izračunava le za premoženjska zavarovanja, kazalnik pod zap. št. 17 pa se nanaša na terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje, zato nista prikazana.

4 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Triglav, pokojninska družba, d.d., na straneh od 37 do 42 za leto, končano na dan 31. december 2025, pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 81 do 108 ter uporabljene računovodske usmeritve na straneh od 45 do 59 tega letnega poročila.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

Uprava je odgovorna tako za pripravo letnega poročila kot tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let od dneva, ko je bilo treba obračunati davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka iz dohodka pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 31. marca 2026

Vida Šeme Hočevar
članica uprave

Aljoša Uršič
predsednik uprave

5 RAČUNOVODSKO POROČILO

5.1 LOČENI IZKAZI

5.1.1 LOČEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnila	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*
SREDSTVA				
Neopredmetena sredstva	5.2.5.1.1	24.320	50.904	78.644
Opredmetena osnovna sredstva	5.2.5.1.2	931.476	440.170	618.095
Finančne naložbe v pridružene družbe	5.2.5.1.3	0	561.985	489.221
Finančne naložbe v odvisne družbe	5.2.5.1.4	1.740.033	0	0
Finančne naložbe	5.2.5.1.5	70.564.223	68.084.778	64.160.777
- po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos		43.920.995	46.761.933	33.627.169
- po odplačni vrednosti		20.540.714	14.916.398	18.204.055
- po poštenu vrednosti skozi izkaz posl. izida		6.102.515	6.406.446	12.329.553
Sredstva iz finančnih pogodb	5.2.5.1.6	816.817.843	755.007.160*	674.115.145*
Terjatve in druga sredstva	5.2.5.1.7	826.911	468.404	451.610
Denar in denarni ustrezniki	5.2.5.1.8	1.339.275	1.653.148	2.542.401
Skupaj sredstva		892.244.081	826.266.549*	742.455.895*
KAPITAL				
Osnovni kapital	5.2.5.1.10.1	25.756.808	25.756.808	25.756.808
Kapitalske rezerve	5.2.5.1.10.2	26.584.324	26.584.324	26.584.324
Rezerve iz dobička	5.2.5.1.10.2	2.832.950	2.380.548	932.346
Rezerva za spremembo poštene vrednosti	5.2.5.1.10.3	21.914	337.226	-630.787
Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	5.2.5.1.10.4	10.773.318	8.151.542*	3.552.100*
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.2.5.1.10.5	5.178.521	2.621.776*	4.599.442
Skupaj kapital		71.147.835	65.832.224*	60.794.233
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz finančnih pogodb	5.2.5.1.11.1	816.817.843	755.007.160*	674.115.145*
Rezervacije za zaposlence	5.2.5.1.11.2	457.915	423.223	347.356
Druge rezervacije	5.2.5.1.11.3	2.183.232	4.189.034*	6.165.848*
Poslovne in druge obveznosti	5.2.5.1.11.4	1.637.256	814.908	1.033.312
Skupaj obveznosti		821.096.246	760.434.325*	681.661.661*
Skupaj kapital in obveznosti		892.244.081	826.266.549*	742.455.894*

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

5.1.2 LOČEN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnila	2025	2024 prilagojeno*
Prihodki iz poslovanja	5.2.5.2.1	6.099.418	4.876.637
Prihodki od vstopne provizije		480.363	406.032
Prihodki od izstopne provizije		88.620	93.554
Prihodki od upravljalvske provizije		5.530.435	4.377.051
Čisti obratovalni stroški	5.2.5.2.2	5.079.509	4.265.173
Amortizacija		271.730	268.596
Stroški dela		2.611.968	2.241.108
Ostali obratovalni stroški		2.195.812	1.755.468
Drugi prihodki	5.2.5.2.3	2.124.769	1.997.758*
Drugi odhodki	5.2.5.2.4	19.289	6.776
Izid iz poslovanja		3.125.389	2.602.447*
Prihodki naložb	5.2.5.2.5	2.644.762	1.741.109
Prihodki od obresti		1.710.939	1.265.726
Prihodki od dividend		0	78.068
Dobički iz kapitalskih naložb v pridružene družbe		28.632	72.763
Dobički iz kapitalskih naložb v odvisne družbe		201.467	0
Dobički pri odtujitvah naložb		655.703	64.984
Prevrednotovalni finančni prihodki		43.290	255.132
Drugi prihodki naložb		4.731	4.435
Odhodki naložb	5.2.5.2.6	139.228	273.577
Prevrednotovalni finančni odhodki		75.515	5.357
Izgube pri odtujitvah naložb		63.713	268.220
Izid iz naložbenja	5.2.5.2.7	2.505.534	1.467.532
ČISTI POSLOVNI IZID	5.2.5.1.10.5	5.630.923	4.069.979*

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

5.1.3 LOČEN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR	Pojasnila	2025	2024 prilagojeno*
Čisti poslovni izid		5.630.923	4.069.979*
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa		-315.312	968.012
<i>Postavke, ki bodo pozneje lahko prerazvrščene v poslovni izid</i>	5.2.5.4	-315.312	968.012
- dobički/izgube, pripoznani v rezervi za spremembo poštene vrednosti		232.901	762.758
- slabitev zaradi pričakovanih izgub		42.962	394
- prenos dobičkov/izgub iz rezerve za spremembo poštene vrednosti zaradi odtujitev		-591.174	204.860
Drugi vseobsegajoči donos		-315.312	968.012
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA	5.2.5.4	5.315.611	5.037.991*

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

5.1.4 LOČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	Pojasnila	2025	2024
A	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
	5.2.5.5		
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	2.145.929	975.846
	Prihodki naložb, razen finančnih, (brez prevrednotenja)	655.703	64.984
	Prihodki iz poslovanja in drugi prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev:	6.388.885	5.182.483
	Čisti obratovalni stroški (brez amortizacije)	-4.807.779	-3.996.576
	Odhodki naložb, razen finančnih, (brez prevrednotenja)	-63.713	-268.220
	Drugi poslovni odhodki (brez povečanja rezervacij)	-27.166	-6.825
b)	Spremembe postavk izkaza finančnega položaja	-91.083	-268.558
	Začetne - končne poslovne terjatve in AČR	-358.507	-16.794
	Končne - začetne poslovne obveznosti in PČR	267.424	-251.764
c)	Denarni tok	2.054.846	707.287
B	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
	5.2.5.5		
a)	Prejemki	4.513.351	10.797.952
	Prejemki od obresti	1.691.650	1.258.951
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	0	78.068
	Prejemki zaradi zmanjšanja finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	2.482.665	6.175.050
	Prejemki zaradi zmanjšanja finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	339.036	0
	Prejemki zaradi zmanjšanja finančnih naložb po odplačni vrednosti	0	3.285.884
b)	Izdatki	-6.672.262	-12.189.495
	Izdatki za pridobitev osnovnih sredstev	-75.630	-22.348
	Izdatki zaradi povečanja kapitalskih naložb	-947.949	0
	Izdatki zaradi povečanja finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	0	-12.167.146
	Izdatki zaradi povečanja finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
	Izdatki zaradi povečanja finančnih naložb po odplačni vrednosti	-5.648.682	0
c)	Denarni tok	-2.158.910	-1.391.542
C	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a)	Prejemki	0	0
	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
b)	Izdatki	-209.808	-204.998
	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-209.808	-204.998
c)	Denarni tok	-209.808	-204.998
	NETO SPREMEMBA DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	-313.873	-889.253
	Stanje na začetku obdobja	1.653.148	2.542.401
	Stanje na koncu obdobja	1.339.275	1.653.148

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

5.1.5 LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

5.1.5.1 LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA V LETU 2025

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	Čisti poslovni izid tekočega leta	Skupaj kapital
			Zakonske	Statutarne	Učinek vrednotenja dolžniških VP po PV preko OCI	Učinek vrednotenja kapitalskih instrumentov po PV preko OCI			
Stanje 01.01.2025	25.756.808	26.584.324	257.269	2.123.279	257.935	79.290	8.151.542	2.621.776	65.832.224
Vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-315.312	0	0	5.630.923	5.315.611
- čisti poslovni izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	5.630.923	5.630.923
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-315.312	0	0	0	-315.312
Rarporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	452.402	0	0	0	-452.402	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	2.621.776	-2.621.776	0
Stanje 31.12.2025	25.756.808	26.584.324	257.269	2.575.681	-57.376	79.290	10.773.318	5.178.521	71.147.835
Bilančni dobiček							10.773.318	5.178.521	15.951.839

5.1.5.2 LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA V LETU 2024 PRILAGOJENO*

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	Čisti poslovni izid tekočega leta	Skupaj kapital
			Zakonske	Statutarne	Učinek vrednotenja dolžniški VP po PV preko OCI	Učinek vrednotenja kapitalskih instrumentov po PV preko OCI			
Stanje 01.01.2024 pred pripojitvijo	25.756.808	26.584.324	257.269	675.076	-709.458	78.671	6.078.910	4.599.442	63.321.043
Razporeditev čistega dobička preteklega leta v druge rezervacije (učinek pripojitve)							-2.526.810*	0	-2.526.810*
Stanje 01.01.2024 po pripojitvi	25.756.808	26.584.324	257.269	675.076	-709.458	78.671	3.552.100*	4.599.442	60.794.233*
Vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	967.393	619	0	4.069.979*	5.037.991*
- čisti poslovni izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	4.069.979*	4.069.979*
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	967.393	619	0	0	968.012
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	1.448.203	0	0	0	-1.448.203	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	4.599.442	-4.599.442	0
Stanje 31.12.2024	25.756.808	26.584.324	257.269	2.123.279	257.935	79.290	8.151.542*	2.621.776*	65.832.224*
Bilančni dobiček							8.151.542*	2.621.776*	10.773.318*

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

5.2 POJASNILA

5.2.1 SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI

5.2.1.1 USTANOVITEV IN LASTNIŠTVO

Triglav, pokojninska družba, d.d. je bila v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani vpisana 19. 12. 2000, in sicer s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00.

Firma družbe: Triglav, pokojninska družba, d.d.

Skrajšana firma: Triglav PD, d.d.

Sedež družbe: Dunajska 22, Ljubljana, Slovenija

Zavarovalnica Triglav, d.d., matična družba Skupine Triglav, je z Novo Ljubljansko banko dne 14. 9. 2018 podpisala pogodbo o nakupu 28,13-odstotnega lastniškega deleža družbe Triglav, pokojninska družba, d.d. (takrat še Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana) in tako postala njena edina lastnica.

5.2.1.2 DEJAVNOST

Družba je bila ustanovljena z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov. Dejavnosti pokojninske družbe so:

- a) izvajanje poslov upravljanja pokojninskega sklada, in sicer:
- upravljanje premoženja pokojninskega sklada,
 - administrativne storitve, povezane s poslovanjem pokojninskega sklada,
 - trženje pokojninskih skladov,
- b) izvajanje storitev izplačevanja pokojninske rente.

Družba kot upravljavec pretežni del prihodkov pridobi iz naslova upravljavskih, vstopnih in izstopnih provizij. Storitev izplačevanja pokojninskih rent družba ne opravlja.

Glede na to, da je bila družba ustanovljena po določilih zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, zanjo 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 razloga družba v izkazih ne izkazuje obveznosti iz naslova obračunanega davka od dobička pravnih oseb in hkrati tudi ni pripoznala terjatev iz naslova odloženih davkov.

5.2.1.3 ORGANI DRUŽBE

Organi družbe so uprava, nadzorni svet, skupščina. Sestava in pristojnosti organov družbe so opredeljeni v Izjavi o upravljanju, ki je sestavni del tega letnega poročila.

5.2.1.4 KAPITALSKE POVEZAVE

Triglav, pokojninska družba, d.d. na bilančni datum ne izkazuje naložb, ki bi pri izdajatelju predstavljale podrejene instrumente (enako kot v preteklem letu).

Pokojninska družba Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Banja Luka (EDPF) je bila ustanovljena 9. 6. 2017 v Republiki Srbski. Ob ustanovitvi je znašal njen osnovni kapital 2.250.000 EUR, lastniška struktura pa je bila naslednja: Triglav, pokojninska družba, d.d. 34 %, PREF 33 %, EBRD 16,5 % in ENEF 16,5 %. Družba je od ustanovitve dalje delovala kot pridružena družba Triglav PD, vrednotena po kapitalski metodi skladno z MRS 28 do septembra 2025.

V letu 2025 je Triglav, pokojninska družba, d.d., zaključila postopek povečanja lastniškega deleža v družbi EDPF iz 34 % na 67 %, s čimer je pridobila kontrolni delež. Dne 17. 9. 2025 je bila izvedena denarna transakcija v višini 947.949 EUR za odkup 33-odstotnega deleža od EBRD in ENEF. Predhodno so bila pridobljena vsa potrebna regulatorna dovoljenja, vključno s soglasjem AZORS in mnenjem Konkurencijskega vijeća BiH.

Z dnem pridobitve kontrolnega deleža je EDPF postal odvisna družba Triglav PD, kar pomeni prenehanje statusa pridružene družbe. Triglav, pokojninska družba odvisno družbo EDPF v svojih ločenih izkazih vrednoti po nabavni vrednosti na podlagi izjeme po MSRP 10. Konsolidacija računovodskih izkazov EDPF se izvaja na ravni matične družbe Zavarovalnice Triglav, skladno z MRS 27 – Konsolidirani računovodski izkazi.

Na dan 31. 12. 2025 je osnovni kapital družbe EDPF znašal 2.250.000 EUR, pri čemer Triglav PD obvladuje 1.507.500 EUR (67 %). Neto premoženje sklada EDPF je znašalo 27.336.927 EUR (leto prej 23.129.461 EUR). Sklad je imel vključenih 61.863 članov (leto prej 57.902). Poslovni prihodki in odhodki družbe v letu 2025 so bili v višini planiranih, izid naložbenega dela lastnih virov je bil pozitiven. Poslovni rezultat družbe je bil v višini 228 t EUR (lani 214 t EUR). Višina načrtovane povprečne vplačane premije je znašala 13,6 EUR (planirana 13,5 EUR), kar je v enaki višini, kot je bila planirana. Sklad je v letu 2025 dosegel čisti donos v višini 2,3 % (v letu 2024 2,9 %). Merjenje zadovoljstva strank (NPS) na način, ki ga uporablja Triglav PD, d.d., je bil za leto 2025 v višini 95 %.

Triglav, pokojninska družba, d.d., Dunajska cesta 22, Ljubljana je na presečni datum odvisna družba Zavarovalnice Triglav, d.d., Miklošičeva 19, Ljubljana; njeno konsolidirano letno poročilo je mogoče pridobiti na njeni spletni strani www.triglav.si.

5.2.1.5 OSTALI PODATKI

- Matična številka: 1584774;
- Davčna številka: 17849942;
- Šifra podrazreda dejavnosti: 65.300;
- Velikost: po Zakonu o gospodarskih družbah je velika družba;
- Poslovno leto: koledarsko;
- Organizacijsko družba posluje pod vodstvom tričlanske uprave. Na nižjih nivojih pa organizacijsko družba posluje tako, da se deli na sektorje ter funkcije in splošno službo. Sektorji obsegajo področja trženja, financ in računovodstva, upravljanja naložb ter zaledne podpore in informatike. Sektor trženja ter zaledne podpore in

informatike imata vsak po dva oddelka. Funkcije obsegajo ključne funkcije, ki jih predvideva zakonodaja in splošno službo, ki nudi podporo vsem organizacijskim enotam.

Na bilančni datum je bilo v družbi 28 (leto prej 27) zaposlenih, enako kot leto prej 1 z VIII/2 bolonjsko stopnjo, 1 z VIII/1 stopnjo, 15 s VII stopnjo (leto prej 14), 2 s VI/2 stopnjo, 3 s VI/1 stopnjo, 4 s V stopnjo in 2 s IV bolonjsko stopnjo. Povprečno je bilo v letu 2025 v družbi 27,9 (leto prej 25,8) zaposlenih;

- Informacijska podpora: Sestavljena je iz več delov. Podpore pisarniškemu poslovanju, elektronski pošti, trženju, upravljanju in vrednotenju sredstev ter glavnih knjigah kritnih skladov, ki se izvajajo na strežnikih Zavarovalnice Triglav;
- Izločeni posli: Od ustanovitve družbe naprej se za vodenje osebnih računov zavarovancev uporablja informacijska podpora, ki jo zagotavlja Zavarovalnica Triglav, d.d..
-
- Sredstva kritnih skladov upravlja Triglav Investments, d.o.o. Del sredstev lastnih virov poslovanja upravlja Zavarovalnica Triglav, d.d.. Delno je izločena tudi aktuarska funkcija ter funkcija upravljanja s tveganji (nosilca obeh ključnih funkcij sta zaposlena izven družbe).

5.2.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

5.2.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze Triglav, pokojninske družbe, d.d. za leto 2025 odobrilo 31. 3. 2026. Pripravljeni so v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«), s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OMSRS), in jih je sprejela tudi Evropska unija, in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

5.2.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Predstavljeni računovodski izkazi so pripravljene kot individualni računovodski izkazi in prikazujejo poslovanje Triglav, pokojninske družbe, d.d.. Družba skladno s 56. členom ZGD-1 ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov, čeprav ima odvisno družbo EDPF. Ta se konsolidira na nivoji matične družbe Zavarovalnice Triglav, d.d.. Računovodski izkazi so pripravljene ob predpostavki delujočega podjetja in ob upoštevanju izvirmih vrednosti, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in preko izkaza vseobsegajočega donosa, ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani, pri katerih je upoštevana poštena vrednost. Triglav pokojninsko družbo, d.d. konsolidira matična družba Zavarovalnica Triglav, d.d., katere konsolidirano letno poročilo je na voljo na njeni spletni strani. Družba skladno z določili 70.c člena ZGD-1 ne pripravlja Izjave o nefinančnem poročanju, ker k temu ni zavezana.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upošteevane pri pripravi računovodskih izkazov družbe za leto 2025 ter pri pripravi primerjalnih podatkov za leto 2024. Zaradi pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS na dan 1. 10. 2025 so bili računovodski izkazi kritnih skladov SPS v celoti preračunani po retrospektivni metodi, in sicer tako, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih. Pri pripravi računovodskih izkazov družbe pa je bila retrospektivna

metoda uporabljena le pri tistih postavkah, na katere je pripojitev neposredno vplivala. Tako so bile prilagojene posamezne postavke računovodskih izkazov.

Prilagoditve primerjalnega obdobja 2024 so bile izvedene v skladu z zahtevami MRS 8 za retrospektivne spremembe računovodskih podatkov.

5.2.2.3 SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV

V poslovnem letu 2025 ni bilo sprememb računovodskih usmeritev.

5.2.2.4 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Funkcijska in predstavitvena valuta družbe so evri. Računovodski izkazi in pojasnila so pripravljene v 1 EUR brez centov.

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah v funkcijsko valuto se opravijo po menjalnem tečaju ECB, kot ga objavlja Banka Slovenije, na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcijsko valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Pri naložbah, izmerjenih po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa, se tečajne razlike, nastale pri denarnih postavkah (obveznice), pripoznajo v izkazu poslovnega izida, tečajne razlike pri nedenarnih postavkah (delnice) pa v izkazu vseobsegajočega donosa.

5.2.2.5 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA

Spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu je Triglav, pokojninska družba, d.d. uporabila več sprememb MRS 21 »Nezamenljivost«, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Triglav, pokojninska družba, d.d. ne uporablja naslednjih sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Standard	Naziv	Datum uveljavitve
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Spremembe razvrstitve in merjenja finančnih instrumentov	1. januar 2026
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	1. januar 2026
Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7	Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja	1. januar 2026
Novi MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	13. februar 2026

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se računovodski standardi MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih računovodskih standardov in sprememb obstoječih računovodskih standardov, ki jih EU ni sprejela na dan 31. 3. 2026:

Računovodski standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 19 z nadaljnjimi spremembami	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podjetjem, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi

Triglav, pokojninska družba, d.d. ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze Triglav, pokojninske družbe, d.d..

Računovodenje varovanja pred tveganjem za portfelj finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Triglav, pokojninska družba, d.d. ocenjuje, da računovodenje varovanja pred tveganjem za portfelj finančnih sredstev in obveznosti v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: priznavanje in merjenje ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.

Kratek opis novih in spremenjenih standardov

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih, ki ga je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje,

davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.

MSRP 19 – Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja, ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024 in spremenil 21. avgusta 2025. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – Nezamenljivost, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 9 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024. Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov, ki ga je UOMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo.

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

5.2.2.6 RAČUNOVODSKE USMERITVE

5.2.2.6.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE

Postavke računovodskih izkazov, pri katerih imajo največji vpliv poslovske ocene in presoje, so predvsem tiste, ki so povezane z vrednotenjem netržnih naložb, s slabitvami finančnih sredstev, z obveznostmi do zaposlencev ter z vrednotenjem rezervacij za rente, kar vse je pojasnjeno v okviru posameznih postavk izkazov v nadaljevanju tega poglavja.

5.2.2.6.2 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo, in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z nedoločljivo dobo koristnosti.

Med neopredmetenimi sredstvi s končno dobo koristnosti izkazuje družba programsko opremo. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo stroški pridobitve in usposobitve za uporabo. Družba v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva dosledno razporeja njegov amortizljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo.

Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega sredstva.

Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati z dnem, ko so na razpolago za uporabo. Oslabijo se, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost.

Tabela 12: Amortizacijske stopnje neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Amortizacijske skupine	Predvidena doba uporabnosti	Linearno v %
Nadzorni sistem	4 leta	25,00
Programska oprema	5 let	20,00

5.2.2.6.3 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev ali za pisarniške namene in jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Opredmetena osnovna sredstva se po začetnem pripoznanju izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslavitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njegovo nakupno ceno, morebitne uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Kasneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali. Najmanj enkrat letno se preveri preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev ter se opravijo ustrezne prilagoditve, če je to potrebno.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega sredstva. Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo.

Tabela 13: Amortizacijske stopnje opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijske skupine	Predvidena doba uporabnosti	
	v letih	linearno v %
Osebnih avtomobili	4	25,00
Pohištvena in tehnična oprema	5	20,00
Računalniška oprema	2	50,00
Strežniki in večfunkcijske naprave	3	33,33
Druga opredmetena osnovna sredstva	4	25,00
Pravica do uporabe sredstev	5	20,00

Preostala vrednost in doba koristnosti sredstva se konec vsakega poslovnega leta pregleduje in ustrezno prilagodi, če so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen.

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na knjigovodsko vrednost sredstev in v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja. 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.

Pravica do uporabe sredstev

Pogodba vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Izjema obstaja za kratkoročne najeme in za najeme majhnih vrednosti.

Sredstvo, pridobljeno z najemom, se pripozna kot pravica do uporabe sredstev in obveznost iz najema.

Sredstva in obveznosti se pripoznajo v višini sedanje vrednosti najemnin, ki bodo plačane v skladu s sklenjeno najemno pogodbo. Prihodnje najemnine se diskontirajo po obrestni meri, sprejeti pri najemu, ali po predpostavljene obrestni meri za izposojanje, kadar obrestna mera ni določena.

Pri izračunu pravice do uporabe sredstev se upošteva tudi morebitne začetne neposredne stroške in oceno stroškov, ki bodo nastali pri odstranitvi ali obnovitvi sredstva.

Predpostavljena obrestna mera se določi na osnovi obrestne mere za netvegane državne obveznice na ravni posamezne države ter kreditnega pribitka.

Pravica do uporabe sredstev se vrednoti po modelu nabavne vrednosti. Začetna vrednost pravice se v dobi uporabe zmanjšuje za amortizacijo in izgubo zaradi oslabilve ter popravlja za ponovno merjenje obveznosti iz najema. Obveznosti iz najema se po začetnem pripoznanju povečujejo za obresti in zmanjšujejo za odplačila najemnin.

V primeru najemnih pogodb, ki so sklenjene za nedoločen čas, se predpostavi trajanje najemnega razmerja v skladu s strateškim obdobjem (5 let).

5.2.2.6.4 KAPITALSKE NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE

Kapitalske naložbe v pridružene družbe predstavljajo naložbe, pri katerih ima Triglav, pokojninska družba, d.d., znaten vpliv, vendar ne obvladuje poslovnih odločitev družbe. V skladu z zahtevami MRS 28 se za pridružene družbe uporablja kapitalska metoda, pri kateri se delež dobičkov oziroma izgub pripisuje kvartalno oziroma v tekočem letu in se pripozna preko izkaza poslovnega izida. Knjigovodska vrednost naložbe se ustrezno prilagaja za spremembe v kapitalu pridružene družbe, ob tem pa se upoštevajo tudi morebitne oslabilve v skladu z MRS 36, kadar obstajajo objektivni dokazi za zmanjšanje nadomestljive vrednosti.

5.2.2.6.5 KAPITALSKE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE

Kapitalske naložbe v odvisne družbe predstavljajo naložbe, pri katerih ima Triglav, pokojninska družba, d.d. kontrolni delež oziroma moč upravljanja nad pomembnimi poslovnimi in finančnimi politikami odvisne družbe, skladno z opredelitvijo iz MSRP 10.

V ločenih računovodski izkazih družba kapitalske naložbe v odvisne družbe pripoznava in vrednoti po nabavni vrednosti, skladno z možnostjo, ki jo daje MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi. Po začetnem pripoznanju se naložbe ne prevrednotujejo po kapitalski metodi, temveč se vrednotijo po izvorni nabavni vrednosti, zmanjšani za

morebitno oslabitev, kadar obstajajo objektivni dokazi, da je knjigovodska vrednost naložbe nižja od njene nadomestljive vrednosti.

Oslabitev naložbe se presoja v skladu z zahtevami MRS 36 – Oslabitev sredstev, pri čemer družba redno preverja, ali obstajajo znaki, ki bi lahko kazali na zmanjšanje nadomestljive vrednosti odvisne družbe. Če se izkaže, da je prišlo do oslabitve, se izguba zaradi oslabitve pripozna v izkazu poslovnega izida.

Konsolidacija odvisnih družb se ne izvaja na ravni Triglav, pokojninske družbe, d.d., temveč na ravni matične družbe Zavarovalnice Triglav, d.d., v skladu s 56. členom ZGD-1. Konsolidirani računovodski izkazi skupine se pripravljajo v skladu z MSRP 10. Triglav, pokojninska družba, d.d., zato za potrebe skupine zagotavlja ustrezne podatke in razkritja, skladna z zahtevami MSRP, ki omogočajo pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov na nivoju skupine.

5.2.2.6.6 FINANČNE NALOŽBE

Finančne naložbe so tiste naložbe, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala finančne prihodke. Nakupi in prodaje finančnih naložb se pripoznajo na dan trgovanja (datum transakcije), to je na dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo pridobila oziroma odtujila.

5.2.2.6.6.1 FINANČNA SREDSTVA

Vsa finančna sredstva se skladno z zahtevami standarda MSRP 9 razvrščajo glede na:

- poslovni model upravljanja finančnih sredstev;
- značilnosti njihovih pogodbenih denarnih tokov.

Določitev poslovnih modelov je bila narejena ob predpostavki najverjetnejših scenarijev uporabe finančnih instrumentov, kar pomeni, da t.i. »worst-case« scenariji (najslabši scenariji) niso upoštevani.

Tabela 14: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov

POSLOVNI MODEL	SKUPINA MERJENJA
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov (ang. 'Held to collect')	Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti (ang. AC)
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov in trgovanje (ang. 'Both held to collect and for sale')	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa (ang. FVOCI)
'Ostalo' <ul style="list-style-type: none">- Trgovanje- Upravljanje s sredstvi na podlagi poštene vrednosti- Maksimiranje denarnih tokov s prodajo	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (ang. FVPL)

Triglav, pokojninska družba, d.d. za namene računovodenja lastnih virov uporablja 3 poslovne modele:

- zbiranje pogodbenih denarnih tokov,
- zbiranje pogodbenih denarnih tokov in trgovanje,
- ostalo.

Za namene računovodenja kritnih skladov pa Triglav, pokojninska družba, d.d. uporablja največ dva poslovna modela:

- zbiranje pogodbenih denarnih tokov: dolžniški instrumenti in depoziti z namenom zbiranja pogodbenih denarnih tokov (obvezniški SPS z zajamčenim donosom),
- zbiranje pogodbenih denarnih tokov: depoziti z namenom zbiranja pogodbenih denarnih tokov (Mešani SPS in Delniški SPS)
- ostalo (Obvezniški SPS z zajamčenim donosom, Mešani SPS, Delniški SPS).

Kategorije finančnih sredstev, ki se razvrščajo glede na poslovni model, so naslednje:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti (ang.: AC),
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos (ang.: FVOCI),
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (ang.: FVPL)
- posojila in terjatve.

Kategorija merjenja po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos ni razpoložljiva za kritne sklade, saj ti v svoji strukturi izkaza finančnega položaja nimajo kapitala.

Za lastniške finančne instrumente na lastnih virih, ki niso namenjeni samo trgovanju ampak tudi zbiranju pogodbenih denarnih tokov, obstaja možnost razvrščanja in merjenja po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, brez možnosti poznejše prerazvrstitve dobičkov ali izgub v izkaz poslovnega izida.

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

Nivo 1:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov (uporabljene so zgolj cene, ki se nanašajo neposredno na vrednostni papir),
- kjer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 %,
- kjer morajo obstajati najmanj 3 zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

Nivo 2:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so v večji meri oblikovane na direktno opazljivih podatkih in kjer odstotek posredno opazljivih podatkov ne sme preseči 10 %,
- kjer so lahko uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem),
- kjer morajo obstajati najmanj 4 kotacije, ki ne smejo biti starejše od 15 dni.

Nivo 3:

V to kategorijo sodijo cene, ki ne izpolnjujejo zgornjih pogojev.

5.2.2.6.6.2 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI

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

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov, in

- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico (SPPI test).

5.2.2.6.6.3 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Finančno sredstvo se **meri po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa**, če sta izpolnjena **oba** naslednja pogoja:

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

Ta kategorija merjenja ni razpoložljiva za kritne sklade, saj ti v strukturi Izkaza finančnega položaja nimajo kapitala.

5.2.2.6.6.4 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Finančno sredstvo se meri po pošteni **vrednosti preko poslovnega izida** v primeru, če:

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

5.2.2.6.6.5 SLABITEV FINANČNIH NALOŽB

Izračun slabitev finančnih naložb po standardu MSRP 9 temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, ki so povezane z verjetnostjo neplačila v naslednjih 12 mesecih, če ni prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja v primerjavi z začetnim pripoznanjem. Če je prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja v primerjavi z začetnim pripoznanjem, temelji izračun oslabitev na vseživljenjski verjetnosti neplačila.

Definicija **kreditne oslabljenosti ('default')** finančnega instrumenta se z uvedbo MSRP 9 ni spremenila. Kreditna oslabljenost nastopi v primeru, ko pride do:

- neplačila kuponskih obresti zaradi nezmožnosti plačila,
- neplačila glavnice zaradi nezmožnosti plačila,
- pričetka insolventnih postopkov.

Pri ugotavljanju ali se je tveganje neplačila pomembno povečalo v primerjavi z začetnim pripoznanjem družba uporablja kvalitativne in kvantitativne dejavnike:

- sprememba zunanje bonitetne ocene finančnega instrumenta,

- sprememba tržne cene finančnega instrumenta.

Pri izračunu uporabljamo parametre tveganja (PD in LGD) iz zunanjih virov.

Podjetja so na osnovi njihove trenutne ocene verjetnosti neplačila v obdobju 12 mesecev uskupinjena v PD razrede. Verjetnost neplačila v posameznem PD razredu v grobem sovпада z verjetnostjo defaulta bonitetnih razredov kot jih običajno poročajo bonitetne agencije. Razredi so poimensko enaki za podjetniški in državni sektor, robovi posameznega PD razreda pa so med podjetniškim in državnim sektorjem različni. Družba razporeditev izdajateljev v svojih naložbenih portfeljih v PD razrede opravi ob novi pridobitvi in/ali na mesečne preseke. Za izračun verjetnosti neplačila (PD – probability of default) se upošteva bonitetna ocena izdajatelja. Družba PD razredom v portfelju izračuna povprečne verjetnosti neplačila v časovnem obdobju med 1 in 20 let (za manjkajoča obdobja se uporabi interpolacija) ločeno za izdajatelje državnega sektorja, finančnega sektorja in nefinančnega sektorja.

Za določitev parametra LGD za kategorije izpostavljenosti do enot centralne ravni držav, centralnih bank, institucij regionalne ali lokalne ravni držav in do subjektov javnega sektorja upoštevamo usmeritve Uredbe CRR (Uredba EU št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 s spremembami). Za kategorije izpostavljenosti do podjetij se uporablja dolgoročna historična ocena vrednosti izgube, kot so ga zaznale bonitetne hiše.

5.2.2.6.7 SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Postavka sredstva iz finančnih pogodb predstavlja premoženje na računih pokojninskih zavarovancev, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz teh pogodb. Obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti, naložbe po odplačni vrednosti, denar in denarne ustreznike ter morebitne terjatve.

Družba je v oktobru 2025 pripojila Skupino KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS Triglav, pokojninske družbe.

Podrobneje so računovodske usmeritve kritnih skladov predstavljene v letnih poročilih Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2025.

5.2.2.6.8 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Poslovne terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Do bilančnega datuma se izkazujejo v izterljivi vrednosti. Med druga sredstva družba razvršča kratkoročne aktivne časovne razmejitve, kjer so izkazani kratkoročno odloženi stroški.

5.2.2.6.9 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denar predstavlja knjižni denar na računih pri bankah, ki se lahko uporablja za plačevanje, denarne ustreznike pa predstavljajo depoziti na odpoklic. V okviru transakcijskih računov ni dogovorjenih samodejnih zadolžitvev. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti.

5.2.2.6.10 KAPITAL

Celotni kapital družbe se razčlenjuje na vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička (zakonske, za lastne delnice, statutarne in druge), preneseni čisti dobiček ali izgubo iz preteklih let, rezervo za spremembo poštene vrednosti in na prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še neporavnano čisto izgubo tekočega poslovnega leta.

Rezerve iz dobička so namensko zadržani del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti v skladu z zakonskimi določili oziroma statutarnimi opredelitvami. Statutarne rezerve družbe smejo doseči največ višino 10 % osnovnega kapitala. Za njihovo oblikovanje se v posameznem poslovnem letu nameni največ 10 % preostalega čistega dobička, ki je bil predhodno zmanjšan za morebitne zneske v skladu z zakonskimi določili, vendar največ do omejitve iz prejšnjega stavka.

Rezerva za spremembo poštene vrednosti omogoča kritje morebitnega kasnejšega zmanjšanja knjigovodske vrednosti oziroma oslabitve finančnih naložb.

5.2.2.6.11 OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Za izvajanje zbiranja sredstev po kolektivnih pokojninskih načrtih PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05 ter po individualnih pokojninskih načrtih PN SK 02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06 je oblikovan Skupni pokojninski sklad družbe za obdobje zbiranja sredstev. Skupni pokojninski sklad življenjskega cikla sestavljajo trije skladi, to so: Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom (Zajamčeni), Mešani Skupni pokojninski sklad (Mešani) in Delniški Skupni pokojninski sklad (Delniški). Na Zajamčenem skladu družba prevzema tveganje pri mesečnem pripisu zajamčenega donosa, medtem ko na Mešanem in Delniškem skladu naložbeno tveganje nosijo člani.

Zahtevano kritje skladov se izkazuje kot obveznost iz finančnih pogodb. Metoda izračuna tovrstnih obveznosti je za vsa zavarovanja (tako za tista, sklenjena po pokojninskih načrtih kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, kot za tista, sklenjena po pokojninskih načrtih individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja) enaka. Obveznosti iz finančnih pogodb se računajo z uporabo retrospektivne računске metode. Metoda v izračunu upošteva dejanska vplačila, obračunane stroške, ki skladno s pravili upravljanja skladov smejo bremeniti sklade, izplačila ter pripise donosov v preteklem obdobju do dneva vrednotenja. Obveznosti iz finančnih pogodb morajo biti vedno oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Njihov izračun in njihovo zadostnost preverja pooblaščen aktuar in o tem poda pisno letno mnenje.

Družba je v oktobru 2025 pripojila Skupino KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS Triglav, pokojninske družbe.

5.2.2.6.12 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna obveznost je možna obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih podjetje ne obvladuje v celoti.

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi so evidentirane zaveze za nakup deleža v alternativnih skladih, ki so bile določene v nakupni pogodbi. O vplačilih odloča izdajatelj alternativnega sklada.

5.2.2.6.13 REZERVACIJE ZA ZAPOSLENCE

Med dolgoročnimi obveznostmi do zaposlencev družba izkazuje dolgoročne rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencem ob upokojitvi, ki jih je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja dolžna oblikovati.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Uporabljen krivulja donosnosti na dan 31. 12. 2025 je izpeljana iz krivulje donosnosti slovenskih državnih obveznic, nominiranih v evrih (krivulja je objavljena na portalu Bloomberg). Za zapadlosti nad 30 let je bil uporabljen Smith-Wilson model za ekstrapolacijo krivulje donosnosti s parametri, ki so skladni z metodologijo evropskega organa EIOPA. V izračunu so upoštevani stroški odpravnin ob upokojitvi in stroški vseh jubilejnih nagrad do upokojitve.

Družba priznava celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Pomembnih učinkov na kapital iz tega naslova ne bi bilo.

5.2.2.6.14 DRUGE REZERVACIJE

Na presečni datum 31. 12. 2025 se druge rezervacije nanašajo predvsem na rezervacije za pospešene rente, rezervacije za doživljenjske rente z garantiranimi faktorji ter na rezervacije za potencialna doplačila zaradi nedoseganja zajamčenega donosa. Družba vse navedene rezervacije vzdržuje v ustreznem obsegu.

Nedoseganje zajamčenega donosa se preverja mesečno po zaključku izračuna vrednosti enote premoženja. Višina rezervacij se določa na podlagi analize rezerv in rezervacij, oblikovanje oziroma sproščanje pa se priznava med drugimi prihodki oziroma drugimi odhodki v izkazu poslovnega izida. Rezervacije se izračunavajo na ravni posamezne pogodbe, v skladu z veljavnimi zakonskimi določbami in notranjimi pravili.

Rezervacije za rente s faktorji ter za pospešene rente se usklajujejo četrletno na podlagi aktuarskih izračunov, ki upoštevajo razmerje med privarčevanimi sredstvi članov in potrebnimi sredstvi za izplačevanje doživljenjskih rent. Aktuarski izračuni temeljijo na potrjenih metodah, modelih in predpostavkah, skladnih s strokovnimi načeli in veljavnimi predpisi. Pri določanju višine rezervacij se med drugim uporabljajo biometrične predpostavke, projekcije dolgoživosti, tehnične parametre iz posameznih pokojninskih načrtov ter aktuarsko določene faktorje anuitizacije in doplačil, ki odražajo pričakovano razmerje med sredstvi članov in stroški izplačevanja rent. Upoštevani so tudi zgodovinski podatki o prehodih v rente ter ocene bodočih izplačil glede na strukturo članstva. Tudi v tem primeru družba oblikovanje ali sproščanje rezervacij priznava med drugimi prihodki oziroma drugimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

5.2.2.6.15 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom.

V okviru poslovnih in drugih obveznosti so izkazane tudi pasivne časovne razmejitve, kjer družba izkazuje vnaprej vračunane stroške in odhodke, ki se nanašajo na poslovanje poslovnega leta, za katerega so pripravljene računovodski izkazi.

5.2.2.6.16 DAVEK OD DOHODKA IN ODLOŽENI DAVKI

Družba je bila ustanovljena po določilih zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, zanjo zato v skladu z 2. odstavkom 61. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) velja, da je obdavčena z ničelno stopnjo. Prav tako družba zaradi navedenega tudi ne pripoznava terjatev in obveznosti iz naslova odloženih davkov.

5.2.2.6.17 PRIHODKI

Prihodki iz poslovanja izhajajo iz opravljanja storitev upravljanja kritnih skladov in vključujejo vstopne, izstopne in upravljavske provizije. V skladu z MSRP 15 je glavna obveznost izpolnitve družbe zagotavljanje neprekinjene storitve upravljanja skladov, pri čemer udeleženci istočasno prejemajo in porabljajo koristi te storitve. Zato se prihodki iz upravljavskih in vstopnih provizij pripoznavajo postopoma skozi čas (over time), in sicer mesečno, sorazmerno z zagotavljanjem storitev, na podlagi vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavska provizija je v letu 2025 znašala 1 % letno, enako kot v predhodnem letu. Izstopna provizija predstavlja variabilno nadomestilo, ki se obračuna ob izrednem izstopu v višini 1 % vrednosti odškodnine in se pripozna v določenem trenutku (point in time), ko pride do izstopa iz sklada.

Prihodke od naložb sestavljajo predvsem prihodki od obresti in dividend, prihodki iz prevrednotenja ter dobički pri odtujitvah naložb, ki se pripoznavajo v skladu z MSRP 9.

Obrestni prihodki in odhodki se pripoznavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in efektivno obrestno mero pri dolžniških vrednostnih papirjih.

Prihodki od dividend se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je pravica do dividende pridobljena.

5.2.2.6.18 ODHODKI

Čisti obratovalni stroški obsegajo amortizacijo sredstev, stroške dela in ostale obratovalne stroške. Obratovalni stroški ob samem nastanku neposredno bremenijo upravljavca kritnih skladov.

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s kolektivno in individualnimi pogodbami. Družba plačuje prispevke za pokojninsko zavarovanje (8,85 % bruto plače) v skladu z zakonodajo. Prispevki predstavljajo stroške obdobja na katerega se nanašajo in so v izkazu poslovnega izida prikazani v okviru stroškov dela.

Odhodki od naložb obsegajo predvsem odhodke iz prevrednotenja, izgube pri odtujitvah naložb in druge finančne odhodke.

5.2.3 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV SKUPNE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K SKUPNI KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE

Dne 1. 10. 2025 je bil v sodni register izveden vpis pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav (KSŽC ZT) k družbi Triglav, pokojninska družba, d.d. S tem je Triglav, pokojninska družba, d.d., postala univerzalna pravna naslednica pravic in obveznosti, povezanih s pripojenimi kritnimi skladi. Obračunski datum pripojitve je bil 31. 12. 2024.

Pripojitev je bila izvedena v okviru notranje reorganizacije Skupine Triglav z namenom poenotenja izvajanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter optimizacije poslovnih in upravljaljskih procesov.

Pripojitev je bila v ločenih računovodskih izkazih Triglav, pokojninske družbe, d.d., obravnavana kot poslovna združitev pod skupnim upravljanjem in obračunana po metodi knjigovodskih vrednosti. Uporabljena je bila združitevna metoda, po kateri so se postavke sredstev in obveznosti pripojenih kritnih skladov seštele z ustreznimi postavkami prevzemne družbe, in sicer pri postavki sredstev in obveznosti iz finančnih pogodb. Pripojitev ni imela vpliva na ostale postavke izkaza finančnega položaja, razen na postavko prenesenega čistega poslovnega izida iz preteklih let, ki se je zmanjšala zaradi oblikovanja rezervacij za obveznosti do članov pripojenih kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav. Te rezervacije pred pripojitvijo pri Zavarovalnici Triglav niso bile oblikovane, temveč so se oblikovale ob pripojitvi, in sicer za rente s faktorji in pospešene rente, skladno s prevzemom obveznosti v okviru pripojitve.

Pri pripravi računovodskih izkazov je bila uporabljena retrospektivna metoda, po kateri so bili preračunani tudi primerljivi podatki, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih. Učinki teh preračunov so predstavljeni v pojasnilih k izkazu finančnega položaja.

Pripojitev ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Triglav, pokojninske družbe, d.d.

v EUR	31.12.2024 po pripojitvi	Učinek pripojitve	31.12.2024	1.1.2024 po pripojitvi	Učinek pripojitve	1.1.2024
	(1=2+3)	(2)	(3)	(4=5+6)	(5)	(6)
SREDSTVA						
Neopredmetena sredstva	50.904	0	50.904	78.644	0	78.644
Opredmetena osnovna sredstva	440.170	0	440.170	618.095	0	618.095
Naložbene nepremičnine						
Finančne naložbe v pridružene družbe	561.985	0	561.985	489.221	0	489.221
Finančne naložbe v odvisne družbe	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe	68.084.778	0	68.084.778	64.160.777	0	64.160.777
- po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	46.761.933	0	46.761.933	33.627.169	0	33.627.169
- po odplačni vrednosti	14.916.398	0	14.916.398	18.204.055	0	18.204.055
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.406.446	0	6.406.446	12.329.553	0	12.329.553
Sredstva iz finančnih pogodb	755.007.160	290.843.831	464.163.329	674.115.145	259.624.042	414.491.103
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0
Terjatve in druga sredstva	468.404	0	468.404	451.610	0	451.610
Denar in denarni ustrezniki	1.653.148	0	1.653.148	2.542.401	0	2.542.401
Skupaj sredstva	826.266.549	290.843.831	535.422.718	742.455.895	259.624.042	482.831.853
KAPITAL						
					0	
Osnovni kapital	25.756.808	0	25.756.808	25.756.808	0	25.756.808
Kapitalske rezerve	26.584.324	0	26.584.324	26.584.324	0	26.584.324
Rezerve iz dobička	2.380.548	0	2.380.548	932.346	0	932.346
Rezerva za spremembo poštene vrednosti	337.226	0	337.226	-630.787	0	-630.787
Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let*	8.151.542	-2.526.810	10.678.352	3.552.100	-2.526.810	6.078.910
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.621.776	266.302	2.355.474	4.599.442	0	4.599.442
Skupaj kapital	65.832.224	-2.260.508	68.092.732	60.794.233	-2.526.810	63.321.043
OBVEZNOSTI						
Obveznosti iz finančnih pogodb	755.007.160	290.843.831	464.163.329	674.115.145	259.624.041	414.491.103
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0
Rezervacije	4.612.257	2.260.508	2.351.749	6.513.204	2.526.810	3.986.394
Poslovne in druge obveznosti	814.908	0	814.908	1.033.312	0	1.033.312

Skupaj obveznosti	760.434.325	293.104.339	467.329.986	681.661.661	262.150.851	419.510.810
Skupaj kapital in obveznosti	826.266.549	290.843.831	535.422.718	742.455.894	259.624.041	482.831.853

Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida

v EUR	2025	2024 po pripojitvi	Učinek pripojitve	2024
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)
Prihodki iz poslovanja	6.099.418	4.876.637	0	4.876.637
Prihodki od vstopne provizije	480.363	406.032	0	406.032
Prihodki od izstopne provizije	88.620	93.554	0	93.554
Prihodki od upravljalvske provizije	5.530.435	4.377.051	0	4.377.051
Čisti obratovalni stroški	5.079.509	4.265.173	0	4.265.173
Amortizacija	271.730	268.596	0	268.596
Stroški dela	2.611.968	2.241.108	0	2.241.108
Ostali obratovalni stroški	2.195.812	1.755.468	0	1.755.468
Drugi prihodki	2.124.769	1.997.758	-266.302	1.731.456
Drugi odhodki	19.289	6.776	0	6.776
Izid iz poslovanja	3.125.389	2.602.447	-266.302	2.336.145
Prihodki naložb	2.644.762	1.741.109	0	1.741.109
Prihodki od obresti	1.710.939	1.265.726	0	1.265.726
Prihodki od dividend	0	78.068	0	78.068
Dobički iz kapitalskih naložb v pridružene družbe	28.632	72.763	0	72.763
Dobički iz kapitalskih naložb v odvisne družbe	201.467	0	0	
Dobički pri odtujitvah naložb	655.703	64.984	0	64.984
Prevrednotovalni finančni prihodki	43.290	255.132	0	255.132
Drugi prihodki naložb	4.731	4.435	0	4.435
Odhodki naložb	139.228	273.577	0	273.577
Izgube iz kapitalskih naložb v pridružene družbe	0	0	0	0
Prevrednotovalni finančni odhodki	75.515	5.357	0	5.357
Izgube pri odtujitvah naložb	63.713	268.220	0	268.220
Drugi odhodki naložb	0	0	0	0
Izid iz naložbenja	2.505.534	1.467.532	0	1.467.532
ČISTI POSLOVNI IZID	5.630.923	4.069.979	-266.302	3.803.677

5.2.4 OBVLADOVANJE TVEGANJ

5.2.4.1 ZAVAROVALNO TVEGANJE

Triglav, pokojninska družba, d.d. lahko opravlja dejavnost dodatnega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, kar zajema izvajanje poslov upravljanja pokojninskega sklada in izvajanje storitev izplačevanja pokojninske rente. Družba ne izplačuje pokojninskih rent, sklenjene pogodbe s člani pa so opredeljene kot finančne pogodbe, zato se družba ne srečuje z zavarovalnimi tveganji.

Zavarovalna tveganja sicer so vsebovana v nekaterih sklenjenih pogodbah s člani, kot posledica garancije za faktorje za izračun pokojnine ob upokojitvi. Družba članom, ki imajo pravico do garancije za faktorje, ponuja tudi ugodne pospešene rente, pri katerih je v izračunu premije uporabljena enaka tehnična obrestna mera, kot je bila uporabljena pri določitvi garantiranih faktorjev. Družba se zavezuje, da bo krila stroške doplačil med ceno rente po vsakokrat veljavnem ceniku in stanjem sredstev s faktorji na osebnem računu člana, in sicer tako za faktorske kot tudi za ugodne pospešene rente.

Družba iz tega naslova oblikuje dodatne rezervacije za garancijo faktorjev, in sicer ločeno za faktorske in za ugodne pospešene rente. Osnova za izračun dodatnih rezervacij je višina sredstev z garantiranimi faktorji, za katere se glede na zadnjo analizo dolgoživosti predvideva, da bodo tudi ob predvideni upokojitvi člana še vedno imela garantirane faktorje. Družba ima namreč v vseh pokojninskih načrtih z garantiranimi faktorji določilo, da lahko spremeni garantirane faktorje na redni cenik v primeru, če se pričakovana življenjska doba od sklenitve pogodbe do začetka izplačevanja pokojninske rente poveča za več kot 5 let. Skladno s tem določilom so že bili ukinjeni garantirani faktorji nekaterim skupinam članov. Na tako določena sredstva se potem določi faktor anuitizacije (tj. delež sredstev, ki gre v izbrano obliko rente), nato pa še faktor doplačila (delež sredstev, ki predstavlja doplačilo). Vsi faktorji so ocenjeni na podlagi preteklih podatkov.

Dodatne rezervacije na 31.12.2025 za faktorske rente znašajo 713.940 EUR, za ugodne pospešene pa 1.321.200 EUR, kar skupaj zneso 2.035.140 EUR.

Rezervacije za doplačila rent s faktorji

Tabela 15: Rezervacija za doplačila rent s faktorji

Obveznosti za PDPZ (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Rezervacije za doplačila rent s faktorji pred pripojitvijo	-	1.739.078	2.490.393
<i>Učinek pripojitve</i>	-	1.504.229*	1.740.019*
Rezervacije za doplačila rent	713.940	3.243.307*	4.230.412

Rezervacije za doplačila rent s faktorji so se v letu 2025 znižale zaradi sproščanja rezervacij, prenesenih ob pripojitvi ter nadaljnjih aktuarskih prilagoditev. Stanje rezervacij na dan 31. 12. 2025 znaša 713.940 EUR, kar je pomembno nižje v primerjavi s prilagojenimi podatki za leto 2024 (3.243.307 EUR) in začetnim stanjem 1. 1. 2024 (4.230.412 EUR). Prilagojeni podatki tako vključujejo prenesene učinke pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav k Triglav, pokojninski družbi, ko je bilo potrebno dodatno oblikovati rezervacije tudi za člane Zavarovalnice Triglav.

Na dan 31.12.2024 je imela družba oblikovanih 3.243.307 EUR rezervacij za doplačila rent s faktorji (za člane TPD v višini 1.739.078 EUR in za člane Zavarovalnice Triglav v višini 1.504.229 EUR). V letu 2025 je črpala 87,9 t EUR rezervacij. Po presoji ustreznosti oblikovanih rezervacij, s strani aktuarja, je bilo tekom leta sproščenih 2,4 mio EUR rezervacij. Stanje rezervacij za doplačila rent s faktorji je na dan 31.12.2025 v višini 713.940 EUR.

Rezervacije za doplačila pospešenih rent

Tabela 16: Rezervacije za doplačila pospešenih rent

Obveznosti za PDPZ (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Rezervacije za doplačila pospešenih rent pred pripojitvijo	-	0	0
<i>Učinek pripojitve</i>	-	756.279*	786.791*
Rezervacije za doplačila pospešenih rent	1.321.200	756.279*	786.791

Za namen pokrivanja razlike med zbranimi in zahtevanimi sredstvi za vse člane, ki se bodo odločili za pospešeno rento, je bila zaradi izčlenitve in pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav k Triglav PD sprejeta odločitev, da Triglav PD v celoti prevzame obveznosti za tovrstne rente (za člane Zavarovalnice Triglav in za člane TPD).

Zato primerjalni podatki na 31.12.2024 prilagojeni za 756.279 EUR (samo za člane KSŽC Zavarovalnice Triglav). Ob dejanski izčlenitvi in pripojitvi KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo z dnem 1. 10. 2025, je aktuar ponovno preračunal zahtevane rezervacije za člane KSŽC Zavarovalnice Triglav, ki so znašale 467.789 EUR, zato smo prvotno oblikovane rezervacije sprostili v breme tekočega poslovnega izida v višini 288.490 EUR. Medtem ko smo za člane Triglav PD te rezervacije oblikovali z dnem prenosa 1. 10. 2025 v višini 763.378 EUR. Skupno stanje rezervacij (za člane TPD 763.378 EUR in za člane Zavarovalnice Triglav 467.789 EUR) je na dan 1.10.2025 znašalo 1.231.167 EUR. Dodatnih doplačil za pospešene rente v breme rezervacij, je bilo od začetka oktobra do konca leta 2025 za 45,7 t EUR. Končno stanje rezervacij je bilo na dan 31.12.2025 v višini 1.321.200 EUR.

5.2.4.2 TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENEGA DONOSA

Glede na jamstvo minimalnega zajamčenega donosa v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom se upravljavec srečuje tudi s tveganjem nedoseganja minimalnega zajamčenega donosa. Pred tveganjem nedoseganja zajamčenega donosa se izvajalec varuje predvsem s košarico naložb, iz katerih se izračunava minimalni zajamčeni donos in zagotavljanjem ustreznega razmerja med naložbami, razvrščenimi v skupino AC in ostalimi naložbami.

Zajamčeni donos je bil v letu 2025 določen glede na gibanje slovenskih državnih obveznic v letih 2024 in 2023. Minimalna zajamčena donosnost za obdobje od januarja do decembra 2025 znaša 1,58 % na letni ravni oziroma 0,13% na mesečni ravni.

Presežni donos kritnega sklada z zajamčenim donosom

Če je razlika med dejansko vrednostjo sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom konec obračunskega obdobja višja od zajamčenih sredstev v tem skladu, je razlika med njima presežni donos. Presežni donos se lahko uporabi za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom v obračunskih obdobjih, v katerih je dejanski donos nižji od zajamčenega. V primeru prekinitve zavarovanja članu pripada presežni donos.

Tabela 17: Delež rezerv v matematičnih rezervacijah skladov

v %	31. 12. 2025		31. 12. 2024		1. 1. 2024	
	zajamčen donos	rezerve	prilagojeno		prilagojeno	
			zajamčen donos	rezerve	zajamčen donos	rezerve
Obvezniški SPS	97,95	2,07	98,09	1,95	99,53	0,69

Obvezniški kritni sklad z zajamčenim donosom ima na obračunski dan 31.12.2025 višja sredstva kritnega sklada od zajamčene vrednosti (lani je imel tudi višja sredstva), zato je upravljalec za to razliko sprostil oblikovane rezervacije v dobro poslovnega izida družbe. Na doseganje višje donosnosti od zajamčene so vplivala pozitivna donosnost na obvezniškem kritnem skladu. Primerjalni podatki za pretekla obdobja so prilagojeni in vključujejo tudi stanja Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav.

Tabela 18: Rezerve in rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na računih članov v EUR

Obveznosti za PDPZ	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na računih članov	148.092	189.448	1.148.645
Rezerve	11.019.225	10.336.439*	3.575.220*

Rezerve pomenijo presežek doseženega donosa nad zajamčenim, rezervacije pa se oblikujejo (na lastnih virih poslovanja - del postavke druge rezervacije), če dosežen donos na osebni račun članu ne dosega zajamčenega.

Primerjalni podatki za pretekla obdobja so prilagojeni in vključujejo tudi stanja Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav.

Družba je imela na začetku leta 2024 oblikovanih 3,6 mio EUR rezerv (553 t EUR Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav in 3 mio EUR Obvezniškega SPS), ki so se povečevale skladno z realiziranimi presežnimi donosi in so do konca leta 2024 dosegle 10,3 mio EUR (4,6 mio Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav in 5,7 mio EUR Obvezniškega SPS). V letu 2025 se je trend nadaljeval, tako da so rezerve na 31. 12. 2025 znašale 11,0 mio EUR.

Medtem so se rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na osebnih računih članov, ki izhajajo iz nedoseganja zajamčenega donosa, v letu 2024 znižale z 1,1 mio EUR na 189,4 tisoč EUR, v letu 2025 pa še dodatno na 148,1 tisoč EUR, kar odraža nadaljnje izboljšanje donosnosti kritnega sklada z zajamčenim donosom.

Celotna vrednost sredstev nad zajamčenim donosom je na dan 31. 12. 2025 v celoti izhajala iz Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom (v lanskem letu pa iz Obvezniškega SPS z zajamčenim donosom Triglav, pokojninske družbe in iz Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav).

5.2.4.3 FINANČNA TVEGANJA

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb s člani. Glavno finančno tveganje družbe predstavlja nevarnost, da njena sredstva ne bodo zadostovala njenim obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani iz finančnih pogodb. Zato družba nalaga sredstva skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad v skladu z zakonskimi določili, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Finančna tveganja vključujejo zlasti tržna, likvidnostna in kreditna tveganja. Upravljanje s finančnimi tveganji temelji na načrtovanju prihodnjih denarnih tokov, nadzoru kreditne izpostavljenosti družbe, načrtovanju kapitalske ustreznosti ter nalaganju prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente. Družba nalaga sredstva skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad v skladu z določili ZZavar-1, ZPIZ-2, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko. Skupni pokojninski sklad je izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju. Enako velja tudi za lastne vire poslovanja družbe.

5.2.4.3.1 TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje merimo s pomočjo limitov, ki so določeni po strukturi naložb posameznega sklada in družbe (v Pravilih upravljanja). Spodnja tabela prikazuje strukturo naložbenega portfelja družbe in vsakega kritnega sklada posebej. Vse izpostavljenosti po strukturi naložb so v okviru zakonskih limitov.

Izpostavljenost naložbenega portfelja družbe je v primerjavi s koncem leta 2025 višja, predvsem zaradi pozitivnih dogajanj na finančnih trgih. Iz istega razloga so se povišale tudi izpostavljenosti na kritnih skladih SPS glede na konec leta 2025.

Tabela 19: Struktura naložbenega portfelja družbe v zneskih (EUR) za leti 2025 in 2024

LASTNI VIRI	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024
Korporativne obveznice	14.345.970	19,48%	15.537.158	22,11%
Korporativne finančne obveznice	16.331.458	22,18%	16.556.349	23,56%
Državne obveznice	33.951.616	46,10%	29.745.573	42,32%
Odpri investicijski skladi	156.287	0,21%	136.201	0,19%
Zaprti investicijski skladi	88.787	0,12%	95.314	0,14%
Delnice	1.819.324	2,47%	641.276	0,91%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%
Zakladna menica	5.610.812	7,62%	5.934.892	8,44%
Sukcesivni depoziti	1.020.000	1,39%	1.270.000	1,81%
Vežani depoziti	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	1.040	0,00%	2.151	0,00%
Denar	319.275	0,43%	383.148	0,55%
Obveznosti	0	0,00%	-16.250	-0,02%
Skupaj	73.644.571	100,00%	70.285.812	100,00%

Tabela 20: Struktura naložbenega portfelja kritnih skladov v zneskih (EUR) in deležih za leta 2025 in 2024 preračun (otvoritveno in zaključno stanje)

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Korporativne obveznice	118.448.331	22,29%	136.260.201	25,67%	123.511.580	23,73%
Korporativne finančne obveznice	121.456.435	22,85%	118.065.646	22,24%	107.907.590	20,73%
Državne obveznice	258.887.632	48,71%	213.057.892	40,14%	208.893.379	40,13%
Odpri investicijski skladi	10.141.305	1,91%	9.282.041	1,75%	31.140.559	5,98%
Zaprti investicijski skladi	9.904.769	1,86%	11.329.537	2,13%	9.283.128	1,78%
Delnice	1.017.907	0,19%	1.017.907	0,19%	1.028.640	0,20%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%	935.051	0,18%
Zakladna menica	8.174.356	1,54%	37.316.366	7,03%	21.845.811	4,20%
Sukcesivni depoziti	700.000	0,13%	700.000	0,13%	10.298.171	1,98%
Vežani depoziti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	3.454.714	0,65%	3.517.988	0,66%	3.782.681	0,73%
Denar	1.649.635	0,31%	3.836.071	0,72%	4.033.302	0,77%
Obveznosti	-2.354.302	-0,44%	-3.539.370	-0,67%	-2.070.705	-0,40%
Skupaj	531.480.782	100,00%	530.844.279	100,00%	520.589.186	100,00%
MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Korporativne obveznice	6.715.120	5,45%	6.589.871	6,54%	5.046.673	6,80%
Korporativne finančne obveznice	7.132.017	5,79%	4.605.703	4,57%	4.609.586	6,21%
Državne obveznice	23.249.317	18,87%	19.907.715	19,76%	15.263.138	20,56%
Odpri investicijski skladi	2.550.025	2,07%	5.005.678	4,97%	9.395.015	12,65%
Zaprti investicijski skladi	88.787	0,07%	95.314	0,09%	60.433	0,08%
Delnice	78.471.940	63,68%	59.855.917	59,41%	35.289.624	47,53%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zakladna menica	2.148.517	1,74%	1.779.468	1,77%	1.652.999	2,23%
Sukcesivni depoziti	900.000	0,73%	300.000	0,30%	1.331.335	1,79%
Vezani depoziti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	1.972.339	1,60%	1.867.062	1,85%	1.446.304	1,95%
Denar	298.602	0,24%	994.639	0,99%	317.282	0,43%
Obveznosti	-301.045	-0,24%	-249.950	-0,25%	-158.569	-0,21%
Skupaj	123.225.620	100,00%	100.751.416	100,00%	74.253.819	100,00%
DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Korporativne obveznice	0	0,00%	0	0,00%	2.241.672	2,91%
Korporativne finančne obveznice	0	0,00%	0	0,00%	2.279.708	2,96%
Državne obveznice	0	0,00%	0	0,00%	3.428.257	4,45%
Odprti investicijski skladi	2.077.638	1,30%	5.329.796	4,44%	9.157.031	11,88%
Zaprti investicijski skladi	88.787	0,06%	95.314	0,08%	60.433	0,08%
Delnice	151.388.674	94,82%	109.335.074	91,11%	56.477.110	73,27%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zakladna menica	509.648	0,32%	581.499	0,48%	534.756	0,69%
Sukcesivni depoziti	1.300.000	0,81%	300.000	0,25%	363.000	0,47%
Vezani depoziti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	2.747.038	1,72%	2.465.546	2,05%	2.239.690	2,91%
Denar	1.943.185	1,22%	2.150.441	1,79%	433.767	0,56%
Obveznosti	-403.365	-0,25%	-259.056	-0,22%	-137.818	-0,18%
Skupaj	159.651.606	100,00%	119.998.615	100,00%	77.077.606	100,00%

Na portfelju družbe je delež dolžniških naložb na dan 31.12.2025 glede na 31.12.2024 ostal na podobni ravni kot preteklo leto z 95 % deležem, kar predstavlja znižanje za 1-odstotno točko. Pri ostalih naložbah se je najbolj povečal delež delnic zaradi dodatne lastniške investicije v pokojninsko družbo v Banji Luki.

Na Obvezniškem skladu je največjo spremembo zaznati pri dolžniških naložbah, kjer je sicer njihov delež ostal na podobni ravni vendar se je povečal delež državnih obveznic za 8,5-odstotnih točk predvsem na račun znižanja deleža zakladnih menic za 5,5-odstotnih točk in korporativnih obveznic za 3,4-odstotnih točk.

Pri Delniškem in Mešanem skladu prevladujejo predvsem lastniške naložbe. Na Mešanem je lastniških naložb 66 % in na Delniškem 96 %, kar je na skoraj enakih ravneh kot lani. Več delniških naložb pri Mešanem in Delniškem skladu je bilo ob koncu leta direktno investiranih v delnice in sicer pri Mešanem za 3,8-odstotnih točk in pri Delniškem za 3-odstotnih točk ter je bilo na drugi strani manj naložb v delniške sklade.

Podatki iz zgornjih preglednic predstavljajo osnovo v nadaljnjih analizah poslovanja.

Analiza občutljivosti na spremembe tečajev vrednostnih papirjev

Tabela 21: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju lastnih virov (v 1000 EUR)

LASTNI VIRI	31.12.2025			31.12.2024		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	14.346	-717	-1.435	15.537	-777	-1.554
Korporativne finančne obveznice	16.331	-817	-1.633	16.556	-828	-1.656
Državne obveznice	33.952	-1.698	-3.395	29.746	-1.487	-2.975
Odpri investicijski skladi	156	-8	-16	136	-7	-14
Zaprti investicijski skladi	89	-4	-9	95	-5	-10
Delnice	1.819	-91	-182	641	-32	-64
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0
Zakladna menica	5.611	-281	-561	5.935	-297	-593
Skupaj	72.304	-3.615	-7.230	68.647	-3.432	-6.865

Največjo občutljivost izkazujejo državne in korporativne obveznice. V primerjavi z letom 2024 se je skupna izpostavljenost povečala iz 68,65 mio EUR na 72,30 mio EUR, posledično pa tudi absolutni učinek sprememb. Največja sprememba izhaja prav iz povečanja pozicij v državnih obveznicah.

Tabela 22: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Obvezniškem skladu (v 1000 EUR)

OBVEZNIŠKI SKLAD	31.12.2025			31.12.2024 prilagojeno			1.1.2024 prilagojeno		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	118.448	-5.922	-11.845	136.260	-6.813	-13.626	123.512	-6.176	-12.351
Korporativne finančne obveznice	121.456	-6.073	-12.146	118.066	-5.903	-11.807	107.908	-5.395	-10.791
Državne obveznice	258.888	-12.944	-25.889	213.058	-10.653	-21.306	208.893	-10.445	-20.889
Odpri investicijski skladi	10.141	-507	-1.014	9.282	-464	-928	31.141	-1.557	-3.114
Zaprti investicijski skladi	9.905	-495	-990	11.330	-566	-1.133	9.283	-464	-928
Delnice	1.018	-51	-102	1.018	-51	-102	1.029	-51	-103
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0	935	-47	-94
Zakladna menica	8.174	-409	-817	37.316	-1.866	-3.732	21.846	-1.092	-2.185
Skupaj	528.031	-26.402	-52.803	526.330	-26.316	-52.633	504.546	-25.227	-50.455

Državne obveznice na Obvezniškem skladu ostajajo ključni vir občutljivosti, sledijo korporativne obveznice. Med letoma 2024 in 2025 se je portfelj rahlo povečal, hkrati pa se je povečal tudi skupni negativni učinek. Največji premik izhaja iz povečane izpostavljenosti oziroma občutljivosti državnih obveznic.

Tabela 23: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Mešanem skladu (v 1000 EUR)

MEŠANI SKLAD	31.12.2025			31.12.2024 prilagojeno			1.1.2024 prilagojeno		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	6.715	-336	-672	6.590	-329	-659	5.047	-252	-505
Korporativne finančne obveznice	7.132	-357	-713	4.606	-230	-461	4.610	-230	-461
Državne obveznice	23.249	-1.162	-2.325	19.908	-995	-1.991	15.263	-763	-1.526
Odprti investicijski skladi	2.550	-128	-255	5.006	-250	-501	9.395	-470	-940
Zaprti investicijski skladi	89	-4	-9	95	-5	-10	60	-3	-6
Delnice	78.472	-3.924	-7.847	59.856	-2.993	-5.986	35.290	-1.764	-3.529
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zakladna menica	2.149	-107	-215	1.779	-89	-178	1.653	-83	-165
Skupaj	120.356	-6.018	-12.036	97.840	-4.892	-9.784	71.317	-3.566	-7.132

Na Mešanem skladu v letu 2025 ostajajo delnice največji dejavnik občutljivosti, drugi največji dejavnik predstavljajo državne obveznice, ostali naložbeni razredi imajo manjši vpliv. V primerjavi z 2024 se je portfelj vrednostnih papirjev občutljivih na tržne cene precej povečal, kar je povzročilo tudi večjo skupno občutljivost. Največja sprememba izhaja iz rasti delniškega dela portfelja.

Tabela 24: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Delniškem skladu (v 1000 EUR)

DELNIŠKI SKLAD	31.12.2025			31.12.2024 prilagojeno			1.1.2024 prilagojeno		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	0	0	0	0	0	0	2.242	-112	-224
Korporativne finančne obveznice	0	0	0	0	0	0	2.280	-114	-228
Državne obveznice	0	0	0	0	0	0	3.428	-171	-343
Odprti investicijski skladi	2.078	-104	-208	5.330	-266	-533	9.157	-458	-916
Zaprti investicijski skladi	89	-4	-9	95	-5	-10	60	-3	-6
Delnice	151.389	-7.569	-15.139	109.335	-5.467	-10.934	56.477	-2.824	-5.648
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zakladna menica	510	-25	-51	581	-29	-58	535	-27	-53
Skupaj	154.065	-7.703	-15.406	115.342	-5.767	-11.534	74.179	-3.709	-7.418

Na Delniškem skladu predstavljajo delnice glavni dejavnik gibanja portfelja in imajo odločilen vpliv na spremembe njegove vrednosti. Med letoma 2024 in 2025 se je vrednost portfelja povečala, kar se odraža tudi v večjem absolutnem učinku sprememb. Največja sprememba je tako povezana predvsem z večjo izpostavljenostjo delniškim naložbam.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje ocenjujemo na podlagi analize občutljivosti cene vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero glede na spremembe tržnih obrestnih mer (Modified Duration). V spodnjih tabelah je prikazana struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na fiksni oziroma glede na variabilni donos. V letu 2025, enako kot leto prej, tržnih dolžniških vrednostnih papirjev z variabilno obrestno mero ni bilo, razen na Obvezniškem skladu, kjer je takšnih dolžniških papirjev 0,39 %. Glede na strukturo sredstev je Obvezniški sklad v največji meri izpostavljen obrestnemu tveganju, sledijo mu lastni viri družbe, Mešani in Delniški kritni sklad.

Tabela 25: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev lastnih virov glede na vrsto donosa v zneskih in deležih

	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
Lastni viri	70.239.857	0	67.773.972	0
	95,38%	0,00%	96,43%	0,00%

Tabela 26: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov glede na vrsto donosa v zneskih in deležih

Sklad	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024	1. 1. 2024	1. 1. 2024
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
			prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno
Obvezniški sklad	504.916.369	2.050.385	502.689.889	2.010.215	458.360.774	4.732.637
	95,00%	0,39%	94,75%	0,38%	88,23%	0,91%
Mešani sklad	39.244.971	0	32.882.758	0	26.572.396	0
	31,85%	0,00%	32,91%	0,00%	36,03%	0,00%
Delniški sklad	509.648	0	581.499	0	8.484.393	0
	0,32%	0,00%	0,49%	0,00%	11,14%	0,00%

Trajanje dolžniških naložb (angl. Duration) se je v letu 2025 za družbo in na Obvezniškem skladu podaljšalo, na Mešanem skladu se je skrajšalo in na Delniškem skladu ostalo na enaki ravni.

Tabela 27: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev lastnih virov glede na trajanje (v letih)

Sklad	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Lastni viri	3,28	2,39

Tabela 28: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov glede na trajanje (v letih)

Sklad	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obvezniški	3,86	3,10	3,36
Mešani	5,84	6,50	2,74
Delniški	0,04	0,04	3,62

Analiza občutljivosti za obrestno tveganje

V analizi smo spremljali padec vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev po stanju na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1.1.2024 ob predpostavki dviga obrestne mere za 1-odstotno točko in za 2-odstotni točki. Glede na trenutni nivo obrestnih mer, bi se ob analiziranem dvigu za 1-odstotno točko znižala vrednost dolžniških naložb po stanju na dan 31. 12. 2025 na posameznem skladu in družbi med 0,04 % in 5,84 % oziroma med 0,08 % in 11,67 % ob dvigu za 2-odstotni točki.

Tabela 29: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje 31. 12. 2025

Sklad	31. 12. 2025	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Lastni viri	70.239.857	2.303.298	-3,28%	4.606.597	-6,56%
Obvezniški sklad	506.966.754	19.559.806	-3,86%	39.119.611	-7,72%
Mešani sklad	39.244.971	2.290.509	-5,84%	4.581.019	-11,67%
Delniški sklad	509.648	204	-0,04%	407	-0,08%

Tabela 30: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev lastnih virov za obrestno tveganje 31. 12. 2024

Sklad	31. 12. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Lastni viri	67.773.972	1.618.178	-2,39%	3.236.357	-4,78%

Tabela 31: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov za obrestno tveganje 31. 12. 2024 prilagojeno

Sklad	31. 12. 2024 prilagojeno	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR prilagojeno	v % prilagojeno	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR prilagojeno	v % prilagojeno
Obvezniški sklad	504.700.104	15.625.263	-3,10%	31.250.525	-6,19%
Mešani sklad	32.882.758	2.136.083	-6,50%	4.272.165	-12,99%
Delniški sklad	581.499	233	-0,04%	465	-0,08%

Tabela 32: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev kritnih skladov za obrestno tveganje 1. 1. 2024 prilagojeno

Sklad	1. 1. 2024 prilagojeno	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR prilagojeno	v % prilagojeno	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR prilagojeno	v % prilagojeno
Obvezniški sklad	463.093.411	15.572.341	-3,36%	31.144.681	-6,73%
Mešani sklad	26.572.396	727.829	-2,74%	1.455.657	-5,48%
Delniški sklad	8.484.393	306.839	-3,62%	613.678	-7,23%

Spremembe v % se nanašajo na spremembo vrednosti dolžniških naložb kritnega sklada v primeru dviga donosnosti. Padec vrednosti se v primeru Obvezniškega kritnega sklada z zajamčenim donosom pokriva iz presežnega donosa na osebnih računih članov, v kolikor tega ni, pa v breme lastnih virov poslovanja družbe. V primeru Mešanega in Delniškega SPS ter lastnih virov pa obveznost glede zagotavljanja zajamčene donosnosti ne obstaja. Natančnejši vpliv sprememb je razviden iz analize občutljivosti za obrestno tveganje v zgornji tabeli.

Na lastnih virih poslovanja ima sprememba vrednosti naložb direkten vpliv na dobiček družbe oz. posrednega preko vseobsegajočega donosa. Kot izhaja iz analize, bi v primeru dviga obrestne mere za 2 % točki in če bi prišlo do prodaje po nižjih vrednostih to imelo negativen vpliv na dobiček družbe, saj se vrednost lastnih sredstev zniža za 6,56 % oziroma vrednostno za 4,6 mio EUR.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe razmerja med valuto, v kateri se vrednotijo naložbe in med valuto, v kateri je naložba nominirana. Pred valutnim tveganjem se lahko ščitimo na način, da je večina naložb nominirana v isti valuti, kot se opravlja vrednotenje sklada.

Družba meri valutno tveganje z deležem valutne usklajenosti, t.j. deležem naložb, ki so naložene v isti valuti, kot je valuta obveznosti (obveznosti so v celoti nominirane v evrih). 332.k člen ZPIZ-2 predpisuje usklajenost naložb z obveznostmi na podlagi sklenjenih pogodb s člani, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80 %.

Tabela 33: Valutna struktura sredstev lastnih virov v zneskih in deležih

LASTNI VIRI	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024
EUR	71.904.538	97,64%	69.723.827	99,20%
USD	0,03	0,00%	0	0,00%
Ostalo	1.740.033	2,36%	561.985	0,80%

Tabela 34: Valutna struktura sredstev kritnih skladov v zneskih in deležih

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
EUR	531.480.782	100,00%	530.827.492	100,00%	520.573.245	100,00%
USD	0	0,00%	15.491	0,00%	14.590	0,00%
Ostalo	0	0,00%	1.295	0,00%	1.350	0,00%
MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
EUR	57.649.861	46,78%	48.755.300	48,39%	43.281.501	58,29%
USD	60.113.707	48,78%	46.250.970	45,91%	28.687.219	38,63%
Ostalo	5.462.052	4,43%	5.745.146	5,70%	2.285.098	3,08%
DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
EUR	30.411.320	19,05%	22.029.768	18,36%	28.254.415	36,66%
USD	121.614.551	76,17%	90.226.443	75,19%	45.684.348	59,27%
Ostalo	7.625.734	4,78%	7.742.404	6,45%	3.138.843	4,07%

Zgornji dve tabeli prikazujeta strukturo naložb lastnih virov poslovanja in vseh kritnih skladov glede na valuto. Kot je razvidno valutnega tveganja ni na Obvezniškem kritnem skladu, kjer je 100 % naložb v domači valuti. Na lastnih virih je 97,64 % naložb v domači valuti.

Povečan delež tveganih naložb v tujih valutah je prisoten pri ostalih dveh kritnih skladih. Na Mešanem SPS, kjer je delež naložb v drugih valutah 53,2 %, kar je enaka raven kot v letu 2024. Nekoliko višje še na Delniškem SPS, kjer je takšnih naložb 80,9 % (v letu prej 81,6 %). Prevladujoča tuja valuta je dolar, izpostavljenosti pa so v okviru limitov.

Analiza občutljivosti za valutno tveganje

V nadaljevanju so prikazane naložbe v tujih valutah, preračunane v evre, v tabelah pa je hkrati prikazan učinek 5- in 10-odstotnega padca vrednosti tujih valut ter njegov vpliv na lastna sredstva in sredstva skladov.

Največji vpliv padca vrednosti tujih valut bi bil na Delniškem skladu, ki ima največji delež naložb v tujih valutah, sledi mu Mešani sklad, medtem ko bi bil pri Obvezniškem skladu in lastnih virih ta učinek skoraj zanemarljiv. Skozi leta so valutne občutljivosti lastnih virov in skladov na primerljivih ravneh. Natančnejši vpliv sprememb je razviden iz analize občutljivosti na valutno tveganje v spodnjih tabelah.

Tabela 35: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025 na lastnih virih

Lastni viri	31.12.2025	Padec tujih valut za 5 %	v % lastnih virov	Padec tujih valut za 10 %	v % lastnih virov
Lastni viri	1.740.033	87.002	-0,12%	174.003	-0,24%

Tabela 36: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025 na skladih

Sklad	31.12.2025	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Obvezniški sklad	0	0	0,00%	0	0,00%
Mešani sklad	65.575.759	3.278.788	-2,66%	6.557.576	-5,32%
Delniški sklad	129.240.286	6.462.014	-4,05%	12.924.029	-8,10%

Tabela 37: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024 na lastnih virih

Lastni viri	31.12.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % lastnih virov	Padec tujih valut za 10 %	v % lastnih virov
Lastni viri	561.985	28.099	-0,04%	56.199	-0,08%

Tabela 38: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024 na skladih

Sklad	31.12.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Obvezniški sklad	16.787	839	0,00%	1.679	0,00%
Mešani sklad	51.996.116	2.599.806	-2,17%	5.199.612	-4,33%
Delniški sklad	97.968.846	4.898.442	-4,08%	9.796.885	-8,16%

Tabela 39: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024 na skladih

Sklad	1.01.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Obvezniški sklad	15.941	797	0,00%	1.594	0,00%
Mešani sklad	30.972.317	1.548.616	-2,09%	3.097.232	-4,17%
Delniški sklad	48.823.191	2.441.160	-3,17%	4.882.319	-6,33%

Geografsko tveganje

Tabela 40: Geografska struktura sredstev lastnih virov v zneskih in deležih

LASTNI VIRI	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024
Slovenija	3.021.230	4,10%	3.898.789	5,55%
Druge države EU	60.111.397	81,62%	55.635.995	79,16%
Ostalo	10.511.944	14,27%	10.751.028	15,30%

Tabela 41: Geografska struktura sredstev kritnih skladov v zneskih in deležih

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Slovenija	33.396.145	6,28%	34.329.241	6,47%	53.582.553	10,29%
Druge države EU	392.522.949	73,85%	394.652.462	74,34%	377.616.337	72,54%
Ostalo	105.561.689	19,86%	101.862.576	19,19%	89.390.295	17,17%
MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Slovenija	8.430.152	6,84%	8.591.049	8,53%	7.785.596	10,49%
Druge države EU	41.847.186	33,96%	33.664.470	33,41%	30.617.006	41,23%
Ostalo	72.948.282	59,20%	58.495.897	58,06%	35.851.217	48,28%
DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Slovenija	2.994.407	1,88%	4.731.445	3,94%	3.898.194	5,06%
Druge države EU	24.255.831	15,19%	17.046.987	14,21%	19.563.821	25,38%
Ostalo	132.401.368	82,93%	98.220.183	81,85%	53.615.592	69,56%

V zgornjih dveh tabelah je prikazana struktura naložb lastnih virov in kritnih skladov glede na državo izdajatelja. Obvezniški sklad in družba imata najvišjo relativno izpostavljenost do drugih držav EU. To je posledica predvsem višje izpostavljenosti evropskim evrskim obveznicam. Mešani in Delniški SPS imata relativno najvišjo izpostavljenost naložb izven EU, kjer prevladujejo delniške naložbe v ZDA.

Pri lastnih sredstvih se je na 31. 12. 2025 glede na preteklo leto za 2,46 odstotne točke zvišal delež v drugih državah EU na račun znižanja deleža naložb v Sloveniji in ostalih državah. Pri Obvezniškem skladu se je na 31. 12. 2025 glede na prejšnje leto minimalno zvišalo stanje naložb v ostalih državah na račun naložb v drugih državah EU in na račun zmanjšanja deleža naložb v Sloveniji. Na Mešanem in Delniškem SPS je na 31. 12. 2025 glede na preteklo leto prišlo do minimalnega znižanja izpostavljenosti do Slovenije in zvišanje izpostavljenosti do ostalih držav ter drugih držav EU.

5.2.4.3.2 TVEGANJE KREDITNE BONITETE IZDAJATELJA

Tveganje kreditne bonitete izdajatelja je tveganje spremembe vrednosti naložb zaradi spremembe kreditne ocene izdajatelja vrednostnih papirjev. Navedeno se nanaša predvsem na dolžniške vrednostne papirje izdajateljev, ki niso iz vrst države oziroma banke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega tveganja kreditne bonitete.

Družba obvladuje omenjeno tveganje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju družba spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostnih papirjev. Tveganje kreditne bonitete pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Tveganje kreditne bonitete se spremlja redno.

Bonitetna ocena dolžniškega vrednostnega papirja se določa na podlagi bonitetnih ocen agencij Standard&Poors, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. V kategorijo brez ocene so razvrščene naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo objavljene kreditne ocene.

V letu 2025 smo pri portfeljih razen za družbo izboljšali povprečno bonitetno oceno (kreditna ocena Moody's, ki se z opisnih spremenljivk pretvorijo v številčne), ki je v razmahu točk med 1 in 20 (nižja kreditna ocena je boljša). Pri Delniškem skladu je bila v portfelju samo še zakladna menica. Bonitetna ocena v vseh portfeljih se giblje v okviru limitov.

Tabela 42: Struktura sredstev lastnih virov glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2025 in 31.12.2024 v EUR

LASTNI VIRI	31.12.2025	31.12.2024
Od AAA do A-	42.629.014	47.780.936
Od BBB+ do BBB-	27.610.844	19.712.685
Od BB+ do D	0	280.351
Brez ocene	0	0
Skupaj	70.239.857	67.773.972
Kreditna ocena	5,95	5,29

Tabela 43: Struktura sredstev kritnih skladov glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 priloženo in 1. 1. 2024 priloženo v EUR

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024 priloženo	1. 1. 2024 priloženo
Od AAA do A-	326.067.643	323.211.820	269.722.382
Od BBB+ do BBB-	170.647.767	165.584.819	172.965.787
Od BB+ do D	8.711.240	9.905.422	11.765.522
Brez ocene	1.540.104	5.998.043	8.639.720
Skupaj	506.966.754	504.700.104	463.093.411
Kreditna ocena	6,36	6,37	5,74
MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024 priloženo	1. 1. 2024 priloženo
Od AAA do A-	24.399.461	17.513.822	12.243.121
Od BBB+ do BBB-	14.140.402	14.321.890	12.893.719
Od BB+ do D	705.109	580.811	1.026.482
Brez ocene	0	466.235	409.073
Skupaj	39.244.971	32.882.758	26.572.396
Kreditna ocena	6,31	6,98	5,97
DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024 priloženo	1. 1. 2024 priloženo
Od AAA do A-	509.648	581.499	5.131.228
Od BBB+ do BBB-	0	0	2.836.790

Od BB+ do D	0	0	419.834
Brez ocene	0	0	96.540
Skupaj	509.648	581.499	8.484.393
Kreditna ocena	1	1	5,90

Tabela 44: Starostna struktura terjatev družbe na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
31. 12. 2025	45.686	0	246	45.932
31. 12. 2024	32.274	0	246	32.520

Tabela 45: Starostna struktura terjatev kritnih skladov na dan 31. 12. 2025

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Obvezniški	713	197.844	0	198.557
Mešani	36.981	0	0	36.981
Delniški	69.210	0	0	69.210
Skupaj	106.904	197.844	0	304.748

Tabela 46: Starostna struktura terjatev kritnih skladov na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle prilagojeno	Zapadle do 1 leta prilagojeno	Zapadle nad 1 letom prilagojeno	Skupaj prilagojeno
Obvezniški	70.217	0	0	70.217
Mešani	224.899	0	0	224.899
Delniški	62.142	0	0	62.142
Skupaj	357.259	0	0	357.259

Tabela 47: Starostna struktura terjatev kritnih skladov na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle prilagojeno	Zapadle do 1 leta prilagojeno	Zapadle nad 1 letom prilagojeno	Skupaj prilagojeno
Obvezniški	40.742	0	0	40.742
Mešani	29.481	0	0	29.481
Delniški	48.618	0	0	48.618
Skupaj	118.841	0	0	118.841

Terjatve, ki jih imamo na kritnih skladih na dan 31.12.2025 so skoraj v celoti nezapadle, razen pri Obvezniškem skladu, kjer alternativni sklad ni poravnana zaradi urejanja lastništva pri izdajatelju. Medtem ko imamo na družbi zapadle terjatve za delno izplačano škodo, ki smo jo v korist članu nakazali v previsokem znesku. Ker ima član še vedno del sredstev pri nas, terjatve še nismo slabili, saj se bodo poplačale pri izplačilu preostalih sredstev članu.

5.2.4.3.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev iz kritnih skladov (rednih in izrednih obveznosti obeh skladov), ne da bi se naložbe kritnih skladov prodalo po zelo neugodni ceni.

Likvidnostna tveganja upravljamo z načrtovanjem prihodnjih denarnih tokov, nadzorovanjem kreditne izpostavljenosti družbe, načrtovanjem kapitalске ustreznosti ter nalaganjem prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru

naložb v dolžniške finančne instrumente v skladu z določili ZZavar-1, ZPIZ-2, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Tabela 48: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov SPS na dan 31. 12. 2025

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Po odplačni vrednosti	233.587.771	51.647.347	76.920.793	105.019.632
Po pošteni vrednosti preko IPI	568.863.435	35.990.040	187.465.042	345.408.353
Terjatve in druga sredstva	309.020	309.020	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.057.616	14.057.616	0	0
Skupaj sredstva iz pogodb z zavarovanci	816.817.843	102.004.023	264.385.834	450.427.986
Matematične rezervacije	814.358.009	15.298.115	73.018.940	726.040.953
Druge obveznosti	2.459.834	2.459.834	0	0
Skupaj obveznosti iz pogodb z zavarovanci	816.817.843	17.757.949	73.018.940	726.040.953
Neto izpostavljenost	0	84.246.073	191.366.894	-275.612.968

Tabela 49: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov SPS 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost prilagojeno	< 1 leto prilagojeno	1-5 let prilagojeno	> 5 let prilagojeno
Po odplačni vrednosti	245.995.862	51.598.711	109.369.029	85.028.123
Po pošteni vrednosti preko IPI	493.515.077	100.978.685	116.341.996	276.194.397
Terjatve in druga sredstva	405.600	405.600	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	15.090.621	15.090.621	0	0
Skupaj sredstva iz pogodb z zavarovanci	755.007.159	168.073.616	225.711.025	361.222.520
Matematične rezervacije	751.594.310	15.944.200	77.957.174	657.692.934
Druge obveznosti	3.412.850	3.412.850	0	0
Skupaj obveznosti iz pogodb z zavarovanci	755.007.160	19.357.050	77.957.174	657.692.934
Neto izpostavljenost	0	148.716.566	147.753.851	-296.470.414

Tabela 50: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov SPS 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost prilagojeno	< 1 leto prilagojeno	1-5 let prilagojeno	> 5 let prilagojeno
Po odplačni vrednosti	283.215.425	41.221.354	150.648.514	91.345.558
Po pošteni vrednosti preko IPI	366.826.746	73.566.125	122.051.704	171.208.917
Terjatve in druga sredstva	123.066	123.066	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	23.949.908	23.949.908	0	0
Skupaj sredstva iz pogodb z zavarovanci	674.115.145	138.860.453	272.700.218	262.554.475
Matematične rezervacije	671.920.611	12.294.913	63.648.312	595.977.386
Druge obveznosti	2.194.534	2.194.534	0	0
Skupaj obveznosti iz pogodb z zavarovanci	674.115.145	14.489.447	63.648.312	595.977.386
Neto izpostavljenost	0	124.371.006	209.051.906	-333.422.911

V zgornjih tabelah so za leti 2025 in 2024 prikazane naložbe kritnih skladov in obveznosti do članov SPS skupaj glede nazapadlost. Analiza zapadlosti finančnih obveznosti temelji na pogodbenih, nediskontiranih denarnih

tokovih. Zapadlost matematičnih rezervacij pa izhaja iz aktuarskih projekcij pričakovanih prihodnjih izplačil članom KSŽC SPS.

Kritni skladi SPS imajo skupaj relativno najbolj neizenačen znesek naložb z dospelostjo nad 5 let, saj je tukaj najvišja izpostavljenost. Popolna usklajenost sredstev z obveznostmi v strukturi zapadlosti v praksi ni popolnoma izvedljiva, saj se struktura naložb med sredstvi oblikuje glede na razmere na finančnem trgu. Naložbe so glede na dospelost krajše kot so obveznosti iz pogodb, kar pomeni, da imamo znatno več sredstev naloženih s krajšo dospelostjo, kot je dospelost obveznosti.

Tabela 51: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov na dan 31. 12. 2025

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Po odplačni vrednosti	20.540.714	0	11.428.584	9.112.129,84
Po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	43.920.995	6.745.915	32.496.117	4.678.962
Po pošteni vrednosti skozi IPI	7.842.548	5.610.812	246.628	1.985.108
Terjatve	826.911	826.911	0	0
Denar in denarni ustrezniki	1.339.275	1.339.275	0	0
Ostala sredstva	955.796	277.559	657.315	20.922
Skupaj sredstva	75.426.238	14.800.473	44.828.643	15.797.122
Kapital	71.147.835	0	0	71.147.835
Obveznosti	3.465.491	1.956.972	983.516	525.004
Obveznosti iz najemov	812.912	192.170	620.742	0
Skupaj obveznosti	75.426.238	2.149.142	1.604.258	71.672.838
Neto izpostavljenost	0	12.651.331	43.224.386	-55.875.717

Tabela 52: Struktura zapadlosti plačil obveznosti iz najemov na dan 31. 12. 2025

v EUR	Vrednost plačil	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	768.423	195.873	572.550	0
Najemna pogodba za parkirišča	65.483	16.426	49.057	0
Skupaj	833.906	212.299	621.607	0

Primerjalni podatki za poslovno leto 2024 so bili prilagojeni izključno v tistih postavkah, na katere je imela pripojitev KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo neposreden vpliv. Prilagojeni podatki so v postavki kapitala in dolgoročnih obveznostih za oblikovanje rezervacij za rente za člane Zavarovalnice Triglav.

Tabela 53: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Po odplačni vrednosti	14.916.398	2.515.804	9.405.611	2.994.983,32
Po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	46.761.933	16.401.139	20.086.414	10.274.380
Po pošteni vrednosti skozi IPI	6.968.431	5.934.892	240.040	793.499
Terjatve	468.404	468.404	0	0
Denar in denarni ustrezniki	1.653.148	1.653.148	0	0
Ostala sredstva	491.075	269.935	200.218	20.922
Skupaj sredstva	71.259.389	27.243.322	29.932.283	14.083.784
Kapital	65.832.224*	0	0	65.832.224*
Obveznosti	5.046.716*	1.659.334*	1.691.488*	1.691.488*
Obveznosti iz najemov	380.450	197.215	183.235	0
Skupaj obveznosti	71.259.389	1.856.549	1.879.129	67.523.712
Neto izpostavljenost	0	25.386.773	28.053.154	-53.439.928

Tabela 54: Struktura zapadlosti plačil obveznosti iz najemov na dan 31. 12. 2024

v EUR	Vrednost plačil	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	373.181	195.633	177.548	0
Najemna pogodba za parkirišča	31.050	16.200	14.850	0
Skupaj	404.231	211.833	192.398	0

Tabela 55: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Po odplačni vrednosti	18.204.055	6.485.835	11.718.220	0,00
Po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	33.548.497	7.729.153	23.803.454	2.015.891
Po pošteni vrednosti skozi IPI	12.897.447	5.652.133	623.301	6.622.013
Terjatve	451.610	451.610	0	0
Denar in denarni ustrezniki	2.542.401	2.542.401	0	0
Ostala sredstva	696.740	269.610	406.207	20.922
Skupaj sredstva	68.340.750	23.130.742	36.551.182	8.658.826
Kapital	60.794.233*	0	0	60.794.233*
Obveznosti	7.001.652*	3.068.530*	2.113.315*	1.819.806*
Obveznosti iz najemov	544.865	184.310	360.555	0
Skupaj obveznosti	68.340.750	3.252.840	2.473.870	62.614.039
Neto izpostavljenost	0	19.877.902	34.077.312	-53.955.213

Tabela 56: Struktura zapadlosti plačil obveznosti iz najemov na dan 1. 1. 2024

v EUR	Vrednost plačil	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	554.511	189.698	364.813	0
Najemna pogodba za parkirišča	46.350	15.300	31.050	0
Skupaj	600.861	204.998	395.863	0

5.2.4.4 OBVLADOVANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

V skladu s pravili o obvladovanju tveganj, ki so opredeljena v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in v Zakonu o zavarovalništvu, mora družba zagotoviti, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost). Skladno z določili 331. člena ZPIZ-2 je minimalni kapital pokojninske družbe določen v višini 4 % od oblikovanih matematičnih rezervacij za sklada, kjer pokojninska družba prevzema naložbeno tveganje, oz. 1 % za sklade, kjer naložbeno tveganje nosijo člani. Ne glede na to določilo pa kapital ne sme biti nikoli nižji od zneska zajamčenega kapitala, ki je v letu 2025 (enako tudi leto prej) za posle iz skupine življenjskih zavarovanj znašal 4,0 mio EUR. Družba izračunava kapitalsko ustreznost najmanj kvartalno. Z namenom dolgoročnega obvladovanja kapitalske ustreznosti družba letno izdeluje tudi projekcije kapitalske ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in planiranih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in morebitne potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se redno poročajo nadzorniku AZN in so predstavljeni tudi revizijski komisiji in nadzornemu svetu.

Primerjalni podatki za poslovno leto 2024 so bili prilagojeni izključno v tistih postavkah, na katere je imela pripojitev neposreden vpliv. V okviru prilagoditev so se obveznosti do članov povečale za 289.765.395 EUR, kar ustreza vrednosti kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav. Zaradi povečanja obveznosti do članov se je sorazmerno spremenil tudi izračun zahtevanega minimalnega kapitala, ki se je povišal za 8.773.983 EUR. Prav tako se je prilagodil preneseni čisti dobiček na dan 31. 12. 2024, in sicer v znesku 2.526.810 EUR, kar je posledica oblikovanja rezervacij za rente za člane kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav. Nadaljnji izračun kapitalske ustreznosti je bil ustrezno posodobljen na podlagi spremenjenih vhodnih podatkov in odraža vplive izvedenih prilagoditev.

Družba na obravnavani datum izpolnjuje in presega zakonsko zahtevo po kapitalski ustreznosti. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2025 znaša 40,1 mio EUR brez upoštevanja tekočega nerazporejenega dobička oz. 45,3 mio EUR z upoštevanjem tekočega nerazporejenega dobička (prilagojeno leto prej 41,8 mio EUR z upoštevanjem dobička tega leta).

Zahtevani minimalni kapital Triglav, pokojninske družbe, d.d. je na dan 31. 12. 2025 znašal 24,1 mio EUR (prilagojeno leto prej 23,4 mio EUR), razpoložljivi kapital pa 64,2 mio EUR (prilagojeno leto prej 62,6 mio EUR).

Tabela 57: Zahtevani minimalni kapital

v EUR	Zahtevani minimalni kapital	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
	Obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije)	814.358.009	751.594.310*	671.920.611*
	- kritna sklada z jamstvom	531.480.782	530.844.279*	520.589.186*
	- kritni skladi brez jamstva	282.877.226	220.750.031*	151.331.425*
	Zahtevani minimalni kapital	24.088.004	23.441.271*	22.336.882*
	- kritna sklada z jamstvom – 4 % od obveznosti do članov	21.259.231	21.233.771*	20.823.567*
	- kritni skladi brez jamstva – 1 % od obveznosti do članov	2.828.772	2.207.500*	1.513.314*

Tabela 58: Kapitalska ustreznost

v EUR	Temeljni kapital (331.c člen ZPIZ-2)	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
	Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala	25.756.808	25.756.808	25.756.808
	Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	26.584.324	26.584.324	26.584.324
	Rezerve iz dobička	2.832.950	2.380.548	932.346
	Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	10.773.318	8.151.542*	3.552.100*
	Rezerva za spremembo poštene vrednosti v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	21.914	337.226	-630.787
	Neopredmetena dolgoročna sredstva (kot odbitna postavka)	24.320	50.904	78.644
	Temeljni kapital	65.944.994	63.159.544*	56.116.146*
	Zahtevani minimalni kapital v skladu s 331.f členom ZPIZ-2	24.088.004	23.441.271*	22.336.882*
	Izpolnjevanje zahteve iz sedmega odst. 331.f člena ZPIZ-2	41.856.991	39.718.272*	33.779.264*
	Udeležba (prva alineja prvega odst. 331.d člena ZPIZ-2)	1.740.033	561.985	489.221
	Razpoložljivi kapital	64.204.961	62.597.559*	55.626.925*
	Presežek oz. primanjkljaj kapitala	40.116.957	39.156.287*	33.290.043*
	Tekoči nerazporejeni dobiček	5.178.521	2.621.776*	4.599.442
	Presežek kapitala z upoštevanjem tekočega nerazporejenega dobička	45.295.478	41.778.063*	37.889.485*
	Presežek razpoložljivega kapitala z upoštevanjem tekočega dobička	288,0	278,2*	269,6*

5.2.5 POJASNILA K LOČENIM IZKAZOM

5.2.5.1 POJASNILA K LOČENEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

V okviru prilagoditev izkaza finančnega položaja za leto 2024 so bila sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb povečana za 290.843.831 EUR, kar odraža pripojitev sredstev in obveznosti KSŽC Zavarovalnice Triglav. Posledično je bil preneseni čisti poslovni izid iz preteklih let znižan za 2.526.810 EUR zaradi oblikovanja dodatnih rezervacij za člane Zavarovalnice Triglav, hkrati pa je čisti poslovni izid leta 2024 višji za 266.302 EUR zaradi sproščanja dela predhodno oblikovanih rezervacij. Druge rezervacije so se povečale za 2.260.508 EUR, kar predstavlja končno uskladitev rezervacij za člane Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2024. Ostale postavke izkaza finančnega položaja v postopku prilagoditev niso bile spremenjene.

5.2.5.1.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva v višini 24.320 EUR (lani 50.904 EUR) izkazujejo vlaganja v programsko opremo.

Tabela 59: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2025

v EUR	Neopredmetena osnovna sredstva
Nabavna vrednost	
Stanje 31. 12. 2024	328.260
Nakupi	0
Stanje 31. 12. 2025	328.260
Popravek vrednosti	
Stanje 31. 12. 2024	277.356
Amortizacija v letu	26.585
Stanje 31. 12. 2025	303.940
Neodpisana vrednost	
Stanje 31. 12. 2024	50.904
Stanje 31. 12. 2025	24.320

Tabela 60: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024

v EUR	Neopredmetena osnovna sredstva
Nabavna vrednost	
Stanje 31. 12. 2023	322.770
Nakupi	5.490
Stanje 31. 12. 2024	328.260
Popravek vrednosti	
Stanje 31. 12. 2023	244.126
Amortizacija v letu	33.230
Stanje 31. 12. 2024	277.356
Neodpisana vrednost	
Stanje 31. 12. 2023	78.644
Stanje 31. 12. 2024	50.904

Družba na dan 31. 12. 2025 (enako kot eno leto prej) niti ni imela zastavljenih neopredmetenih sredstev.

5.2.5.1.2 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Postavka izkazuje pohištveno in tehnično opremo poslovnih prostorov, vlaganja v tuja osnovna sredstva, osebne avtomobile v lasti ter pravico do uporabe sredstev skladno s standardom MSRP 16.

Družba na dan 31. 12. 2025 (enako kot eno leto prej) niti ni imela zastavljenih osnovnih sredstev, niti ni imela osnovnih sredstev, pridobljenih na podlagi finančnega najema.

Tabela 61: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2025

v EUR	Oprema	Drobni inventar	Osebni avtomobili	Pravica do uporabe sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2024	499.665	3.810	189.573	1.358.730	2.051.778
Nakupi, povečanja	27.349	0	90.958	618.983	737.290
Zmanjšanje med letom	13.500	866	68.790	840	83.996
Stanje 31. 12. 2025	513.515	2.944	211.741	1.976.872	2.705.072
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2024	448.166	3.810	171.764	987.867	1.611.607
Amortizacija v letu	30.722	0	23.097	191.326	245.145
Zmanjšanja med letom	13.500	866	68.790	0	83.156
Stanje 31. 12. 2025	465.389	2.944	126.071	1.179.193	1.773.597
Neodpisana vrednost					
Stanje 31. 12. 2024	51.499	0	17.809	370.863	440.171
Stanje 31. 12. 2025	48.126	0	85.670	797.680	931.476

Tabela 62: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024

v EUR	Oprema	Drobni inventar	Osebni avtomobili	Pravica do uporabe sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2023	503.229	3.810	189.573	1.329.981	2.026.593
Nakupi, povečanja	28.692	0	0	28.749	57.441
Zmanjšanje med letom	32.256	0	0	0	32.256
Stanje 31. 12. 2024	499.665	3.810	189.573	1.358.730	2.051.778
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2023	459.454	3.810	149.521	795.712	1.408.497
Amortizacija v letu	20.968	0	22.243	192.155	235.366
Zmanjšanja med letom	32.256	0	0	0	32.256
Stanje 31. 12. 2024	448.166	3.810	171.764	987.867	1.611.607
Neodpisana vrednost					
Stanje 31. 12. 2023	43.775	0	40.052	534.269	618.096
Stanje 31. 12. 2024	51.499	0	17.809	370.863	440.171

5.2.5.1.2.1 PRAVICA DO UPORABE SREDSTEV PO STANDARDU MSRP 16

Družba ima na dan 31. 12. 2025 stanje pravic do uporabe v najemu v višini 797.680 EUR (prejšnje leto 370.862 EUR). Celoten znesek predstavljajo tri pogodbe (ena več kot prejšnje leto). Prva je za najem poslovnih prostorov in parkirišč v poslovni stavbi Dunajska cesta 22, kjer družba opravlja svojo osnovno dejavnost. Druga in tretja pogodba sta za najem zunanjih parkirišč pred poslovno stavbo Dunajska cesta 22 in najem parkirišč v garažni hiši v bližini poslovne stavbe

Pogodba za najem poslovnih prostorov se valorizira enkrat letno z indeksom cen življenjskih potrebščin za preteklo leto, objavljenem v mesecu januarju na spletnih straneh Statističnega urada RS. Mesečna najemnina za parkirišča pred poslovno stavbo Dunajska cesta 22 in v bližnji garažni hiši pa se zaračunava po veljavnem ceniku.

Tabela 63: Stanje pravic do uporabe zemljišč in zgradb v najemu

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	698.347	347.255
<i>Pravica do uporabe zemljišč in zgradb v najemu</i>	1.840.709	1.311.024
<i>Popravek vrednosti pravic do uporabe zemljišč in zgradb v najemu</i>	-1.142.362	-963.769
Najemna pogodba za parkirišča	99.333	23.607
<i>Pravica do uporabe zemljišč in zgradb v najemu</i>	136.163	47.705
<i>Popravek vrednosti pravic do uporabe zemljišč in zgradb v najemu</i>	-36.830	-24.098
Skupaj	797.680	370.862

Najemne pogodbe so sklenjene za nedoločen čas, vendar se v skladu s standardom MSRP16 knjigovodsko vodijo do konca leta 2029 (z ocenjeno dobo koristnosti 5 let), z možnostjo nadaljnjega podaljšanja. Stanje dolgoročnih obveznosti iz najema na dan 31.12.2025 je v višini 812.912 EUR (lani 380.450 EUR z ocenjeno dobo koristnosti do konca leta 2026).

Tabela 64: Stanje obveznosti iz najema

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	712.292	355.962
Najemna pogodba za parkirišča	100.620	24.488
Skupaj	812.912	380.450

Tabela 65: Struktura zapadlosti obveznosti iz najema na dan 31. 12. 2025

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	712.292	168.414	543.878	0
Najemna pogodba za parkirišča	100.620	23.756	76.864	0
Skupaj	812.912	192.170	620.742	0

Tabela 66: Struktura zapadlosti obveznosti iz najema na dan 31. 12. 2024

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	355.962	184.687	171.275	0
Najemna pogodba za parkirišča	24.488	12.528	11.960	0
Skupaj	380.450	197.215	183.235	0

Tabela 67: Stroški amortizacije in odhodki za obresti na obveznosti iz najema

v EUR	2025	2024
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	196.264	185.865
<i>Amortizacija pravic do uporabe zemljišč in zgradb v najemu</i>	178.593	180.556
<i>Odhodki za obresti iz zemljišč in zgradb v najemu</i>	17.671	5.309
Najemna pogodba za parkirišča	14.314	12.827
<i>Amortizacija pravic do uporabe zemljišč in zgradb v najemu</i>	12.732	11.599
<i>Odhodki za obresti iz zemljišč in zgradb v najemu</i>	1.582	1.229
Skupaj	210.579	198.693

Tabela 68: Denarni odtok za najeme

v EUR	2025	2024
Najemna pogodba za poslovne prostore in parkirišča	193.608	189.698
<i>Denarni odtok za najeme</i>	<i>193.608</i>	<i>189.698</i>
Najemna pogodba za parkirišča	16.200	15.300
<i>Denarni odtok za najeme</i>	<i>16.200</i>	<i>15.300</i>
Skupaj	209.808	204.998

5.2.5.1.3 FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE

Triglav, pokojninska družba, d.d. je ob ustanovitvi v pokojninsko družbo Društvo za upravljanje EDPF-om a.d. Banja Luka vplačala začetni kapital v znesku 1.496.000 KM (764.892 EUR). V kapitalu je bila Triglav PD udeležena s 34 %. Izbrana metoda vrednotenja je bila kapitalska metoda, kjer se dobički oziroma izgube pripisujejo sproti oz. v tekočem letu in se pripoznajo preko izkaza poslovnega izida. Do dne 17. septembra 2025, ko je Triglav PD zaključila postopek povečanja lastniškega deleža, je bila EDPF v poslovnih knjigah Triglav PD še naprej izkazana kot pridružena družba. Ko pa je Triglav PD pridobila kontrolni delež 67 % v EDPF družbi, je zanjo to postala odvisna družba.

Do povečanja lastniškega deleže je vrednost kapitalske naložbe znašala 590.617 EUR (leto prej 561.985 EUR). Razliko med letom predstavljajo prihodki iz prevrednotenja v višini 28.623 EUR, ki predstavljajo povečanje iz naslova pripadajočega dobička tekočega leta.

5.2.5.1.4 FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE

Dne 17. septembra 2025 je Triglav, pokojninska družba, d.d., zaključila postopek povečanja lastniškega deleža v EDPF iz 34 % na 67 %, s čimer je pridobila kontrolni delež v družbi. Odkup 33 % deleža od EBRD in ENEF je bil izveden v višini 947.949 EUR, po predhodno pridobljenih regulatornih soglasjih, vključno s soglasjem AZORS in mnenjem Konkurencijskega vijeća BiH.

Z dnem pridobitve kontrolnega deleža je EDPF postala odvisna družba Triglav PD. S tem dnem se je prenehala uporaba kapitalske metode. V ločenih računovodskih izkazih je naložba v odvisno družbo pripoznana po nabavni vrednosti skladno z izjemo po MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi. Konsolidacija računovodskih izkazov EDPF se v skladu z MRS 27 izvaja na ravni matične družbe Zavarovalnice Triglav.

Na dan 31. 12. 2025 je osnovni kapital družbe EDPF znašal 2.250.000 EUR, od česar Triglav PD obvladuje 1.507.500 EUR, kar predstavlja 67-odstotni lastniški delež. Knjigovodska vrednost odvisne družbe je na dan 31.12.2025 znašala 1.740.033 EUR.

5.2.5.1.5 FINANČNE NALOŽBE

Postavka finančne naložbe vključuje lastniške in dolžniške vrednostne papirje, posojila, depozite in potrdila o vlogi. Nanaša se tako na vrednostne papirje domačih kot tudi tujih izdajateljev.

Družba ne uporablja finančnih naložb za zavarovanje ali zastavo in na dan bilance stanja ne izkazuje finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem.

Tabela 69: Finančne naložbe po vrsti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolžniški vrednostni papirji	70.239.858	67.773.972
Lastniški vrednostni papirji	79.291	79.291
Naložbe v vzajemne sklade oz. investicijske družbe	245.074	231.514
Skupaj	70.564.223	68.084.778

Dolžniški vrednostni papirji zapadejo v plačilo v obdobju do leta 2040, vsi so nominirani v evrih. Kuponske obrestne mere za dolžniške vrednostne papirje se gibljejo med 0 % in 6,00 % nominalno (do 4,75 % v lanskem letu).

Tabela 70: Finančne naložbe po razvrstitvi

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	43.920.995	46.761.933
Po odplačni vrednosti	20.540.714	14.916.398
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	6.102.515	6.406.446
Skupaj	70.564.223	68.084.778

5.2.5.1.5.1 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS

Tabela 71: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Delnice domačih izdajateljev	79.291	79.291
Dolžniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	1.921.939	2.549.498
Dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	41.919.765	44.133.144
Skupaj	43.920.995	46.761.933

Spremembe poštene vrednosti naložb po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, financiranih iz kapitala, vplivajo na rezervo za spremembo poštene vrednosti in na zadržani dobiček (lastniški vrednostni papirji) kot postavko kapitala in so lahko v kasnejših obdobjih prenesene v poslovni izid, kar je podrobneje razvidno pri postavki »Rezerva za spremembo poštene vrednosti« ter v Izkazu vseobsegajočega donosa in v pojasnilih k temu izkazu.

Med lastniške vrednostne papirje domačih izdajateljev je v letu 2025 razvrščena delnica SAVR (enka tudi leto prej). Spremembe se nanašajo na gibanje tržnih vrednosti.

Tabela 72: Hierarhija poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	8.098.156	16.668.275
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	35.743.548	30.014.368
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	79.291	79.291
Skupaj	43.920.995	46.761.933

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

- Nivo 1: Vrednotenje na podlagi kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, npr. Bloomberg). Poštene vrednosti so v celoti oblikovane na podlagi neposredno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov, pri čemer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90%, obstajati pa morajo najmanj tri zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.
- Nivo 2: Vrednotenje na podlagi cen, ki so lahko tudi manj kot v celoti oblikovane na kotiranih cenah za enako sredstvo in obveznost. Dovoljeni vložki za določitev poštene cene so tudi posredni, to je posredno opazovani podatki za primerljive finančne instrumente, vendar pa je njihov delež strogo omejen (največ 10%).
- Nivo 3: Vrednotenje na podlagi cen, ki niso dosegle standardov Nivoja 1 oziroma Nivoja 2.

Tabela 73: Tehnike ocenjevanja poštenih vrednosti:

Vrsta finančnih naložb	Model ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskemu načrtu	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije	Nivo 2
INTERNO			
Državni dolžniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskemu načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije; kreditni pribitki med 0% in 0,63%	Nivo2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskemu načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja med 0,42% in 3,98%	Nivo 2
Alternativne naložbe – zaprti vzajemni skladi		Kvartalna poročila izdajatelja in upoštevana dodatna vplačila v tekočem obdobju	Nivo 3

Tabela 74: Prerazvrstitev finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos

v EUR	2025	2024
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	9.899.412	2.230.108
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	4.580.324	7.832.254
Skupaj	14.479.736	10.062.362

5.2.5.1.5.2 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI

Tabela 75: Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznice po odplačni vrednosti	20.575.727	14.927.045
Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti	-35.014	-10.647
Skupaj	20.540.714	14.916.398

Tabela 76: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja (1. 1.)	10.647	8.874
Oblikovano (+) / sproščeno (-) v IPI	24.367	1.773
Stanje na koncu obdobja (31. 12.)	35.014	10.647

Tabela 77: Poštena vrednost finančnih naložb po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Dolžniški vrednostni papirji do zapadlosti domačih izdajateljev	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji do zapadlosti tujih izdajateljev	20.448.485	20.540.714	14.757.993	14.916.398
Skupaj	20.448.485	20.540.714	14.757.993	14.916.398

Tabela 78: Razkritje poštene vrednosti za finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Knjigovodska vrednost	20.540.714	14.916.398
Poštena vrednost	20.448.485	14.757.993
Razlika	92.229	158.405

Tabela 79: Hierarhija vrednotenja za finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	2.904.089	2.344.273
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	17.544.396	12.413.720
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	0	0
Skupaj	20.448.485	14.757.993

Tabela 80: Prerazvrstitev finančnih naložb med nivoji za finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	2025	2024
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	810.911	4.580.650
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	0	0
Skupaj	810.911	4.580.650

5.2.5.1.5.3 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela 81: Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolžniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0
Dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	5.857.440	6.174.932
Naložbe v vzajemne sklade oz. investic. družbe tujih izdajateljev	0	231.514
Naložbe v vzajemne sklade oz. investic. družbe domačih izdajateljev	245.074	0
Skupaj	6.102.515	6.406.446

Tabela 82: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	0	0
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	5.857.440	6.174.932
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	245.074	231.514
Skupaj	6.102.515	6.406.446

5.2.5.1.6 SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Družba od pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav, upravlja eno skupino kritnih skladov življenjskega cikla: Skupni pokojninski sklad (KSŽC), ki obsega Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom (Obvezniški), Mešani Skupni pokojninski sklad (Mešani) in Delniški Skupni pokojninski sklad (Delniški), vse na podlagi pokojninskih načrtov kolektivnega zavarovanja PN-SK-01, PN-SK-03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05 ter pokojninskih načrtov individualnega zavarovanja PN SK 02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06.

Primerljivi podatki za poslovno leto 2024 so v celoti prilagojeni in prikazujejo združene podatke KSŽC Zavarovalnic Triglav in KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe.

Postavka sredstev iz finančnih pogodb obsega finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in po odplačni vrednosti, depozite, denar in denarne ustreznike ter terjatve. Predstavlja premoženje na računih članov, za katerega družba zagotavlja izpolnitev obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb.

Tabela 83: Sredstva iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Finančne naložbe	802.451.207	739.510.939	650.042.171
- Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	568.863.435	493.515.077	366.826.746
- Po odplačni vrednosti	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Terjatve in druga sredstva	309.020	405.600	123.066
Denar in denarni ustrezniki	14.057.616	15.090.621	23.949.908
- Denar na skrbniških računih	11.157.616	13.790.621	11.957.403
- Depoziti na odpoklic	2.900.000	1.300.000	11.992.505
Skupaj	816.817.843	755.007.159	674.115.145

Sredstva iz finančnih pogodb so v vseh primerih, razen pri finančnih naložbah, izmerjenih po odplačni vrednosti, vrednotena po pošteni vrednosti. Finančne naložbe po odplačni vrednosti so zaradi preglednosti in primerljivosti dodatno razkrita v spodnjih tabelah.

Tabela 84: Sredstva iz finančnih pogodb: Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznice po odplačni vrednosti	233.858.272	246.237.498	283.524.818
Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti	-270.501	-241.636	-309.393
Skupaj	233.587.771	245.995.862	283.215.425

Tabela 85: Sredstva iz finančnih pogodb: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja (1. 1.)		241.636
Oblikovano (+) / sproščeno (-) v IPI		28.865
Stanje na koncu obdobja (31. 12.)		270.501
		309.393

Tabela 86: Sredstva iz finančnih pogodb: Poštena vrednost finančnih naložb po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	Poštena vrednost	Knjig. vrednost	Poštena vrednost	Knjig. vrednost	Poštena vrednost	Knjig. vrednost
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	226.941.952	233.587.771	238.964.159	245.995.862	273.167.221	283.215.425
Skupaj	226.941.952	233.587.771	238.964.159	245.995.862	273.167.221	283.215.425
Razlika (knjigovodska – poštena vrednost)	6.645.819		7.031.703		10.048.204	

Tabela 87: Sredstva iz finančnih pogodb na dan 31. 12. 2025 – poštena vrednost

V EUR	Poštena vrednost	NIVO1	NIVO2	NIVO3
Finančne naložbe	795.805.387	329.275.486	444.975.771	21.554.131
- Po pošteni vrednosti	568.863.435	305.718.309	241.590.996	21.554.131
- Po odplačni vrednosti	226.941.952	23.557.177	203.384.775	0
Skupaj	795.805.387	329.275.486	444.975.771	21.554.131

Tabela 88: Sredstva iz finančnih pogodb na dan 31. 12. 2024 prilagojeno – poštena vrednost

V EUR	Poštena vrednost prilagojeno	NIVO1 prilagojeno	NIVO2 prilagojeno	NIVO3 prilagojeno
Finančne naložbe	732.479.236	282.614.041	427.772.681	22.092.515
- Po pošteni vrednosti	493.515.077	245.046.147	226.376.416	22.092.515
- Po odplačni vrednosti	238.964.159	37.567.894	201.396.265	0
Skupaj	732.479.236	282.614.041	427.772.681	22.092.515

Tabela 89: Sredstva iz finančnih pogodb na dan 1. 1. 2024 prilagojeno – poštena vrednost

V EUR	Poštena vrednost prilagojeno	NIVO1 prilagojeno	NIVO2 prilagojeno	NIVO3 prilagojeno
Finančne naložbe	639.993.966	206.896.442	413.510.391	19.587.134
- Po pošteni vrednosti	366.826.745	170.115.239	177.124.373	19.587.134
- Po odplačni vrednosti	273.167.221	36.781.203	236.386.018	0
Skupaj	639.993.966	206.896.442	413.510.391	19.587.134

Finančna sredstva, ki so razvrščena v nivo 3, predstavljajo naložbe v zaprti in odprti vzajemni sklad ter delnica SAVR SV. Naložbe v zaprte in odprte vzajemne sklade vrednotimo glede na vrednosti, ki jih pridobimo v kvartalnih poročilih izdajatelja na dan prejema poročila. Medtem ko delnico SAVR SV vrednotimo po internem modelu.

5.2.5.1.7 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Tabela 90: Terjatve in druga sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve	796.758	439.952
Aktivne časovne razmejitev	30.153	28.452
Skupaj	826.911	468.404

Terjatve predvsem izkazujejo terjatve upravljavca do kritnih skladov za vstopno 97.214 EUR (leto prej 46.225 EUR), izstopno 6.229 EUR (leto prej 6.616 EUR) in upravljavsko 674.554 EUR (leto prej 383.043 EUR) provizijo, ki vse zapadejo v plačilo v mesecu januarju 2026 in niso izpostavljene tveganjem, niso zavarovane in niso dane v zastavo.

5.2.5.1.8 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Tabela 91: Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva na transakcijskih računih	319.275	383.148
Depoziti na odpoklic	1.020.000	1.270.000
Skupaj	1.339.275	1.653.148

Obrestna mera depozita na odpoklic je 1,2 % nominalno (leto prej 2,0 %), obresti pa se izplačujejo mesečno. Družba nima odprtih kreditnih linij.

5.2.5.1.9 POŠTENA VREDNOST SREDSTEV

Pri merjenju poštene vrednosti finančnih sredstev sledimo naslednji hierarhiji poštenih vrednosti:

- Nivo 1: Vrednotenje na podlagi kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, npr. Bloomberg). Poštene vrednosti so v celoti oblikovane na podlagi neposredno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov, pri čemer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90%, obstajati pa morajo najmanj tri zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.
- Nivo 2: Vrednotenje na podlagi cen, ki so lahko tudi manj kot v celoti oblikovane na kotiranih cenah za enako sredstvo in obveznost. Dovoljeni vložki za določitev poštene cene so tudi posredni, to je posredno opazovani podatki za primerljive finančne instrumente, vendar pa je njihov delež strogo omejen (največ 10%).
- Nivo 3: Vrednotenje na podlagi cen, ki niso dosegle standardov Nivoja 1 oziroma Nivoja 2.

Tabela 92: Tehnike ocenjevanja poštenih vrednosti:

Vrsta finančnih naložb	Model ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskemu načrtu	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije	Nivo 2
INTERNO			
Državni dolžniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskemu načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije; kreditni pribitki med 0% in 0,63%	Nivo2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskemu načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja med 0,42% in 3,98%	Nivo 2
Alternativne naložbe - zaprti vzajemni skladi		Kvartalna poročila izdajatelja in upoštevana dodatna vplačila v tekočem obdobju	Nivo 3

V spodnji tabeli so prikazane poštene vrednosti sredstev glede na hierarhijo poštenih vrednosti.

Tabela 93: Poštena vrednost sredstev družbe glede na hierarhijo na dan 31. 12. 2025

V EUR	Poštena vrednost	NIVO1	NIVO2	NIVO3
Finančne naložbe	70.471.994	11.002.244	59.145.384	324.365
<i>Dolžniški vrednostni papirji</i>	<i>70.147.629</i>	<i>11.002.244</i>	<i>59.145.384</i>	<i>0</i>
<i>Lastniški vrednostni papirji in deleži</i>	<i>324.365</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>324.365</i>
Skupaj	70.471.994	11.002.244	59.145.384	324.365

Tabela 94: Poštena vrednost sredstev družbe glede na hierarhijo na dan 31. 12. 2024

v EUR	Poštena vrednost	NIVO1	NIVO2	NIVO3
Finančne naložbe	67.926.372	19.012.548	48.603.019	310.805
<i>Dolžniški vrednostni papirji</i>	<i>67.615.567</i>	<i>19.012.548</i>	<i>48.603.019</i>	<i>0</i>
<i>Lastniški vrednostni papirji in deleži</i>	<i>310.805</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>310.805</i>
Skupaj	67.926.372	19.012.548	48.603.019	310.805

Vrednost finančnih sredstev, uvrščenih v Nivo 3, ki znaša na dan 31.12.2025 324.365 EUR (leto prej 310.805 EUR), predstavljajo naložbe v zaprti in odprti investicijski sklad, ter delnica SAVR SV. Naložbe v zaprte in odprte vzajemne

sklade vrednotimo glede na vrednosti, ki jih pridobimo v kvartalnih poročilih izdajatelja na dan prejema poročila. Medtem ko delnico SAVR SV vrednotimo po internem modelu.

5.2.5.1.10 KAPITAL

Kapital družbe sestavljajo osnovni kapital, rezerve (kapitalske, zakonske in statutarne), rezerve za spremembo poštene vrednosti, zadržani dobiček oz. izguba, preneseni čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta.

Podatke za poslovno leto 2024 smo prilagodili v postavki preneseni čisti poslovni izid iz preteklih let, ta je znižan za 2.526.810 EUR zaradi oblikovanja dodatnih rezervacij za člane Zavarovalnice Triglav, hkrati pa je čisti poslovni izid leta 2024 višji za 266.302 EUR zaradi sproščanja dela predhodno oblikovanih rezervacij. Kar je posledično vplivalo na končno višino knjigovodskega kapitala in knjigovodsko vrednost delnice. Ostale postavke kapitala v postopku prilagoditev niso bile spremenjene.

Tabela 95: Sestava kapitala

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Osnovni kapital	25.756.808	25.756.808	25.756.808
Rezerve	29.417.274	28.964.872	27.516.669
<i>kapitalske</i>	26.584.324	26.584.324	26.584.324
<i>zakonske</i>	257.269	257.269	257.269
<i>statutarne</i>	2.575.681	2.123.279	675.076
Rezerve za spremembo poštene vrednosti	21.914	337.226	-630.787
Preneseni čisti poslovni izid	10.773.318	8.151.542*	3.552.100*
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.178.521	2.621.776*	4.599.442
Skupaj	71.147.835	65.832.224*	60.794.233*
Število navadnih delnic	123.447	123.447	123.447
Knjigovodska vrednost delnice	576	533*	492*

5.2.5.1.10.1 OSNOVNI KAPITAL

Zadnji dokapitalizaciji Triglav PD sta bili izvedeni v letu 2022. Prva je bila izvedena konec meseca maja 2022 v višini 7.999.836 EUR. Osnovni kapital 6.750.764 EUR (razdeljen na 32.355 navadnih imenskih kosovnih delnic) se je povišal za 3.378.825 EUR na 10.129.588 EUR (razdeljen na 48.549 kosovnih delnic). Emisijski znesek ene delnice je znašal 494 EUR. Razlika v višini dokapitalizacije 4.621.011 EUR je bila razporejena med kapitalske rezerve. Druga dokapitalizacija je bila izvedena konec meseca junija 2022 v višini 36.999.612 EUR. Osnovni kapital 10.129.588 EUR (razdeljen na 48.549 navadnih imenskih kosovnih delnic) se je tako povišal še za 15.627.220 EUR na 25.756.808 EUR (razdeljen na 123.447 kosovnih delnic). Emisijski znesek ene delnice je znašal 494 EUR. Razlika v višini dokapitalizacije 21.372.392 EUR je bila razporejena med kapitalske rezerve. Obe dokapitalizaciji sta bili izvršeni zaradi zagotavljanja dolgoročno varnega poslovanja družbe.

Vpoklicani (delniški) kapital tako na presečni datum znaša 25.756.808 EUR, razdeljen pa je na 123.447 navadnih delnic, ki jih ima v celoti v lasti Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana kot edina lastnica družbe. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2025 znaša 576,3 EUR (eno leto prej 533,3 EUR).

5.2.5.1.10.2 KAPITALSKE REZERVE IN REZERVE IZ DOBIČKA

Tabela 96: Rezerve družbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapitalske rezerve	26.584.324	26.584.324
Zakonske rezerve	257.269	257.269
Statutarne rezerve	2.575.681	2.123.279
Skupaj	29.417.274	28.964.872

Rezerve v skupni vrednosti 29.417.274 EUR (lani 28.964.872 EUR) so del kapitala družbe. Združujejo zakonske, statutarne in kapitalske rezerve. Kapitalske rezerve v skupnem znesku 26.584.324 EUR so nastale v dokapitalizacijah družbe (v letih 2006, 2007 in 2022) iz vplačanih presežkov kapitala. Kapitalske rezerve skladno s 64. členom Zakona o gospodarskih družbah niso izplačljive.

Tabela 97: Gibanje rezerv družbe v letu 2025

v EUR	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Skupaj
Stanje 31.12.2024	26.584.324	257.269	2.123.278	28.964.871
Oblikovanje po sklepu uprave	0	0	452.402	452.402
Stanje 31.12.2025	26.584.324	257.269	2.575.681	29.417.274

Od dokapitalizacije v letu 2007 se postavka zakonskih rezerv ni spremenila, saj so polno oblikovane. Medtem ko je Uprava družbe ob zaključku poslovnega leta 2025 del dobička poslovanja v znesku 452.402 EUR (lani 1.448.203 EUR) namenila oblikovanju statutarne rezerv. Postavka statutarne rezerv ima sedaj polno oblikovane rezerve.

Stanje in gibanje rezerv je razvidno tudi iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

5.2.5.1.10.3 REZERVE ZA SPREMEMBO POŠTENE VREDNOSTI

Rezerve za spremembo poštene vrednosti odražajo spremembo poštene vrednosti tistih naložb družbe, ki so razporejene po poštene vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos.

Presežek kapitala se je v letu 2025 z začetnih 337.226 EUR znižal za 315.312 EUR na končno vrednost 21.914 EUR (v predhodnem letu se je z začetne vrednosti -630.787 EUR zvišal za 968.012 EUR na končno vrednost 337.226 EUR).

Tabela 98: Gibanje rezerv za spremembo poštene vrednosti

v EUR	2025	2024
Stanje 31. decembra leto prej	337.226	-630.787
Sprememba v letu	-315.312	968.012
Zmanjšanja	-4.240.900	-3.329.230
Povečanja	3.925.589	4.297.242
Stanje 31. decembra	21.914	337.226

Znižanje vrednosti rezerv za spremembo poštene vrednosti v letu 2025 za skupaj 315.312 EUR je posledica ponovne izmere finančnih naložb družbe po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos; zvišanje 42.962 EUR izhaja iz slabitev zaradi pričakovanih izgub, znižanje 591.174 EUR iz prenosov dobičkov in izgub v izkaz poslovnega izida ob odtujitvah, 232.901 pa so neto učinki vrednotenja.

Spremembe rezerv za pošteno vrednost so razvidne tudi v izkazu drugega vseobsegajočega donosa in v pojasnilih k temu izkazu.

5.2.5.1.10.4 PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID IZ PREJŠNJIH LET

Tabela 99: Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let - pred prilagoditvijo	-	10.678.352	6.078.910
Prilagoditev	-	-2.526.810	-2.526.810
Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	10.773.318	8.151.542	3.552.100

V poslovnem letu 2025 je družba izvedla pomembno prilagoditev prenesenega čistega poslovnega izida za, ki izhaja iz oblikovanja rezervacij za pokojninske rente za člane KSŽC Zavarovalnice Triglav. Prilagoditev v znesku – 2.526.810 EUR odraža vpliv obveznosti, ki so nastale ob izčlenitvi in pripojitvi kritnih skladov Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo. Na podlagi aktuarjevih izračunov je bilo ob prenosu potrebno oblikovati rezervacije za pokritje obveznosti iz naslova garantiranih oziroma pospešenih rent za člane Zavarovalnice Triglav, kar je neposredno vplivalo na zmanjšanje prenesenega čistega poslovnega izida iz prejšnjih let.

Upoštevanje teh prilagoditev je bilo nujno za pravilno izkazovanje finančnega položaja družbe, saj rezervacije predstavljajo dolgoročne obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent. Prilagoditev omogoča pošteno vrednotenje obveznosti do članov Zavarovalnice Triglav ter izkazovanje realnega prenesenega poslovnega izida, ki se posledično zniža na 8.151.542 EUR za leto 2024 in 10.773.318 EUR za leto 2025.

Gibanje prenesenega čistega poslovnega izida je razvidno tudi iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

5.2.5.1.10.5 ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA

Tabela 100: Prikaz gibanja čistega poslovnega izida v izkazu finančnega položaja

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Čisti poslovni izid – izkaz poslovnega izida	5.630.923	3.803.677	4.599.442
Oblikovanje statutarnih rezerv	-452.402	-1.448.203	0
Čisti poslovni izid – izkaz finančnega položaja	5.178.521	2.355.474	4.599.442
Prilagoditev	0	266.302	0
Čisti poslovni izid – izkaz finančnega položaja	5.178.521	2.621.776	4.599.442

Čisti poslovni izid leta 2025 je znašal 5.630.923 EUR, vendar je bil zmanjšan za 452.402 EUR zaradi oblikovanja statutarnih rezerv v skladu z določili statuta družbe. Posledično se v postavki ločenega izkaza finančnega položaja izkazuje čisti poslovni izid v višini 5.178.521 EUR.

Čisti poslovni izid leta 2024 je znašal 4.069.979 EUR, vendar je bil zmanjšan za 1.448.203 EUR zaradi oblikovanja statutarnih rezerv v skladu z določili statuta družbe. Za leto 2024 so bile opravljene tudi prilagoditve čistega poslovnega izida, in sicer zaradi sproščanja rezervacij za rente za člane Zavarovalnice Triglav v obdobju od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024, v skupnem znesku 266.302 EUR, kar je pozitivno vplivalo na višino nerazporejenega čistega poslovnega izida in je za leto 2024 v višini 2.621.776 EUR.

5.2.5.1.11 OBVEZNOSTI

Obveznosti se delijo na obveznosti iz finančnih pogodb, na rezervacije za zaposlene, na druge rezervacije in na poslovne in druge obveznosti.

Tabela 101: Pregled obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznosti iz finančnih pogodb	816.817.843	755.007.160*	674.115.145*
Rezervacije za zaposlene	457.915	423.223	347.356
Druge rezervacije	2.183.232	4.189.034*	6.165.848*
Poslovne in druge obveznosti	1.637.256	814.908	1.033.312
Skupaj	821.096.246	760.434.325*	681.661.661*

Pregled obveznosti za obdobje 2024–2025 izkazuje pomembne spremembe, ki so v večjem delu povezane s pripojitvijo KSŽC Zavarovalnice Triglav k Triglav, pokojninski družbi ter z oblikovanjem dodatnih rezervacij za člane Zavarovalnice Triglav. V nadaljevanju so predstavljeni ključni dejavniki, ki vplivajo na posamezne kategorije obveznosti.

Obveznosti iz finančnih pogodb so se na dan 31. 12. 2025 povečale na 816.817.843 EUR, kar predstavlja rast v primerjavi s prilagojenimi podatki za leto 2024 (755.007.160 EUR) in 1. 1. 2024 (674.115.145 EUR). Povečanje je v celoti skladno s pričakovanji in izhaja predvsem iz pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav k Triglav, pokojninski družbi, zaradi česar so bile obveznosti za predhodna obdobja ustrezno prilagojene in vključene v primerjalne podatke, označene z zvezdico.

Rezervacije za zaposlene so se povečale z 423.223 EUR (31. 12. 2024) na 457.915 EUR ob koncu leta 2025. Rast izhaja iz rednega oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

Druge rezervacije so se znižale s 4.189.034 EUR na 2.183.232 EUR. Kljub splošnemu znižanju pa so bili podatki za predhodna obdobja prilagojeni (označeno z zvezdico) zaradi oblikovanja rezervacij za izplačevanje rent članom KSŽC Zavarovalnice Triglav, ki so bile vključene v knjige Triglav PD dne 1.1.2025. Zmanjšanje v letu 2025 tako odraža predvsem spremembe ocenjenih obveznosti in tudi porabo rezervacij.

Poslovne in druge obveznosti so se povečale z 814.908 EUR na 1.637.256 EUR. Rast izhaja iz višjih obveznosti do dobaviteljev, prejetih vendar še neobračunanih storitev ter drugih kratkoročnih obveznosti ob koncu leta.

Skupne obveznosti na dan 31. 12. 2025 znašajo 821.096.246 EUR, kar predstavlja povečanje v primerjavi s prilagojenim stanjem na dan 31. 12. 2024 (760.434.325 EUR) in 1. 1. 2024 (681.661.661 EUR).

Rast je predvsem posledica pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav ter povečanih finančnih obveznosti in poslovnih obveznosti.

5.2.5.1.11.1 OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Postavka obveznosti iz finančnih pogodb prikazuje poslovanje skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad (KSŽC), ki vključuje Delniški in Mešani Skupni pokojninski sklad ter Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Nanaša se na kolektivna in individualna prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja.

Primerljivi podatki za poslovno leto 2024 so v celoti prilagojeni in prikazujejo združene podatke KSŽC Zavarovalnic Triglav in KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe.

Obveznosti iz finančnih pogodb se delijo na oblikovane obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, na kratkoročne obveznosti iz obračunanih škod in na druge obveznosti.

Tabela 102: Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije)	814.358.009	751.594.310	671.920.611
- z jamstvom	531.480.782	530.844.279	520.589.186
- brez jamstva	282.877.226	220.750.031	151.331.425
Obveznosti iz nakupa VP in drugih finančnih instrumentov	0	390.000	0
Obveznosti iz obračunanih škod	1.662.930	2.246.244	1.511.699
Druge obveznosti pokojninskih skladov	796.904	776.606	682.835
- do upravljavca	777.998	737.279	673.019
- do skrbniške banke	13.417	15.033	9.159
- za nerazporejena nakazila članov	1.200	24.295	657
- za plačilo revizije	4.290	0	0
Skupaj	816.817.843	755.007.160	674.115.145

Podrobneje so obveznosti iz finančnih pogodb predstavljene v letnem poročilu skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki ga družba upravlja.

5.2.5.1.11.2 REZERVACIJE ZA ZAPOSLENCE

Postavka rezervacije za zaposlenca 457.915 EUR (lani 423.223 EUR) se nanaša na rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, ki so oblikovane v skladu s kolektivno pogodbo in individualnimi pogodbami ter na dolgoročne rezervacije do uprave iz naslova uspešnosti poslovanja.

Tabela 103: Gibanje rezervacij za zaposlence

v EUR	2025	2024
stanje 1. 1.	423.223	347.356
črpanje / poraba	-133.396	-70.031
Oblikovanje	168.087	145.898
stanje 31. 12.	457.915	423.223

Tabela 104: Absolutna sprememba višine obveznosti do zaposlenec v letu 2025 – v EUR

Parameter (sprememba, tip)	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Skupaj
Diskontna stopnja (+0,25 %, absolutno)	-364	-3.235	-3.599
Diskontna stopnja (-0,25 %, absolutno)	376	3.451	3.827
Rast plač (+0,5 %, absolutno)	0	7.582	7.582
Rast plač (-0,5 %, absolutno)	0	-7.032	-7.032
Fluktuacija kadra (premik krivulje za +20,00 %)	-562	-3.187	-3.749
Fluktuacija kadra (premik krivulje za -20,00 %)	594	3.330	3.924
Umrljivost (sprememba umrljivosti za +20,00 %)	-74	-1.547	-1.621
Umrljivost (sprememba umrljivosti za -20,00 %)	75	1.565	1.640

Tabela 105: Absolutna sprememba višine obveznosti do zaposlenec v letu 2024 – v EUR

Parameter (sprememba, tip)	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Skupaj
Diskontna stopnja (+0,25 %, absolutno)	-282	-3.280	-3.562
Diskontna stopnja (-0,25 %, absolutno)	291	3.408	3.699
Rast plač (+0,5 %, absolutno)	0	7.594	7.594
Rast plač (-0,5 %, absolutno)	0	-7.032	-7.032
Fluktuacija kadra (premik krivulje za +20,00 %)	-449	-3.239	-3.688
Fluktuacija kadra (premik krivulje za -20,00 %)	474	3.393	3.867
Umrljivost (sprememba umrljivosti za +20,00 %)	-54	-1.487	-1.541
Umrljivost (sprememba umrljivosti za -20,00 %)	54	1.504	1.558

5.2.5.1.11.3 DRUGE REZERVACIJE

Tabela 106: Druge rezervacije

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Rezervacije za potencialne obveznosti do kritnih skladov	148.092	189.448	1.148.645
Rezervacije za rente z garantiranimi faktorji	713.940	3.243.307*	4.230.412*
Rezervacije za pospešene rente	1.321.200	756.279*	786.791*
Skupaj	2.183.232	4.189.034*	6.165.848*

Družba oblikuje tri vrste rezervacij, rezervacije za člane, ki se odločijo za rento z garantiranimi faktorji ali pospešeno rento in rezervacije za potencialne obveznosti do kritnih skladov za zagotavljanje zajamčenega donosa.

V okviru pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo so bili prilagojeni podatki o stanju rezervacij, in sicer za rente z garantiranimi faktorji ter za pospešene rente, ki se nanašajo na člane pripojenega sklada. Ti podatki so bili v računovodske izkaze vključeni retrospektivno, na presečne datume 1. 1. 2024 in 31. 12.2024, skladno z aktuarskimi izračuni, ki so bili izdelani ob pripojitvi. Na dan 1. 1. 2024 so bile tako dodane

rezervacije v skupni višini 2.526.810 EUR, medtem ko so rezervacije na dan 31. 12. 2024 znašale 2.260.508 EUR, kar pomeni zmanjšanje za 266.302 EUR tekom leta.

Podrobneje so prilagoditve naslednje:

- Rezervacije za rente z garantiranimi faktorji so bile prilagojene iz 1.740.019 EUR na začetku leta na 1.504.229 EUR na dan 31. 12. 2024, kar predstavlja zmanjšanje za 235.790 EUR.
- Rezervacije za pospešene rente so bile prilagojene iz 786.791 EUR na začetku leta na 756.279 EUR na dan 31. 12. 2024, kar predstavlja zmanjšanje za 30.512 EUR.

Prilagoditve so bile nujne za zagotovitev pravilnega izkazovanja obveznosti, saj se je Triglav pokojninska družba v okviru poravnave z matično družbo zavezala, da bo iz lastnih virov krila razlike med zbranimi sredstvi in dejanskimi obveznostmi za člane KSŽC Zavarovalnice Triglav, ki izberejo rento z garantiranimi faktorji ali pospešeno rento. Spremembe stanj rezervacij za rente na dan 31. 12. 2025 v primerjavi s prilagojenimi podatki za leto 2024 izhajajo predvsem iz posodobljenih aktuarskih izračunov in pripadajočih predpostavk ter iz dejanskega odločanja članov glede izbire vrste rente. Rezervacije za rente z garantiranimi faktorji so se v letu 2025 znižale zaradi spremenjenih ocen prihodnjih obveznosti in manjšega števila članov, ki so izbrali to vrsto rente. Nasprotno so se rezervacije za pospešene rente povečale, kar odraža prilagojene aktuarske ocene ter večje zanimanje članov za to obliko rente.

Rezervacije za potencialne obveznosti do kritnih skladov za zagotavljanje zajamčenega donosa so bile na dan 31.12.2025 oblikovane v višini 148.092 EUR (leto prej 189.448 EUR).

5.2.5.1.11.4 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

Tabela 107: Poslovne in druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	222.629	183.132
Druge obveznosti	1.264.607	545.177
Pasivne časovne razmejčitve	150.019	86.599
Skupaj	1.637.256	814.908

Med kratkoročnimi obveznostmi do zaposlencev je tako kot lani največja postavka obveznost za izplačilo plač za mesec december 2025, ki zapadejo v plačilo v mesecu januarju 2026.

Druge obveznosti se nanašajo tudi na dolgoročne obveznosti iz Najemov po MSRP 16, te so na dan 31.12.2025 znašale 812.912 EUR, ob koncu leta 2024 so znašale 380.450 EUR.

Razlika v višini 451.695 EUR se na presečni datum nanaša predvsem na kratkoročne obveznosti do dobaviteljev.

Pasivne časovne razmejčitve so odloženi vnaprej obračunani stroški in odhodki.

5.2.5.1.11.5 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna sredstva in obveznosti so predstavljala pogodbene zaveze za vplačila v alternativne sklade. Na dan 31. 12. 2025 več nimamo stanja nerealiziranih vplačil (tudi leto prej je bilo stanje nerealiziranih plačil 0).

5.2.5.2 POJASNILA K LOČENEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Vse postavke ločenega izkaza poslovnega izida se nanašajo na lastne vire poslovanja družbe, postavke, ki izhajajo iz tehničnih virov poslovanja (kritni skladi), so podrobneje izkazane in pojasnjene v letnih poročilih kritnih skladov (skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor).

V okviru prilagoditev izkaza poslovnega izida za leto 2024 je bila popravljena postavka drugih prihodkov, ki je po prilagoditvi višja za 266.302 EUR. Povečanje izhaja iz sproščanja predhodno oblikovanih rezervacij za člane Zavarovalnice Triglav, ki so bile oblikovane ob prevzemu obveznosti. Posledično je tudi izid iz poslovanja višji za enak znesek, kar se odraža tudi v višjem čistem poslovnem izidu, ki po prilagoditvi znaša 4.069.979 EUR. Ostale postavke izkaza poslovnega izida so ostale nespremenjene.

5.2.5.2.1 PRIHODKI IZ POSLOVANJA

Po pokojninskih načrtih je izvajalec upravičen, do vstopne, izstopne ter upravljaljske provizije. Tovrstni prihodki so poslovni prihodki družbe oziroma prihodki iz naslova upravljanja skladov.

Tabela 108: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2025	2024
Vstopna provizija	480.363	406.032
Izstopna provizija	88.620	93.554
Upravljaljska provizija	5.530.435	4.377.051
Skupaj	6.099.418	4.876.637

5.2.5.2.2 ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI

Čisti obratovalni stroški se delijo predvsem na amortizacijo, stroške dela in ostale obratovalne stroške.

Tabela 109: Čisti obratovalni stroški

v EUR	2025	2024
Amortizacija	271.730	268.596
Stroški dela	2.611.968	2.241.108
Ostali obratovalni stroški	2.195.812	1.755.468
Skupaj	5.079.509	4.265.173

Tabela 110: Amortizacija

v EUR	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih sredstev	26.585	33.230
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	53.819	43.211
Pravica do uporabe sredstev	191.326	192.155
Skupaj	271.730	268.596

Tabela 111: Stroški dela

v EUR	2025	2024
Plače	1.791.650	1.546.394
Socialno in pokojninsko zavarovanje	311.268	260.259
- za socialno zavarovanje	150.579	117.197
- za pokojninsko zavarovanje	160.689	143.061
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in PPZ	167.255	151.298
Nadomestila za prehrano in prevoz na delo	62.047	54.965
Regres	95.901	67.739
Obveznosti za nagrado upravi	153.345	137.695
Drugi stroški dela	752	2.268
Rezervacije za zaposlence	29.750	20.491
Skupaj	2.611.968	2.241.108

Stroške prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v celoti pokriva delodajalec. Na dan 31. 12. 2025 enako kot leto prej ne obstajajo zahteve zaposlenih po izplačilih, ki bi jim družba nasprotovala. Zasluzki in deleži zaposlenecv v razširjenem dobičku ne obstajajo.

Tabela 112: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2025	2024
Obratovalni materialni stroški	34.220	35.664
Obratovalni stroški storitev	1.964.624	1.559.619
Drugi obratovalni stroški	196.968	160.185
Skupaj	2.195.812	1.755.468

Tabela 113: Stroški, povezani z revizijo

v EUR	2025	2024
Storitve dajanja zagotovil	49.171	36.128
Informacijska revizija in svetovalne storitve	7.951	0
Skupaj	57.122	36.128

Storitve dajanja zagotovil obsegajo stroške redne zakonske revizije računovodskih izkazov ter revizijske storitve v zvezi s pripojitvijo družbe KSŽC ZT. V letu 2025 je družba dodatno izvedla informacijsko revizijo ter druge revizijske in svetovalne storitve, ki niso del zakonske revizije.

5.2.5.2.3 DRUGI PRIHODKI

Tabela 114: Drugi prihodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prihodki iz znižanih rezervacij za potencialna doplačila za nedoseganje zajamčenega donosa	17.873	908.437
Prihodki iz znižanih rezervacij za potencialna doplačila članom ob rednih prekinitvah	1.803.610	787.910*
Prihodki iz pogodbe o skrbništvu, skupnem kontaktnem centru in obdelavi zavarovanj PDPZ	254.612	252.109
Ostali drugi prihodki	48.674	49.302
Skupaj	2.124.769	1.997.758

Prihodki iz znižanih rezervacij za potencialna doplačila članom ob rednih prekinitvah so za leto 2024 prilagojeni, saj se je na podlagi aktuarskega izračuna v letu 2024 sprostilo 266.302 EUR rezervacij, oblikovanih za doplačila rent članom pripojenega KSŽC Zavarovalnice Triglav. Prihodki iz znižanih rezervacij za potencialna doplačila za nedoseganje zajamčenega donosa so v primerjavi s preteklim letom nižji, saj v letu 2025 ni prišlo do večjih sprememb na finančnih trgih, ki bi vplivale na sproščanje teh rezervacij. Prihodki iz pogodbe o skrbništvu, skupnem kontaktnem centru in obdelavi zavarovanj PDPZ izhajajo iz pogodbeno dogovorjenih nadomestil, sklenjenih z Zavarovalnico Triglav, in za leto 2025 znašajo 254.612 EUR (v letu 2024: 252.109 EUR). Pogodbena določila so se s prenosom KSŽC Zavarovalnice Triglav na Triglav, pokojninsko družbo ukinila, zato se ti prihodki v prihodnje ne bodo več pojavljali. Ostali drugi prihodki zajemajo manjše posamične prihodke, ki niso vključeni v druge kategorije.

5.2.5.2.4 DRUGI ODHODKI

Tabela 115: Drugi odhodki

v EUR	2025	2024
Obresti najemov po MSRP 16	19.254	6.538
Ostali drugi odhodki	35	238
Skupaj	19.289	6.776

Med drugimi odhodki v letu 2025 so obresti iz najemov po MSRP 16, ki predstavljali najvišjo vrednost postavke drugih odhodkov.

5.2.5.2.5 PRIHODKI NALOŽB

Prihodke naložb sestavljajo prihodki od obresti in dividend, dobički iz kapitalskih naložb, dobički pri odtujitvah naložb, prevrednotovalni finančni prihodki ter drugi prihodki naložb.

Tabela 116: Prihodki naložb

v EUR	2025	2024
Prihodki od obresti	1.710.939	1.265.726
Prihodki od dividend	0	78.068
Dobički iz kapitalskih naložb v pridružene družbe	28.632	72.763
Dobički iz kapitalskih naložb v odvisne družbe	201.467	0
Dobički pri odtujitvah	655.703	64.984
Prevrednotovalni finančni prihodki	43.290	255.132
Drugi prihodki naložb	4.731	4.435
Skupaj	2.644.762	1.741.109

Prihodki od obresti so se v primerjavi z letom 2024 povišali za 445.213 EUR oziroma za 36,2 %, kar je posledica večjega deleža naložb v AC portfelju, kjer se sprememba izraža preko efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend v letu 2025 nismo imeli. Prevrednotovalni finančni prihodki so se v primerjavi z letom 2024 znižali za 211.842 EUR oziroma za 83 % zaradi nižjega vrednotenja naložb po poštenu vrednosti. Drugi prihodki naložb se v celoti nanašajo na alternativne naložbe.

Dobički iz kapitalskih naložb v pridružene in odvisne družbe se nanašajo izključno na naložbo v pokojninsko družbo Društvo za upravljanje EDPF-om a.d. Banja Luka.

Tabela 117: Prihodki od obresti glede na razvrstitev naložb

v EUR	2025	2024
Od v.p. po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	1.073.367	732.030
Od v.p. po odplačni vrednosti	522.573	331.034
Od v.p., po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	94.068	185.756
Drugi obrestni prihodki	20.932	16.906
Skupaj	1.710.939	1.265.726

Tabela 118: Prihodki od dividend glede na razvrstitev naložb

v EUR	2025	2024
Od v.p. po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	0	0
Od v.p., po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	78.068
Skupaj	0	78.068

Tabela 119: Dobički pri odtujitvah glede na razvrstitev naložb

v EUR	2025	2024
Od v.p. po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	655.703	63.638
Od v.p., po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.346
Skupaj	655.703	64.984

Tabela 120: Prevrednotovalni finančni prihodki glede na razvrstitev naložb

v EUR	2025	2024
Od v.p. po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	351	0
Od v.p., po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.939	252.078
Od v.p. po odplačni vrednosti	0	3.055
Skupaj	43.290	255.132

Tabela 121: Prihodki naložb, razporejenih po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos

v EUR	2025	2024
Obrestni prihodki	1.073.367	732.030
Prihodki od dividend	0	0
Dobički pri odtujitvah	655.703	63.638
Prevrednotovalni finančni prihodki	351	0
Skupaj	1.729.420	795.668

Tabela 122: Prihodki naložb, razporejenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR	2025	2024
Obrestni prihodki	94.068	185.756
Prihodki od dividend	0	78.068
Dobički pri odtujitvah	0	1.346
Prevrednotovalni finančni prihodki	42.939	252.078
Drugi prihodki od naložb	4.731	4.435
Skupaj	141.738	521.682

Tabela 123: Prihodki naložb, razporejenih po odplačni vrednosti

v EUR	2025	2024
Obrestni prihodki	522.573	331.034
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	3.055
Skupaj	522.573	334.089

5.2.5.2.6 ODHODKI NALOŽB

Odhodke naložb sestavljajo izgube pri odtujitvah naložb in odhodki iz prevrednotenja naložb.

Tabela 124: Odhodki naložb

v EUR	2025	2024
Izgube pri odtujitvah naložb	63.713	268.220
<i>Izgube pri odtujitvah naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</i>	40	706
<i>Izgube pri odtujitvah naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos</i>	63.673	267.514
Prevrednotovalni finančni odhodki	75.515	5.357
<i>Odhodki iz vrednotenja naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</i>	7.834	135
<i>Odhodki od kreditnih izgub naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos</i>	43.314	3.449
<i>Odhodki od kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti</i>	24.367	1.773
Skupaj	139.228	273.577

Vpliv znižanja cen finančnih instrumentov, se kaže preko prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so se v primerjavi z letom 2024 zvišali za 70.158 EUR (leto prej so se znižali za 33.330 EUR). Hkrati so se povišali prevrednotovalni odhodki od kreditnih izgub naložb v višini 62.459 EUR, zaradi prilagoditve izračuna pričakovanih kreditnih izgub. Izgube pri odtujitvah naložb so se v primerjavi z letom 2024 znižale za 204.507 EUR, kar je posledica več zapadlih obveznic, katerih nominalna cena ob zapadlosti je bila višja od nakupne.

5.2.5.2.7 NETO UČINKI NALOŽB

Tabela 125: Neto učinki prihodkov in odhodkov naložb

v EUR	2025	2024
Prihodki naložb	2.644.762	1.741.109
Odhodki naložb	139.228	273.577
Skupaj	2.505.534	1.467.532

Tabela 126: Neto učinki pri prodaji naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos

v EUR	2025	2024
Dobički pri odtujitvah	655.703	63.638
Izgube pri odtujitvah	63.673	267.514
Skupaj	592.029	-203.876

Tabela 127: Neto učinki pri prodaji naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR	2025	2024
Dobički pri odtujitvah	0	1.346
Izgube pri odtujitvah	40	706
Skupaj	-40	640

5.2.5.3 SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Sprememba obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani vključuje čista vplačila na osnovi teh pogodb, zmanjšana za obračunane kosmate zneske škod in stroškov, ki skladno s pravili upravljanja smejo bremeniti pokojninske sklade, prihodke in odhodke naložb ter spremembo kratkoročnih obveznosti iz teh pogodb.

Vrednost in gibanje vrednosti vseh pokojninskih skladov obeh skupin kritnih skladov življenjskega cikla sta izraženi kot čista vrednost sredstev skozi vrednost enote premoženja (VEP) in število enot premoženja.

V oktobru 2025 je bil izveden prenos polic s premoženjem od Zavarovalnice Triglav d.d.. Preneseno premoženje je v izkazu gibanja števila enot premoženja evidentirano kot vplačilo enot v mesecu prenosa, kar vpliva na povečano število vplačanih enot v letu 2025. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato je ustrezní učinek prenosa upoštevan že v začetnem stanju vrednosti enot premoženja. Zaradi navedene obravnave prikaz gibanja števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljiv s prikazom gibanja vrednosti enot premoženja, saj je prenos polic v evidencah enot izkazan kot vplačilo v letu 2025, medtem ko je v evidencah sredstev upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta.

Tabela 128: Sredstva iz finančnih pogodb: Obvezniški SPS – Gibanje VEP

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	530.844.279	520.589.186	503.435.563
Vplačane enote premoženja	31.491.687	32.172.713	34.544.914
Izplačane enote premoženja	40.502.896	37.304.702	31.225.420
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.647.711	15.387.082	13.834.130
Končno stanje vrednosti enot premoženja	531.480.782	530.844.279	520.589.186

Tabela 129: Sredstva iz finančnih pogodb: Obvezniški SPS – Gibanje števila enot premoženja

	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno število enot premoženja	31.024.240	31.011.872	30.655.805
Število vplačanih enot premoženja	19.887.336	2.065.638	2.168.038
Število izplačanih enot premoženja	2.508.042	2.053.270	1.811.971
Končno število enot premoženja	48.403.534	31.024.240	31.011.872

Tabela 130: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani SPS – Gibanje VEP

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	100.751.416	74.253.819	57.046.617
Vplačane enote premoženja	16.133.060	12.627.032	10.209.542
Izplačane enote premoženja	2.467.976	2.563.771	1.253.745
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.809.120	16.434.336	8.251.404
Končno stanje vrednosti enot premoženja	123.225.620	100.751.416	74.253.819

Tabela 131: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani SPS – Gibanje števila enot premoženja

	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno število enot premoženja	3.611.808	3.067.908	2.707.965
Število vplačanih enot premoženja	3.546.870	610.051	437.188
Število izplačanih enot premoženja	116.106	66.151	77.245
Končno število enot premoženja	7.042.572	3.611.808	3.067.908

Tabela 132: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški SPS – Gibanje VEP

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	119.998.615	77.077.606	51.223.462
Vplačane enote premoženja	25.283.175	21.665.463	16.784.590
Izplačane enote premoženja	2.224.000	4.105.161	868.924
Čisti poslovni izid poslovnega leta	16.593.816	25.360.706	9.938.478
Končno stanje vrednosti enot premoženja	159.651.606	119.998.615	77.077.606

Tabela 133: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški SPS – Gibanje števila enot premoženja

	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno število enot premoženja	3.335.851	2.463.612	1.922.624
Število vplačanih enot premoženja	3.744.312	908.763	574.827
Število izplačanih enot premoženja	87.723	36.524	33.839
Končno število enot premoženja	6.992.440	3.335.851	2.463.612

Podrobneje so sredstva in obveznosti skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki ga družba upravlja, predstavljene v letnem poročilu Skupni pokojninski sklad.

5.2.5.4 POJASNILA K LOČENEMU IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

V ločenemu izkazu vseobsegajočega donosa so prikazani čisti dobički oziroma izgube obdobja ter prihodki in odhodki vseh sestavin vseobsegajočega donosa v obdobju.

Tabela 134: Prenos dobičkov in izgub iz presežka iz prevrednotenja zaradi odtujitev v ločenemu izkazu poslovnega izida

v EUR	2025	2024 prilagojeno
- prenos izgub v IPI	63.673	267.904
- prenos dobičkov v IPI	654.848	63.044
- zadržani dobiček pri odtujitvi lastniških VP	0	0
Skupaj	-591.174	204.860

V letu 2025 je bil neto učinek prenosov dobičkov oziroma izgub zaradi odtujitev iz rezerve za spremembo poštene vrednosti zmanjšanje za 591.174 EUR (leto prej povečanje za 204.860 EUR). Od tega zneska se 63.673 EUR (leto prej 267.904 EUR) nanaša na prenose izgub v IPI, 654.848 EUR (leto prej 63.044 EUR) na prenose dobičkov v poslovni izid. Zadržanih dobičkov pri odtujitvi lastniških vrednostnih papirjev v letošnjem letu ni bilo (enako tudi leto prej).

Tabela 135: Dobički in izgube, pripoznani v rezervi za spremembo poštene vrednosti zaradi ponovne izmere

v EUR	2025	2024 prilagojeno
- dobički	3.771.604	3.999.111
- izgube	3.538.703	3.236.353
Skupaj	232.901	762.758

Neto učinki sprememb rezerve za pošteno vrednost zaradi ponovne izmere finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, so bili v letu 2025 pozitivni v višini 232.901 EUR (v letu 2024 prav tako pozitivni v znesku 762.758 EUR).

Tabela 136: Slabitev zaradi pričakovanih izgub

v EUR	2025	2024 prilagojeno
- slabitev zaradi pričakovane izgube	42.962	394
Skupaj	42.962	394

V letu 2025 je kot posledica merjenja skladno z zahtevami standarda MSRP 9 prišlo do neto slabitev zaradi pričakovanih izgub v znesku 42.962 EUR, leto prej pa do neto slabitev v znesku 394 EUR.

5.2.5.5 POJASNILA K LOČENEMU IZKAZU DENARNIH TOKOV

Denarni tokovi pri poslovanju, naložbenju in financiranju so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter korigirani za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov (amortizacija, slabitve, oblikovanje rezervacij). Prejemki in izdatki za neopredmetena sredstva in za opredmetena osnovna sredstva so izračunani na podlagi spremembe knjigovodske vrednosti in popravljeni za znesek amortizacije. Denarni tokovi pri financiranju odražajo dejanska vplačila in izplačila.

Družba je v letu 2025 ustvarila pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 2.054.846 EUR (lani 707.287 EUR), kar je posledica višjih prejemkov od izdatkov iz poslovanja v tem obdobju. Denarni tok pri naložbenju je bil negativen v višini 2.158.910 EUR (lani -1.391.542 EUR), predvsem kot posledica višjih izdatkov za povečevanje finančnih naložb po odplačni vrednosti v višini 5.648.682 EUR (lani smo imeli iz naslova teh naložb prejemke iz zmanjšanja v višini 3.285.884). V letošnjem letu je bilo več prejemkov zaradi zmanjšanja finančnih naložb po poštenu vrednosti

skozi drugi vseobsegajoči donos v višini 2.482.665 EUR (lani smo imeli iz naslova teh naložb izdatke v višini 12.167.146 zaradi povečevanja). Prejemki zaradi zmanjšanja naložb po pošteni vrednosti pa so bili v letošnjem letu nižji in sicer 339.036 EUR (lansko leto so ti znašali 6.175.050 EUR). Denarni tok pri financiranju je bil v letu 2025 negativen v višini 209.808 EUR (lani -204.998 EUR).

5.2.6 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI

Družba na 31. 12. 2025 izkazuje kapitalsko naložbo v odvisno družbo Društvo za upravljanje evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Banja Luka s 67 -odstotnim deležem, ki ima na ta dan stanje 3.403.209 BAM (1.740.033 EUR). Naložbo družba vrednoti po nabavni vrednosti in je v letu 2025 iz njenega naslova ustvarila 230.099 EUR prihodkov. Na dan 31. 12. 2024 je imela v družbi 34 -odstotni delež z začetno naložbo 1.496.000 BAM (764.893 EUR), zato jo je vodila kot pridruženo družbo z vrednotenjem po kapitalski metodi in je njena vrednost na ta dan znašala 1.099.147 BAM (561.985 EUR). V septembru 2025 je Družba z dodatnim nakupom delnic od EBRD (European Bank of Reconstruction and Development) v višini 1.854.027 BAM (947.949 (EUR) izvedla postopni prevzem.

Obvladujoča družba Triglav, pokojninske družbe, d.d. je Zavarovalnica Triglav, d.d.. Triglav PD je njena odvisna družba in del Skupine Triglav.

Triglav, pokojninska družba, d.d. ima v najemu poslovne prostore in parkirišča v poslovni stavbi na naslovu Dunajska cesta 22, Ljubljana, od Zavarovalnice Triglav. Na dan 31. 12. 2025 je bilo stanje pravice do uporabe stavb v najemu v višini 698.347 EUR (leto prej 347.255 EUR). Standard MSRP 16 namreč od najemnika zahteva, da v svojem ločenemu izkazu finančnega položaja pripozna najemno pogodbo, kot povečanje osnovnih sredstev s pravico do uporabe stavb v najemu.

Na dan 31. 12. 2025 Triglav, pokojninska družba, d.d. izkazuje do Zavarovalnice Triglav terjatev v skupnem znesku 17.654 EUR (leto prej 11.488 EUR). V večini znesek predstavlja aktivne časovne razmejitev za nezgodno zavarovanje zavarovancev za primer smrti in 100 % invalidnosti, kot posledica nezgode, za obdobje zadnjih treh mesecev leta 2025 in sicer 11.600 EUR (leto prej celoten znesek terjatev).

Stanje kratkoročnih obveznosti do Zavarovalnice Triglav je bilo na dan 31. 12. 2025 100.233 EUR (leto prej 21.309 EUR). Za prostovoljno pokojninsko zavarovanje Triglav, pokojninska družba, d.d. plačuje del premije svojim zaposlenim, na zadnji dan leta Zavarovalnici Triglav dolguje mesečno premijo v višini 10.793 EUR (lani 9.373 EUR). Odrpta obveznost je tudi po pogodbi o medsebojnem sodelovanju pri nabavnih postopkih v letu 2025 v višini 732 EUR (enako tudi lani). TPD ima na dan 31.12.2025 neto dobropis za nadomestilo za obdelavo zavarovanj v višini 2.238 EUR (lani odrpta obveznost v višini 9.962 EUR). Višje obveznosti so v primerjavi z lanskim letom zaradi obveznosti za provizijo za zavarovalno zastopanje za PDPZ ob prenosu portfelja iz Zavarovalnice Triglav na Triglav PD v višini 73.127 EUR in za znesek doplačila za rente s faktorji v višini 17.819 EUR, katerih lani ni bilo.

Stanje dolgoročnih obveznosti na dan 31. 12. 2025 znaša 2.747.432 EUR (leto prej 4.355.548 EUR prilagojeno). Del zneska v višini 712.292 EUR (leto prej 355.962 EUR) je za najem poslovnih prostorov in parkirišč. Razliko v višini 2.035.140 EUR (leto prej 3.999.586 EUR prilagojeno) predstavljajo oblikovane dolgoročne rezervacije za potencialna doplačila za rente z garantiranimi faktorji. Znesek rezervacij je za leto 2024 prilagojen v delu, ki se nanaša na izčlenitev in pripojitev Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe.

Zavarovalnica Triglav opravlja za Triglav, pokojninsko družbo, d.d. kar nekaj storitev. Po pogodbi zagotavlja najem informacijskega sistema Zavarovalnice Triglav in s tem povezanih izločitvenih storitev za potrebe poslovanja Triglav, pokojninske družbe, d.d., ki omogoča tudi podporo za portal i.triglav, za kar je bil v letu 2025 strošek 163.746 EUR (enako leto prej).

Zavarovalnica Triglav za družbo upravlja del premoženja lastnih in tehničnih virov poslovanja, za kar je skladno s pogodbenim dogovorom v letu 2025 zaračunala 172.323 EUR, v letu 2024 je bil ta strošek 187.326 EUR.

Strošek v zvezi z zavarovanjem službenih avtomobilov Triglav, pokojninske družbe, d.d. je pri Zavarovalnici Triglav za leto 2025 znašal 11.752 EUR, leto prej pa 10.928 EUR.

Družba ima pri Zavarovalnici Triglav sklenjeno polico nezgodnega zavarovanja članov za primer smrti in 100 % invalidnosti kot posledico nezgode (bonus za člane, ki so vključeni v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri Triglav, pokojninski družbi, d.d. v kritnih skladih življenjskega cikla). Strošek tega zavarovanja je v letu 2024 znašal 46.288 EUR, leto prej 45.797 EUR.

Triglav, pokojninska družba ima za svoje zaposlene sklenjeno kolektivno nezgodno zavarovanje pri Zavarovalnici Triglav. V letu 2025 znaša premija 5.600 EUR (leto prej je bila 3.393 EUR). Triglav, pokojninska družba, d.d. svojim zaposlenim doplačuje tudi del premije prostovoljnega pokojninskega zavarovanja pri Zavarovalnici Triglav, strošek za leto 2025 znaša 98.433 EUR (leto prej 92.541 EUR).

Triglav, pokojninska družba, d.d. ima za svoje poslovanje od Zavarovalnice Triglav najete poslovne prostore in parkirna mesta na Dunajski 22 v Ljubljani. Strošek za to je bil v letu 2025 196.264 EUR (v letu 2024 185.865 EUR).

Administrativni stroški za prenos pokojninskih zavarovanj na Zavarovalnico Triglav v letu 2025 znašajo 315 EUR (leto prej 345 EUR).

Po pogodbi o medsebojnem sodelovanju pri nabavnih postopkih v letu 2025 znašajo odhodki 732 EUR (leto prej enako).

V letu 2025 je Triglav, pokojninska družba, d.d. z Zavarovalnico Triglav sklenila novo pogodbo o kadrovskih storitvah iz katere so nastali stroški v višini 5.207 EUR. Dodatno je bila sklenjena tudi nova pogodba o nabavi vrednostnih bonov za sklenitev avtomobilskega ali premoženjskega zavarovanja iz naslova katere je nastalo 120 EUR stroškov.

Po pogodbi o zavarovalnem zastopanju, ki jo ima Triglav, pokojninska družba, d.d. sklenjeno z Zavarovalnico Triglav, znaša letni strošek 129.337 EUR (leto prej 47.289 EUR). Pogodba o skrbništvu, kontaktnem centru in obdelavi PDPZ je bila sklenjena v času projekta konsolidacije dejavnosti pokojninskih zavarovanj znotraj Zavarovalnice Triglav. Odhodki iz pogodbe so v letu 2025 znašali 90.306 EUR (leto prej 119.542 EUR). Triglav, pokojninski družbi, d.d. pa iz naslova te pogodbe pripadajo prihodki za leto 2025 v višini 232.039 EUR. V letu 2024 pa 252.109. Tekom leta 2025 je bil izdan dobropis v višini 7.066 EUR, leto prej pa 24.601 EUR.

Preostali del prihodkov Triglav, pokojninski družbi, d.d. v znesku 300 EUR (lani 255 EUR) pripada za administrativne stroške zaradi prenosa sredstev zavarovancev (v skladu z zakonom ZPIZ-2) na Zavarovalnico Triglav, ter prihodke zaradi refundacije po zahtevku v višini 4.501 EUR. V letu 2025 je Triglav, pokojninska družba, d.d. vnovčila polico za kritje škod službenih avtomobilov v znesku 10.804 EUR (lani za 1.211 EUR).

Triglav, pokojninska družba, d.d. je v letu 2025 poslovno sodelovala tudi z družbami povezanimi preko države, ki so delničarji Zavarovalnice Triglav. Sodelovanje je bilo omejeno na redno poslovno sodelovanje, in sicer Triglav, pokojninska družba, d.d. z njimi ustvarila 20.086 EUR prihodkov (leto prej 19.864 EUR) in 106.697 EUR (leto prej 83.818 EUR) stroškov oziroma odhodkov. Na dan 31. 12. 2025 ima odprte obveznosti do teh družb v višini 6.030

EUR (leto prej je bil znesek obveznosti 4.266 EUR). Poleg navedenega je konec leta 2025 izkazovala tudi naložbe v delnice omenjenih družb v višini 235.578 EUR (leto prej v višini 215.492 EUR).

Tabela 137: Stroški dela uprave, nadzornega sveta in komisij

v EUR	2025	2024
Stroški dela uprave	759.395	742.571
- bruto plače in nagrade	590.145	574.214
- ostalo	83.673	79.980
- stroški delodajalca	85.577	88.377
Stroški dela nadzornega sveta in komisij	49.508	37.955
Skupaj	808.903	780.526

Podatek o strošku dela uprave v zgornji tabeli se nanaša na bruto plače, nagrado za uspešnost poslovanja, na ostalo (predvsem zavarovanja) ter na prispevke delodajalca.

Navedeni zneski v naslednjem odstavku prikazujejo prejemke dela uprave in prejemke članov nadzornega sveta v letu 2025, ki tudi vključujejo variabilne prejemke uprave za pretekla poslovna leta, vendar so bili izplačani v letu 2025, zato jih ne moremo enačiti s stroški v tabeli, ki so povzeti po bruto bilanci poslovnega leta.

Iz naslova plače so člani uprave v letu 2025 prejeli 447.421 EUR bruto (lani 444.282 EUR). Za nagrado za uspešno poslovanje so člani uprave prejeli 76.104 EUR (eno leto prej 110.712 EUR). Za premije prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je vsak od delodajalca prejel enako 3.069 EUR (lani 2.903 EUR). Vrednosti bonitet, ki se predvsem nanašajo na različna zavarovanja in na uporabo službenega vozila tudi za privatne namene, so bile za člane uprave 68.009 EUR (lani 71.293 EUR).

Bruto prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije so bili v letu 2025 44.806 EUR (lani 35.000 EUR).

V letu 2025 (enako kot leto prej) ni bilo nadomestil prikrajšanja iz naslova opravljenih pravnih poslov z obvladujočo družbo in z njo povezanih družb. Na osnovi 527. in 545. člena ZGD-1 je poslovodstvo družbe podalo poročilo o razmerjih s povezanimi družbami, v katerem je ugotovilo, da Triglav, pokojninska družba, d.d. na osnovi okoliščin, ki so poslovodstvu bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel, v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana oziroma v letu 2025 in leto prej ni bil opravljen noben pravni posel ali storjeno oziroma opuščen dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

5.2.7 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO STANJU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih

družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na 36. skupščini družbe, ki je potekala dne 16. januarja 2026, je bila v nadzorni svet kot predstavnica kapitala imenovana Tina Cvar za mandatno obdobje od 16. januarja 2026 do 16. januarja 2030.

6 POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

POSLOVNA SKRIVNOST - ZAUPNO

POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2025

1. Uvod

Nadzorni svet Triglav, pokojninske družbe, d.d., je v letu 2025 deloval skladno z načrtom delovanja nadzornega sveta za leto 2025. V okviru svojih pristojnosti je aktivno spremljal in nadzoroval poslovanje družbe, redno obravnaval obdobja poročila o poslovanju ter upravljanju družbe, sprejemal ustrezne sklepe in nadziral njihovo izvajanje. Posamezna vprašanja so bila predhodno obravnavana tudi v okviru komisij nadzornega sveta, kar je nadzornemu svetu omogočilo sprejem utemeljenih in pravočasnih odločitev na podlagi strokovnih podlag in priporočil.

V letu 2025 je bil poseben poudarek namenjen aktivnostim v zvezi z izčlenitvijo s prevzemom ter pripojitvijo kritnih skladov, pa tudi zagotavljanju ustreznega delovanja sistema notranjih kontrol in ključnih funkcij.

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

2. Splošni podatki

Nadzorni svet

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

- predstavniki kapitala:
 - o Blaž Jakič (predsednik nadzornega sveta)
 - o Blaž Kmetec (namestnik predsednika nadzornega sveta)
 - o Miha Grilec,
 - o Miran Kalčič,
- člani, ki zastopajo interese članov pokojninskih skladov:
 - o Borut Simonič,
 - o Vesna Vodopivec,
 - o Helena Lokar.

Na 35. skupščini delničarjev dne 03.06.2025 je skupščina ponovno imenovala za člana nadzornega sveta, ki zastopa interese delničarjev (predstavnika kapitala) Blaža Kmetca za štiriletno mandatno obdobje od 26.9.2025 do 26.9.2029.

Na 8/2025 seji 17.12.2025 je nadzorni svet skupščini predlagal imenovanje Tine Cvar za članico nadzornega sveta, ki zastopa interese delničarjev za štiriletno mandatno obdobje od 16.1.2026 do 16.1.2030. Na 36. skupščini delničarjev dne 16.1.2026 je bila Tina Cvar imenovana za članico nadzornega sveta.

POSLOVNA SKRIVNOST - ZAUPNO

Nadzorni svet ima oblikovani dve komisiji, Revizijsko komisijo ter Komisijo za imenovanje in prejeme.

i. Revizijska komisija nadzornega sveta

Na dan 31. 12. 2025 so bili člani revizijske komisije Miha Grilec (predsednik revizijske komisije), Blaž Kmetec (namestnik predsednika revizijske komisije) in Marija Cerjak kot zunanji neodvisni strokovnjak.

ii. Komisija za imenovanja in prejeme nadzornega sveta

Na dan 31. 12. 2025 so bili člani Komisije za imenovanje in prejeme Blaž Jakič (predsednik komisije), Miha Grilec in Miran Kalčič.

3. Poročilo o delu nadzornega sveta in preverjanju vodenja družbe med poslovnim letom 2025

Nadzorni svet je spremljal poslovanje družbe za pretekla in tekoča obdobja ter obravnaval ključne poslovne, regulatorne in upravljaljske teme. V okviru rednega nadzora se je seznanil s poročilom o poslovanju v letu 2024, s poslovanjem v prvem trimesečju 2025, v prvem polletju 2025 in v prvih treh kvartalih 2025 ter sprejemal sklepe o seznanitvi z navedenimi poročili.

V povezavi z revizijo družbe je bil nadzorni svet seznanjen s potekom zunanje revizije, kasneje pa je na podlagi revizijskega mnenja zakonitega revizorja in predlogov revizijske komisije potrdil revidirano letno poročilo za leto 2024 ter podal pozitivno mnenje k poročilu o razmerjih s povezanimi osebami. Na 7/2025 seji je nadzorni svet soglasje k sklenitvi Pogodbe o izvedbi revizije in drugih storitev dajanja zagotovil z Deloitte revizija d.o.o. ter se seznanil z ostalimi pogodbami z zunanjim revizorjem.

Pomemben del dela nadzornega sveta v letu 2025 je bil namenjen projektu izčlenitve s prevzemom. Nadzorni svet se je na korespondenčni seji seznanil s končnim osnutkom Pogodbe o izčlenitvi in prevzemu ter s končnim osnutkom Poročila uprav o izčlenitvi s prevzemom. V nadaljevanju leta je spremljal aktivnosti v zvezi z načrtovanim prenosom skladov, obravnaval pridobljena dovoljenja in izvedbene korake ter podal soglasje k Aneksu št. 1 k sodni poravnavi z dne 8. 1. 2019, ki se navezuje na implementacijo dogovorjenih obveznosti po izčlenitvi s prevzemom. Nadzorni svet se je seznanil tudi z zaključnim poročilom delovne skupine o izvedbi izčlenitve s prevzemom 2024–2025.

Nadzorni svet je v letu 2025 obravnaval in potrjeval oziroma podajal soglasja k ključnim aktom in dokumentom upravljanja družbe, med drugim k poslovni strategiji družbe, k popravljenemu planu za leto 2025, k planu poslovanja za leto 2026 in projekcijam za obdobje 2027–2030, ter k metodologiji merjenja uspešnosti poslovanja za leto 2026. Prav tako je v okviru upravljanja družbe sprejel oziroma dopolnil več internih aktov s področja upravljanja in poslovanja ter podal soglasja, kjer je bilo to potrebno. 17.12.2025 je sprejel je tudi prenovljen poslovnik o delovanju nadzornega sveta in poslovnik o delovanju revizijske komisije.

Na področju upravljanja s tveganji se je nadzorni svet seznanjal s kvartalnimi poročili o tveganjih na dan 31. 12. 2024, 31. 3. 2025, 30. 6. 2025 in 30. 9. 2025. Na področju skladnosti poslovanja se je seznanil tudi s poročilom o spremljanju skladnosti poslovanja za leto 2024 ter s polletnim poročilom spremljanja skladnosti poslovanja 2025, vključno s soglasjem k Politiki zagotavljanja spremljanja skladnosti poslovanja in z akcijskimi načrti za implementacijo minimalnih standardov.

V letu 2025 je nadzorni svet obravnaval ocene usposobljenosti in primernosti za člana nadzornega sveta Blaža Kmetca zaradi ponovnega imenovanja ter Tine Cvar, kandidatke za novo članico. Odločal je tudi glede imenovanje uprave in delitve področij delovanja članov uprave od 1. 1. 2026 dalje. V zvezi s tem je

A

POSLOVNA SKRIVNOST - ZAUPNO

nadzorni svet sprejel odločitve o imenovanju predsednika uprave Aljoše Uršiča za mandatno obdobje od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2027, po predhodni potrditvi njegove ocene usposobljenosti in primernosti, ter odločil, da bo uprava od 1. 1. 2026 dalje dvočlanska, obenem pa potrdil delitev področij med predsednikom in članico uprave.

V letu 2025 je nadzorni svet obravnaval tudi pogodbi o izločenem poslu, in sicer pogodbo o upravljanju sredstev kritnih skladov in pogodbo o upravljanju finančnega premoženja, ter odločal v zvezi z aktivnostmi za zaključek transakcije zaradi uveljavitve put opcije s strani EBRD in ENEF v okviru naložbe v Evropski dobrovoljni penzijski fond.

Sodelovanje med nadzornim svetom, njegovimi komisijami in upravo je bilo v letu 2025 strokovno in učinkovito, pri čemer so komisije nadzornega sveta s svojimi obravnavami in priporočili prispevale k skrbnemu in pravočasnemu odločanju nadzornega sveta.

Nadzorni svet je v letu 2025 izvedel samoocenitev delovanja in sprejel ukrepe za izboljšanje delovanja. Sproti je spremljal novosti ter se je seznanjal s predlogom in nato sprejetim ZPIZ-20.

4. Poročilo o delu komisij nadzornega sveta v letu 2025

Revizijska komisija nadzornega sveta

Revizijska komisija je v letu 2025 zasedala na sedmih rednih sejah in eni korespondenčni seji. Revizijska komisija je v letu 2025 delovala v skladu s pristojnostmi in je obravnavala vprašanja s področja računovodskega poročanja, notranje in zunanje revizije, upravljanja s tveganji ter skladnosti poslovanja.

Komisija je med drugim obravnavala strategijo notranje revizije in politiko notranjega revidiranja ter o teh temah poročala nadzornemu svetu, ki je podal k aktoma soglasja.

Komisija je spremljala in obravnavala poročila o poslovanju in tveganjih v posameznih obdobjih, vključno z obravnavo ORSA za leto 2025, ter obravnavala vprašanja v zvezi z zunanjim revizorjem in zunanjo presojo kakovosti delovanja notranje revizije. Na predlog revizijske komisije je nadzorni svet podal soglasje za imenovanje zunanjega presojevalca kakovosti delovanja notranje revizije.

Na 6/2025 seji je obravnavala in nadzornemu svetu predlagala podajo soglasja k sklenitvi Pogodbe o izvedbi revizije in drugih storitev dajanja zagotovil z Deloitte revizija d.o.o, ter se seznanil z ostalimi pogodbami z zunanjim revizorjem.

V drugi polovici leta 2025 je revizijska komisija obravnavala tudi priprave na revizijsko delo za leto 2025 in načrte za leto 2026, vključno z letnim načrtom ključne funkcije upravljanje s tveganji za leto 2026 in pripadajočimi internimi akti področja, z načrtom dela notranje revizije za leto 2026 ter z letnim načrtom ključne funkcije skladnosti poslovanja za leto 2026. Nadzorni svet se je na podlagi poročanja revizijske komisije z navedenimi dokumenti seznanil in k posameznim aktom podal soglasja.

Revizijska komisija je v letu 2025 izvedla samoocenitev delovanja in sprejela ukrepe za izboljšanje delovanja.

Komisija za imenovanje in prejemke nadzornega sveta

Komisija za imenovanja in prejemke je v letu 2025 zasedala na šestih rednih sejah obravnavala zadeve, povezane z nominacijskimi postopki ter ocenjevanjem usposobljenosti in primernosti članov nadzornega

POSLOVNA SKRIVNOST - ZAUPNO

sveta (Blaž Kmetec in Tina Cvar) in uprave (Aljoša Uršič), pri čemer je pripravljala predloge in mnenja za nadzorni svet.

Komisija je obravnavala tudi razdelitev področij med članoma uprave, nagrajevanje posloводства ter spremembe pogodb s članoma uprave, pri čemer je nadzornemu svetu predlagala sprejem ustreznih sklepov. Obravnavala je in posredovala nadzornemu svetu v sprejem analizo samoocenjevanja delovanja nadzornega sveta ter metodologijo za merjenje uspešnosti poslovanja Triglav, pokojninske družbe, d.d. za leto 2026.

5. Stališče nadzornega sveta do poročila o notranjem revidiranju za leto 2025

Nadzornemu svetu je bilo predloženo Letno poročilo o delu notranje revizije v letu 2025. Na podlagi letnega poročila in na podlagi medletnega spremljanja dejavnosti delovanja ključne funkcije notranje revizije, se je nadzorni svet seznanil z delom notranje revizije in izvedbo načrtovanih notranjerevizijskih aktivnosti v obravnavanem obdobju, vsebino opravljenih notranjerevizijskih pregledov ter pomembnejšimi ugotovitvami in priporočili notranjih revizorjev v obravnavanem obdobju, uresničitvijo priporočil notranjih revizorjev v obravnavanem obdobju ter z oceno primernosti in učinkovitosti upravljanja tveganj in delovanja sistema notranjih kontrol na revidiranih področjih. Na podlagi navedenega in na podlagi pozitivnega mnenja revizijske komisije je nadzorni svet podal soglasje k Letnemu poročilu o delu notranje revizije za leto 2025. Nadzorni svet ni imel pripomb na Letno poročilo o delu notranje revizije za leto 2025. Uprava je seznanila Skupščino delničarjev z letnim poročilom o notranjem revidiranju in mnenjem Nadzornega sveta k poročilu.

6. Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Na podlagi poročila neodvisnega revizorja o reviziji ločenih računovodskih izkazov Deloitte revizija d.o.o., ki zagotavlja, da podajajo računovodski izkazi Triglav, pokojninske družbe, d.d., ki vsebujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2025, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala, izkaz denarnih tokov ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne pripombe, v vseh pomembnejših pogledih pošten prikaz finančnega položaja Triglav, pokojninske družbe, d.d. na dan 31. 12. 2025, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, nadzorni svet ni podal pripomb k revizijskemu poročilu.

7. Stališče nadzornega sveta do letnega poročila za leto 2025

Nadzorni svet je na podlagi revidiranega letnega poročila za leto 2025, na podlagi revizijskega mnenja Deloitte revizija d.o.o., ter na podlagi mnenja nosilca ključne funkcije - aktuarske funkcije ter predloga revizijske komisije nadzornega sveta Triglav, pokojninske družbe, d.d., potrdil Revidirano letno poročilo Triglav, pokojninske družbe, d.d. za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2025.

8. Poročilo o odnosih do povezanih družb

Nadzorni svet se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitvi in preveril Poročilo o razmerjih s povezanimi osebami. Na podlagi preveritve poročila in na podlagi revizorjevega poročila, da na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov niso opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da

POSLOVNA SKRIVNOST - ZAUPNO

navedbe v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto, ki se je končalo 2025, niso v vseh pomembnih pogledih točne, da je bila v pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka ter da obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale na bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovođstvo, nadzorni svet ni imel pripomb na poročilo.

10. Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave družbe za uporabo bilančnega dobička na dan 31. 12. 2025, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Triglav, pokojninske družbe, d.d. Nadzorni svet je soglašal s predlogom uprave, da se skupščini družbe predlaga, da bilančni dobiček Triglav, pokojninske družbe, d.d., ki znaša na dan 31. 12. 2025 15.951.838,65 EUR in je sestavljen iz preostalega čistega dobička poslovnega leta 2025 v znesku 5.178.521,03 EUR ter iz prenesenih čistih dobičkov iz prejšnjih let v znesku 10.773.317,62 EUR, ostane nerazporejen

Nadzorni svet je tudi predlagal skupščini delničarjev Triglav, pokojninske družbe, d.d., da upravi družbe podeli razrešnico za poslovanje v letu 2025.

Ljubljana, 21.4.2026

Blaž Jakič
predsednik nadzornega sveta



7 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE

Mnenje nosilca aktuarske funkcije k letnemu poročilu

Kot nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d. sem po stanju na dan 31. 12. 2025 aktuarsko preveril izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalsko ustreznost. Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonom o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi predpisi, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, pravilnikom o izvajanju aktuarske funkcije v Triglav, pokojninski družbi, d.d. in temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

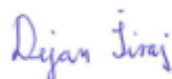
Na podlagi opravljenega aktuarskega preverjanja menim, da so podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ustrezni, zadostni in kakovostni ter da pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele in predpostavke za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj. Kjer so bile uporabljene predpostavke, so bile le-te smiselno določene na podlagi izkustva ali aktuarske presoje. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, 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.

Pokojninska družba nima splošne politike sklepanja pogodb pokojninskih zavarovanj. Pokojninska družba med letom ni začela sklepati novih tipov pogodb pokojninskih zavarovanj. Kot nosilec aktuarske funkcije sodelujem pri izvajanju sistema upravljanja tveganj.

Menim, da so zavarovalno-tehnične rezervacije ustrezno izračunane (kar vključuje primernost metod in predpostavk, uporabljenih v izračunu) in ocenjene v skladu z določilom sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije. Za vsakega od treh kritnih skladov velja, da so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami.

Zahtevani minimalni kapital znaša 24.088.004 EUR. Ker razpoložljivi kapital znaša 64.204.961 EUR, pokojninska družba izpolnjuje kapitalске zahteve na dan 31. 12. 2025 in količnik kapitalске ustreznosti znaša 267 %. Predlog uporabe bilančnega dobička ne znižuje količnika kapitalске ustreznosti.

Ljubljana, 11. 3. 2026



Dejan Širaj, PhD (Združeno kraljestvo),
Chartered Actuary (AIA), polnopravni član SAD,
nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d.

8 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarju družbe Triglav, pokojninska družba, d.d.

Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo ločeni računovodske izkaze družbe Triglav, pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju "družba"), ki vključujejo ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, ločen izkaz poslovnega izida, ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločeni finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2025 ter njeno ločeno finančno uspešnost in ločene denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju "MSRP").

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja 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). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih 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 nanaša na 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. Poleg tega smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.



Ime «Deloitte» se nanaša na družbo Deloitte Financial Technologies Limited (DTFL), njeno globalno mrežo družb (bank in njihove povezane osebe (skupaj: »organizacija Deloitte«)), družbo DTFL (»svetovni računalniški«) in vsako od njenih družb članic in povezanih oseb so kolikor in kjer koli obstajajo pravne osebe, ki ne morejo zavestno druga drugo v razmerju do tretjih oseb. DTFL in vsaka družba članica združena DTFL in povezani subjekti odgovarjajo le za svojo odgovornost in dejavnosti, ne pa za odgovornosti in dejavnosti drugih članic. DTFL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij se lahko na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vsiljeni poslovni svetovni revidiratelj in davčni svetovni, strokovni in finančni svetovanje ter svetovanje na področju inženjeringa. Deloitte opravlja storitve za Moneta SRB podjetij s seznamu Fortuna Global 500® in za izobče zasebnih podjetij. Naši najvidnejši zagotavljajo svetovanje in trajne rezultate, ki prispevajo k trajni uspešnosti in kapitalu tega, pomagajo strankam pri njihovi in pridobitvi in doseganju uspešnih, ter uspešnosti pri doseganju gospodarnosti, privlačnosti družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 275-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberite več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po svetu omogoča dosega rezultatov, ki štejejo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«), ki sta družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited, Deloitte Slovenija (vsi neel notirane družbe in s strani Slovenije v Sloveniji in opravljajo storitve revidiranja in davčnega svetovanja, strokovnega in finančnega svetovanja, svetovanje na področju inženjeringa in srednje izobče, ki jih zagotavljajo več kot 150 državnih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. (Družba) vpisana pri Občinski sodišči v Ljubljani - Matična številka: 1847105 - 10 11, o.i. OIB: 962568885 - Osnovni kapital: 74.334,30 EUR.

015081000007088800010725197018
© 2026. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.



Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Prihodki od upravljalvske provizije	
Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Računovodske usmeritve, ki so uporabljeni za izračun prihodkov od upravljalvske provizije, so predstavljeni v razkritju 5.2.2.6.17 <i>Prihodki</i> (računovodske usmeritve). Druga povezana razkritja so opisana v razkritju 5.2.5.2.1 <i>Prihodki iz poslovanja</i> .	
<p>Družba ima v okviru svojega poslovanja pravico zaračunati upravljalvske provizije za kritne sklade, ki jih upravlja.</p> <p>V letu, ki se je končalo 31. decembra 2025, je družba pripoznala prihodke od upravljalvske provizije za kritne sklade v višini 5.530.435 EUR (2024: 4.377.051 EUR).</p> <p>Obračun upravljalvske provizije se izvaja samodejno znotraj informacijskega sistema družbe, kjer se uporabljajo stopnje upravljalvskih provizij v višini 1%. Upravljalvske provizije se obračunava mesečno od vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada na zadnji dan v mesecu. Ti prihodki so zelo pomembni za uporabnike ločenih računovodskih izkazov, saj jim omogočajo oceno uspešnosti družbe.</p> <p>Ker bi nepravilno obračunane upravljalvske provizije lahko imele pomemben vpliv na ločene računovodske izkaze družbe, smo prihodke iz upravljalvskih provizij vključili kot ključno revizijsko zadevo.</p>	<p>Da bi se odzvali na tveganja, povezana s prihodki od upravljalvske provizije, ki so bila identificirana kot ključna revizijska zadeva, smo izvedli naslednje revizijske postopke:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pregledali smo ustreznost računovodskih usmeritev. • Pridobili smo razumevanje kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je poslovodstvo vzpostavilo v procesu izračunavanja prihodkov od upravljalvske provizije, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem. Ocenili smo ustreznost zasnove in preverjanje izvajanja identificiranih notranjih kontrol, pomembnih za proces izračunavanja prihodkov od upravljalvske provizije. Preizkušali smo učinkovitosti delovanja identificiranih notranjih kontrol za izračunavanje prihodkov od upravljalvske provizije. • Preverjali in preračunavali smo izračune prihodkov od upravljalvske provizije za kritne sklade. • Pregledali smo tudi razkritja v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so informacije v zvezi s prihodki od upravljalvske provizije ustrezno predstavljene.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.



Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zaštev, 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 nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so ločeni računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- O vrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство.



- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, 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 ustrežna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizorjevo mnenje o ločenih računovodskih izkazih, vključno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Deloitte.

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini družbe dne 3. junija 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 23. oktobra 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 4 let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 23. oktobra 2019.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Barbara Žibret Kralj.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščen revizorka
Ljubljana, 31. marec 2026

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

PRILOGA K LETNEMU POROČILU

9 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR

9.1 SKLEP O LETNEM POROČILU IN TRIMESEČNIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH ZAVAROVALNIC (NEREVIDIRANO)

Triglav, pokojninska družba, d.d.

BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2025

	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	931.476	440.170	618.095	211,62
B. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0,00
C. Pravica do uporabe sredstev	0	0	0	0,00
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	24.320	50.904	78.644	47,78
D. Odložene terjatve za davek	0	0	0	0,00
E. Naložbe v odvisne družbe	1.740.033	0	0	0,00
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	561.985	489.221	0,00
G. Finančne naložbe, merjene po:	70.564.223	68.084.777	64.160.778	103,64
1. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	43.920.994	46.761.933	33.627.170	93,92
2. Odplačni vrednosti	20.540.714	14.916.398	18.204.055	137,71
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.102.515	6.406.446	12.329.553	95,26
H. Sredstva iz finančnih pogodb:	816.817.842	755.007.160	674.115.145	108,19
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0,00
2. Finančne naložbe, merjene po:	802.451.206	739.510.939	650.042.171	108,51
a. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0,00
b. Odplačni vrednosti	233.587.771	245.995.862	283.215.425	94,96
c. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	568.863.435	493.515.077	366.826.746	115,27
3. Terjatve	309.020	405.600	123.066	76,19
4. Denarna sredstva	14.057.616	15.090.621	23.949.908	93,15
I. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0,00
J. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0	0,00
K. Ne kratkoročna sredstva za prodajo	0	0	0	0,00
L. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	0	0	0,00
M. Druge terjatve	796.758	439.952	426.624	181,10
N. Denar in denarni ustrezniki	1.339.275	1.653.148	2.542.401	81,01
O. Druga sredstva	30.153	28.453	24.986	105,97
SKUPAJ SREDSTVA	892.244.080	826.266.549	742.455.894	107,99
KAPITAL				
A. Osnovni kapital	25.756.808	25.756.808	25.756.808	100,00
B. Kapitalske rezerve	26.584.324	26.584.324	26.584.324	100,00
C. Rezerve iz dobička	2.832.950	2.380.548	932.346	119,00
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	21.914	337.226	-630.787	6,50
D. Druge rezerve	0	0	0	0,00
E. Zadržani dobički preteklih let	10.773.318	8.151.542	3.552.100	132,16
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.178.521	2.621.776	4.599.442	197,52
SKUPAJ KAPITAL	71.147.835	65.832.224	60.794.233	108,07
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	71.147.835	65.832.224	60.794.233	108,07
Kapital ne obvladujočih deležev	0	0	0	0,00
OBVEZNOSTI				
A. Podrejene obveznosti	0	0	0	0,00
B. Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0,00
C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0,00
Č. Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0,00
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	816.817.843	755.007.160	674.115.145	108,19
E. Rezervacije	2.641.147	4.612.256	6.513.205	57,26

F. Obveznosti iz najemov	812.912	380.450	544.865	213,67
G. Druge finančne obveznosti	0	0	0	0,00
H. Ne kratkoročne obveznosti za prodajo	0	0	0	0,00
I. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	0	0	0,00
J. Druge obveznosti	824.344	434.459	488.447	189,74
SKUPAJ OBVEZNOSTI	821.096.246	760.434.325	681.661.661	107,98
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	892.244.081	826.266.549	742.455.894	107,99

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

Triglav, pokojninska družba, d.d.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje 1. 1. do 31. 12. 2025

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0,00
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0,00
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0,00
Rezultat iz zavarovalnih poslov	0	0	0,00
B. Rezultat iz naložbenja			
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	1.710.939	1.265.726	135,17
2. Prihodki iz dividend	0	78.068	0,00
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	591.989	-203.236	-291,28
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0,00
- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti	0	0	0,00
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	591.989	-203.236	-291,28
4. Čisti dobički/izgube iz prerazvrstitve finančnih sredstev:	0	0	0,00
- merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa v skupino merjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0,00
- merjenih po odplačni vrednosti v skupino merjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0,00
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-3.593	322.538	-1,11
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	4.732	4.436	106,67
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	2.304.067	1.467.532	157,00
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	0	0,00
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0,00
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	0	0	0,00
Č. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0,00
D. Drugi prihodki in odhodki	3.326.856	2.602.447	127,84
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	6.099.418	4.876.638	125,07
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	0	0	0,00
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	0	0	0,00
4. Nepripisljivi stroški	-5.079.509	-4.265.173	119,09
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	0	0,00
6. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	201.467	0	0,00
7. Čisti drugi prihodki in odhodki	2.105.480	1.990.982	105,75
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.630.923	4.069.979	138,35
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0	0,00
Sprememba odloženih davkov	0	0	0,00
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	5.630.923	4.069.979	138,35
G. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0	0,00
H. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.630.923	4.069.979	138,35
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	5.630.923	4.069.979	138,35
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	0	0	0,00
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	46	33	200,00

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

Triglav, pokojninska družba, d.d.

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za obdobje 1. 1. do 31. 12. 2025

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.630.923	4.069.979	138,35
II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	-315.312	968.012	-32,57
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-315.312	968.012	-32,57
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	275.863	763.152	36,15
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	232.901	762.758	30,53
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	42.962	394	10904,06
- Druge prerazvrstitve	0	0	0,00
2. Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-591.175	204.860	-288,58
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	0	0,00
4. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0,00
5. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	0,00
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	0,00
7. Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0,00
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0,00
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0,00
1. Čisti dobički/izgube iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0,00
2. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	0	0	0,00
3. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	0,00
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0,00
5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0,00
III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	5.315.611	5.037.991	105,51
III.A Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	5.315.611	5.037.991	105,51
III.B Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz ustavljenega poslovanja	0	0	0,00
Delež lastnikov obvladujoče družbe	5.315.611	5.037.991	105,51
Neobvladujoči delež	0	0	0,00

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

9.2 SKLEP O LETNEM POROČILU IN MEDLETNIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH POKOJNINSKEGA SKLADA, OBLIKOVANEGA KOT KRITNI SKLAD, TER SKUPINE KRITNIH SKLADOV (NEREVIDIRANO)

9.2.1 SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Zbirna bilanca stanja

v EUR	31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno**	1. 1. 2024 prilagojeno**	Indeks
I. SREDSTVA *	816.817.843	755.007.159	674.115.145	108,19
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0	/
B. Finančne naložbe	802.451.207	739.510.939	650.042.171	108,51
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega	233.587.771	245.995.862	283.215.425	94,96
- posojila in depoziti	0	0	0	/
- dolžniški vrednostni papirji	233.587.771	245.995.862	283.215.425	94,968
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega	0	0	0	/
3. vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, od tega	568.863.435	493.515.077	366.826.746	115,278
- dolžniški vrednostni papirji	313.133.602	292.168.500	214.934.774	107,18
- lastniški vrednostni papirji	255.729.834	201.346.577	151.891.972	127,01
C. Terjatve *	309.020	405.600	123.066	76,19
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	2.567	916	8.852	280,28
2. Druge terjatve *	306.453	404.684	114.213	75,73
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki *	14.057.616	15.090.621	23.949.908	93,15
E. Druga sredstva	0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43
II. OBVEZNOSTI *	816.817.843	755.007.160	674.115.145	108,19
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	814.358.009	751.594.310	671.920.611	108,35
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	165.190.755	168.913.457	/
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	24.647.675	/
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega	814.358.009	555.716.677	478.359.479	146,54
-presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti	0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti *	2.457.326	3.384.747	2.190.430	72,60
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	390.000	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada *	780.979	736.279	671.572	106,07
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.662.930	2.246.244	1.511.699	74,03
4. Druge poslovne obveznosti *	13.417	12.225	7.159	109,75
D. Druge obveznosti *	2.509	28.103	4.104	8,93
F. Zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43

* Zbirna bilanca stanja Skupnega pokojninskega sklada je v vseh postavkah, razen pri drugih terjatvah in pri drugih obveznostih ter pri denarnih sredstvih in drugih poslovnih obveznostih, seštevke postavk posameznih izkazov finančnega položaja kritnih skladov iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Postavki terjatve in druge obveznosti ne vključujeta vrednosti iz internih obračunskih razmerij med skladi znotraj skupine na presečni datum. Denarna sredstva ter druge poslovne obveznosti pa so od golega seštevka iz posameznih izkazov višje za stanje denarnih sredstev oz. stanje obveznosti iz nerazporejenih nakazil Skupnega kritnega sklada.

** Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

Zbirni izkaz poslovnega izida

V EUR	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	72.374.859	72.305.428	100,10
1. Prihodki od dividend in deležev	2.616.637	2.120.211	123,41
2. Prihodki od obresti	13.561.358	11.416.817	118,78
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	872.434	5.046.976	17,29
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	53.482.147	42.167.692	126,83
5. Drugi finančni prihodki	1.842.282	11.553.733	15,95
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
III. Finančni odhodki	29.307.219	7.836.768	373,97
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.109.299	611.221	508,70
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaza poslovnega izida	10.915.417	6.872.380	158,83
4. Drugi finančni odhodki	15.282.502	353.167	4327,27
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. – III. – IV.)	43.067.640	64.468.660	66,80
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	23.483	48.281	48,64
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	8.040.476	7.432.531	108,18
1. Provizija za upravljanje	7.712.692	7.124.950	108,25
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	127.627	112.620	113,32
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	15.273	4.488	340,31
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	84.999	76.002	111,84
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	17.376	24.893	69,81
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	82.510	89.578	92,11
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid, namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. – VIII. – IX.)	35.050.646	57.084.410	61,40

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

9.2.1.1 OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Bilanca stanja

	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA	533.835.085	534.383.649	522.659.891	99,90
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0	/
B. Finančne naložbe	528.030.736	526.329.589	504.545.738	100,32
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	233.587.772	245.995.862	283.215.425	94,96
- posojila in depoziti	0	0	0	/
- dolžniški vrednostni papirji	233.587.772	245.995.862	283.215.425	94,96
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:	294.442.964	280.333.727	221.330.312	105,03
- dolžniški vrednostni papirji	273.378.982	258.704.242	179.877.985	105,67
- lastniški vrednostni papirji	21.063.982	21.629.485	41.452.327	97,39
C. Terjatve	3.454.714	3.517.988	3.782.681	98,20
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	2.567	916	8.852	105,67
2. Druge terjatve	3.452.147	3.517.072	3.773.828	97,39
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.349.635	4.536.072	14.331.472	51,80
E. Druga sredstva	0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43
II. OBVEZNOSTI	533.835.085	534.383.649	522.659.891	99,90
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	531.480.782	530.844.279	520.589.186	100,12
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	165.190.755	168.913.457	/
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	30.686.877	24.647.675	/
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	531.480.782	334.966.647	327.028.055	158,67
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti	0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti	2.024.269	3.000.512	1.931.968	67,46
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	357.500	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	493391	507327	500.533	97,25
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.522.283	2.127.455	1.425.730	71,55
4. Druge poslovne obveznosti	8.595	8.230	5.706	104,43
D. Druge obveznosti	330.034	538.858	138.736	61,25
F. Zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

Izkaz poslovnega izida

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	17.844.666	21.949.455	81,30
1. Prihodki od dividend in deležev	88.812	303.988	29,22
2. Prihodki od obresti	12.613.239	10.633.958	118,61
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	527.135	3.511.479	15,01
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.316.525	5.794.916	57,23
5. Drugi finančni prihodki	1.298.955	1.705.114	76,18
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	/
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
III. Finančni odhodki	2.765.598	1.202.753	229,94
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	28.534	98.608	28,94
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.617.749	925.781	282,76
4. Drugi finančni odhodki	119.315	178.364	66,89
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	15.079.068	20.746.702	72,68
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	23.483	48.281	48,64
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.454.840	5.408.237	100,86
1. Provizija za upravljanje	5.287.022	5.248.473	100,73
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	76.564	69.444	110,25
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.430	0	/
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	47.017	46.682	100,72
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	3.220	/
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	42.807	40.418	105,91
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	9.647.711	15.386.746	62,70

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

9.2.1.2 MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Bilanca stanja

	31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA	123.526.665	101.001.366	74.412.387	122,30
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0	/
B. Finančne naložbe	120.355.724	97.839.665	71.317.467	123,01
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	0	0	/
0	0	0	/	/
-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	/
-lasniški vrednostni papirji	0	0	0	/
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	120.355.724	97.839.665	71.317.467	123,01
-dolžniški vrednostni papirji	39.244.971	32.882.757	26.572.396	119,35
-lastniški vrednostni papirji	81.110.753	64.956.908	44.745.071	124,87
C. Terjatve	1.972.339	1.867.062	1.446.304	105,64
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	0	/
2. Druge terjatve	1.972.339	1.867.062	1.446.304	105,64
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.198.602	1.294.639	1.648.617	92,58
E. Druga sredstva	0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	32.500	/
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	32.500	/
II. OBVEZNOSTI	123.526.665	101.001.366	74.412.387	122,30
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	123.225.620	100.751.416	74.253.819	122,31
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			/
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	123.225.620	100.751.416	74.253.819	122,31
-presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti	0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti	219.855	164.103	144.793	133,97
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	16.250	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	121834	101720	79.965	119,77
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	95.844	44.228	64.105	216,70
4. Druge poslovne obveznosti	2.177	1.905	723	114,28
D. Druge obveznosti	81.190	85.847	13.776	94,58
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	32.500	/
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	32.500	/

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

Izkaz poslovnega izida

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	18.923.936	19.653.195	96,29
1. Prihodki od dividend in deležev	865.394	682.357	126,82
2. Prihodki od obresti	922.251	695.963	132,51
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	146.650	442.119	33,17
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.788.538	14.672.565	114,42
5. Drugi finančni prihodki	201.103	3.160.191	6,36
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	/
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
III. Finančni odhodki	8.958.446	2.297.318	389,95
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.045.246	193.408	540,44
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.873.335	2.048.187	140,29
4. Drugi finančni odhodki	5.039.865	55.723	9044,50
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	9.965.490	17.355.877	57,42
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	/
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.156.370	945.405	122,31
1. Provizija za upravljanje	1.088.870	881.619	123,51
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	22.938	20.243	113,31
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.921	2.243	308,56
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	12.106	9.897	122,32
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.857	7.527	77,81
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	19.678	23.876	82,42
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	8.809.120	16.410.472	53,68

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

9.2.1.3 DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Bilanca stanja

		31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA		160.054.971	120.257.670	77.215.424	133,09
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	0	/
B. Finančne naložbe		154.064.748	115.341.683	74.178.967	133,57
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		0	0	0	/
0		0	0	/	/
-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:		154.064.748	115.341.683	74.178.967	133,57
-dolžniški vrednostni papirji		509.649	581.499	8.484.393	87,64
-lastniški vrednostni papirji		153.555.099	114.760.184	65.694.574	133,81
C. Terjatve		2.747.038	2.465.546	2.239.690	111,42
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0	0	/
2. Druge terjatve		2.747.038	2.465.546	2.239.690	111,42
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki		3.243.185	2.450.441	796.767	132,35
E. Druga sredstva		0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva		0	0	32.500	/
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov		0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva		0	0	32.500	/
II. OBVEZNOSTI		160.054.971	120.257.670	77.215.424	133,09
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije		159.651.606	119.998.614	77.077.606	133,04
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:		159.651.606	119.998.614	77.077.606	133,04
-presežek iz prevrednotenja		0	0	0	/
B. Finančne obveznosti		0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti		213.203	220.133	113.668	96,85
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	16.250	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		165.754	127.232	91.073	130,28
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		44.804	74.561	21.865	60,09
4. Druge poslovne obveznosti		2.645	2.090	730	126,56
D. Druge obveznosti		190.162	38.923	24.149	488,56
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0	32.500	/
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov		0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev		0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0	0	32.500	/

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.

Izkaz poslovnega izida

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	35.606.257	30.702.778	115,97
1. Prihodki od dividend in deležev	1.662.431	1.133.866	146,62
2. Prihodki od obresti	25.868	86.897	29,77
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	198.649	1.093.378	18,17
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	33.377.085	21.700.210	153,81
5. Drugi finančni prihodki	342.224	6.688.427	5,12
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	/
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
III. Finančni odhodki	17.583.175	4.336.698	405,45
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.035.519	319.204	637,69
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.424.333	3.898.413	139,14
4. Drugi finančni odhodki	10.123.323	119.081	8501,21
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	26.366.080	68,36	26.366.080
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	/
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.429.266	1.078.888	132,48
1. Provizija za upravljanje	1.336.800	994.858	134,37
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	28.125	22.933	122,64
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.921	2.244	308,42
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	25.876	19.423	133,22
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	11.519	14.146	81,43
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	20.025	25.284	79,20
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	16.593.816	25.287.192	65,62

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe, d.d.