

**LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA KS1 ZA LETO, KI SE  
JE ZAKLJUČILO 31.12.2014**

Karmen Dietner  
članica uprave



Peter Filipič  
predsednik uprave



Ljubljana, maj 2015

## KAZALO

### Poslovno poročilo kritnega sklada

---

<b>KAZALO</b> .....	1
<b>I. Uvod</b> .....	3
<b>II. Osnovne značilnosti kritnega sklada</b> .....	4
<b>III. Značilnosti pokojninskega načrta kritnega sklada</b> .....	5
<b>IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike</b> .....	6
<b>V. Število zavarovancev</b> .....	9
<b>VI. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada</b> .....	10
<b>VII. Obrestna mera, ki jo je upravljevec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada</b> .....	12
<b>VIII. Računovodski in finančni kazalniki poslovanja</b> .....	12

### Računovodsko poročilo kritnega sklada

---

<b>I. Računovodski izkazi kritnega sklada, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom</b> ....	13
1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2014 .....	13
2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2014 .....	13
3. IZKAZ DENARNIH TOKOV za leto 2014.....	14
<b>II. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	15
<b>III. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	17
<b>IV. Pomembni dogodki po datumu obračunskega obdobja</b> .....	22
<b>V. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov</b> .....	22
1. IZKAZ PRIPISA DOBIČKA za leto 2014.....	22
2. IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA na dan 31.12.2014.....	23
<b>VI. Pojasnila k bilanci stanja</b> .....	24
1.1. Finančne naložbe.....	25
1.1.1. Finančne naložbe v posojila in depozite .....	27
1.1.2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti.....	28
1.1.3. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti .....	28
1.2. Terjatve .....	28
1.2.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa .....	28
1.2.2. Druge terjatve .....	29
1.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	29
1.4. Finančne obveznosti.....	29
1.4.1. Finančne obveznosti za vplačane čiste premije.....	30
1.4.2. Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada.....	30
1.5. Poslovne obveznosti.....	31
1.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada .....	31
1.5.2. Druge poslovne obveznosti.....	32
<b>VII. Druga pojasnila k bilanci stanja</b> .....	32
1.6. Opis glavnih tveganj in negotovosti.....	32
1.6.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	32
1.6.2. Likvidnostno tveganje.....	34
1.6.3. Tržno tveganje .....	35

1.6.4. Obrestno tveganje .....	36
1.6.5. Valutno tveganje .....	36
1.6.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	37
1.6.7. Operativna in sistemska tveganja .....	37
1.7. Čista vrednost sredstev kritnega sklada.....	37
1.8. Izpostavljenost iz naslova naložb kritnega sklada .....	38
<b>VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>42</b>
2.1. Finančni prihodki .....	42
2.2. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.....	43
2.3. Obračunani stroški upravljavca .....	43
2.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico .....	44
2.5. Finančni odhodki .....	44
<b>IX. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>45</b>
2.6. Vplačila oziroma premije .....	45
2.7. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	45
2.8. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca .....	45
2.9. Sprememba finančnih obveznosti .....	46
2.10. Obračunani stroški upravljavca .....	46
2.11. Celotni stroški poslovanja kritnega sklada.....	47
<b>X. Pojasnila k izkazu pripisa dobička.....</b>	<b>47</b>
3.1. Pripis dobička zavarovancem .....	47
<b>XI. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....</b>	<b>47</b>
<b>XII. Pojasnila k izkazu premoženja kritnega sklada.....</b>	<b>48</b>
<b>XIII. Mnenje pooblaščenega revizorja .....</b>	<b>49</b>
<b>XIV. Mnenje pooblaščenega aktuarja .....</b>	<b>51</b>
<b>XV. Dodatek.....</b>	<b>52</b>

## Poslovno poročilo kritnega sklada

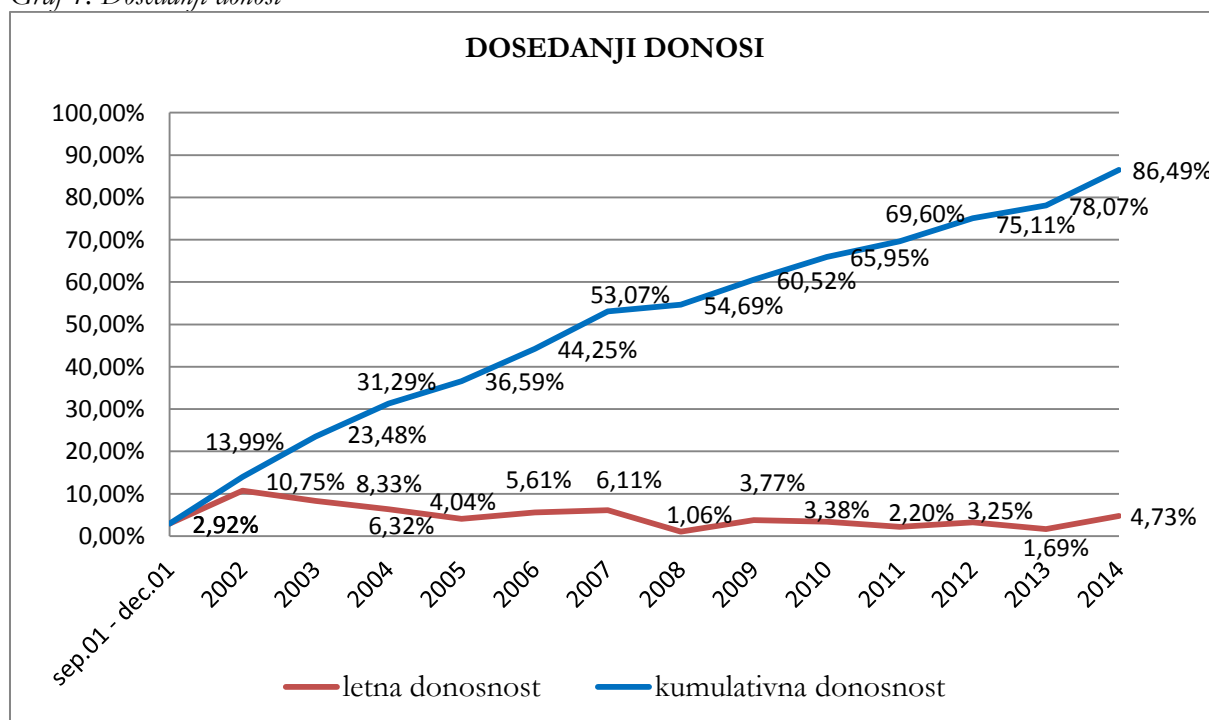
### I. Uvod

Leto 2014 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Prvič smo vsa sredstva naših zavarovancev upravljali sami, zato smo še posebno veseli donosa sredstev zavarovancev v višini 4,73%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju domačih državnih obveznic in ob prepolovljeni obrestni meri na bančne depozite.

Skupni donos naših zavarovancev dosežen v obdobju september 2001- december 2014 je znašal 86,49%, donos dosežen v obdobju gospodarske krize, to je 2008-2014, pa je znašal 21,84%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2014 40.325 zavarovancev PDPZ. Sredstva zavarovancev so znašala 197.857.535 EUR. Načrtujemo, da bomo v letu 2015 zavarovancem ponudili pokojninski načrt z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Graf 1: Dosedanji donosi



## II. Osnovne značilnosti kritnega sklada

Naziv kritnega sklada: KRITNI SKLAD 1

Upravljavec kritnega sklada: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka kritnega sklada: 1640097001

Transakcijski račun kritnega sklada: 0291 3025 5416 568

### Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23.10.2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25.07.2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12.06.2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2014 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Pokojninska družba A, d.d. je pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 08.06.2001.

Dejavnost družbe je izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja s sledečimi dejavnostmi:

- zbiranje premij prostovoljnega pokojninskega zavarovanja in vodenje osebnih računov zavarovancev,
- upravljanje s premoženjem pokojninske družbe,
- izplačevanje pokojninske rente,
- upravljanja z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

### Organi upravljanja pokojninske družbe

#### Uprava pokojninske družbe:

- predsednik uprave: mag. Peter Filipič
- članica uprave: Karmen Dietner

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2014: Samo Roš - predsednica, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Janez Živko, Dean Čerin, Mojca Černe Pucer, Mojca Globočnik, Matija Kranjc, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna, Matjaž Logar.

Družba ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Komisijo za pokojninski načrt, Komisijo za naložbe in Revizijsko komisijo. Komisijo za pokojninski načrt vodi Vera Aljančič Falež, Komisijo za naložbe Marko Dražumerič, Revizijsko komisijo pa Dean Čerin.

V letu 2014 pokojninska družba formalno še ni imenovala Odbora pokojninskega sklada, ampak je le ta deloval v sklopu Komisije za naložbe.

**Upravljavec sredstev kritnega sklada :** Pokojninska družba A, d.d.

**Skrbnik kritnega sklada:** Nova Ljubljanska banka d.d.

**Revizijska družba:** KPMG d.o.o.

**Pooblaščen aktuar:** Liljan Belšak

**Notranji revizor:** Saša Krušnik

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

### **III. Značilnosti pokojninskega načrta kritnega sklada**

Upravljavec izvaja dodatno pokojninsko zavarovanja po dveh pokojninskih načrtih: po pokojninskem načrtu PNA-01 (pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja) in po pokojninskem načrtu PNA-02 (pokojninski načrt individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja). Sredstva zavarovancev po obeh pokojninskih načrtih so združena v skupno upravljanje.

Pokojninski načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Pokojninske družbe A je bil predložen v odobritev Ministrstvu za delo, družino in socialne zadeve. Pristojni organ je 10.10.2000 izdal odločbo št. 106-019/00-005, s katero je pokojninski načrt odobril. Po tem datumu so bile z odločbami Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve odobrene naslednje spremembe PN:

- dne 13. 5. 2001 z odločbo št. 106-019/00-013;
- dne 20. 10. 2004 z odločbo št. 106-019/00-042 odobrena sprememba PN v delu, ki se nanaša na možnost lastnega upravljanja netveganih naložb, možnost lastnega izplačevanja pokojninskih rent ter dodaja člen o načinu spreminjanja PN;
- dne 11. 12. 2007 je bila z odločbo št. 10600-1/2004 odobrena sprememba PN v delu, ki se nanaša na spremembe v zvezi z naložbeno politiko ter v zvezi z obveznostjo sklenitve pogodbe o opravljanju skrbniških storitev.

PNA-02 je bil predložen v odobritev Ministrstvu za delo, družino in socialne zadeve in odobren s strani pristojnega organa dne 17. 10. 2001 z izdajo odločbe o odobritvi PN št. 106-019/00-018. Po tem datumu so bile z odločbami Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve odobrene naslednje spremembe PN:

- dne 20. 10. 2004 z odločbo št. 106-019/00-041;
- dne 11. 12. 2007 z odločbo št. 10600-1/2004.

PNA-02 je po vsebini identičen PNA-01, razen v določilih, ki se nanašajo na posebnosti individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Poleg obveznih pogojev, ki jih je določal ZPIZ-1 (kdaj zavarovanec pridobi pravico do starostne ali do predčasne pokojnine, kakšni so pogoji za redno in izredno prenehanje zavarovanja, minimalna višina mesečne premije, maksimalni znesek neobdavčene premije, ...), so osnovni pogoji pokojninskih načrtov PNA-01 in PNA-02, ki jih je upravljavec glede na določila ZPIZ-1 lahko samostojno oblikoval, naslednji:

- zavarovancem zagotavlja najmanj zajamčen donos v višini 50 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom na vplačane čiste premije;
- zavarovancem zagotavlja odkupno vrednost, ki je sestavljena iz čiste premije, kapitalizirane z zajamčenim donosom sredstev in sorazmernim delom tehničnih rezervacij za prevzeto naložbeno tveganje, ki so oblikovane v višini razlike med dejanskim donosom sredstev in zajamčenim donosom; tehnične rezervacije za prevzeto naložbeno tveganje se prištejejo zajamčenim sredstvom na osebem računu najkasneje ob izplačilu odkupne vrednosti, v kolikor pa tehnične rezervacije za prevzeto naložbeno tveganje presežejo višino 10 % zajamčenih sredstev, pa se skladno z določili pokojninskih načrtov presežek takoj pripiše zajamčenim sredstvom na osebem računu;
- vstopna provizija znaša 3 % od vplačane premije ob njenem vplačilu;
- upravljavška provizija je padajoča in je za leto 2014 znašala 0,55% od vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij letno, obračunava pa se mesečno v višini ene dvanajstine od 0,55% od
- če zavarovanec pridobi vrednosti teh rezervacij ob koncu meseca
- izstopne stroške (oziroma v primeru prenosa sredstev v drugi pokojninski načrt stroški prenosa) upravljavec obračuna samo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja (ali prenosa sredstev v drugi pokojninski načrt) in sicer v višini 1 % odkupne vrednosti sredstev na osebem računu na zadnji dan meseca pred mesecem izplačila;
- pravico do pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju pred izpolnitvijo pogojev za pridobitev dodatne starostne pokojnine, ima pravico zahtevati mirovanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja od dneva pridobitve pravice do pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju do izpolnitve pogojev za pridobitev dodatne starostne pokojnine, lahko pa nadaljuje z vplačilom premije do izpolnitve pogojev za pridobitev dodatne starostne pokojnine.

#### IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

Pokojninska družba A, d.d. je v preteklem 13-letnem obdobju izvajala pretežno upravljanje z garancijo, preko pogodb o izločenih poslih oz. preko zunanjih upravljavcev. V januarju 2014 smo sporazumno prekinili pogodbi o upravljanju s Factor banko in Probanko, v juniju 2014 pa še pogodbo o upravljanju s Perspektivo DZU, tako da od julija dalje sami upravljamo vsa sredstva kritnega sklada.

*Tabela 1: Donosnost po letih*

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Skupaj KS</b>	<b>4,73%</b>	<b>1,69%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,20%</b>	<b>3,38%</b>

Za leto 2010 so značilni problemi visoke zadolženosti nekaterih držav evro območja in povečano tveganje. Na delniških trgih so bile visoke donosnosti na ameriškem in nemškem delniškem trgu ter na razvijajočih se trgih, vendar ostaja delniška izpostavljenost upravljavcev nizka. Problemi zadolženosti evropskih držav se v letu 2011 še poglobijo, bonitetne agencije so mnogim državam znižale ratinge, tudi Sloveniji. Priča smo velikim negotovostim na kapitalskih trgih in praktičnem bankrotu grške države. Cene nemških državnih obveznic so močno porasle (donosnosti do dospelja so drastično padle), saj so investitorji v takih razmerah iskali predvsem varno zatočišče. Nasprotno so se cene obveznic neinvesticijskega razreda znižale, prav tako pa so v zadnjem četrtletju močno padle tudi cene slovenskih državnih obveznic. Ključni delniški trgi so bili izrazito negativni, z izjemo ameriškega delniškega trga, ki je beležil rahlo rast. V letu 2012 so problemi, s katerimi se spopadajo evropske države, še vedno prisotni. To se kaže v visokih nihanjih cen državnih obveznic problematičnih držav ter visokih donosnostih do dospelja. Po drugi strani pa so

cene nemških državnih obveznic še porasle, kar pomeni izredno nizke donosnosti do dospelja teh obveznic (10-letna obveznica je konec leta 2012 beležila donosnost do dospelja v višini 1,2%). Vsi pomembni delniški indeksi so beležili občutne rasti.

Leto 2013 je bilo prelomno za slovenski bančni sistem, proti koncu leta se je začela njegova sanacija. Prišlo je do 100% odpisov podrejenih obveznic slovenskih bank, Factor banka in Probanka sta morali skupaj plačati 6,2 mio EUR iz naslova garancije. Donosnost do dospelja slovenske državne obveznice z zapadlostjo september 2024 se je v letu 2013 znižala iz 5,8% na 4,9%. Delniški indeksi razvitih trgov so beležili dvomestne rasti.

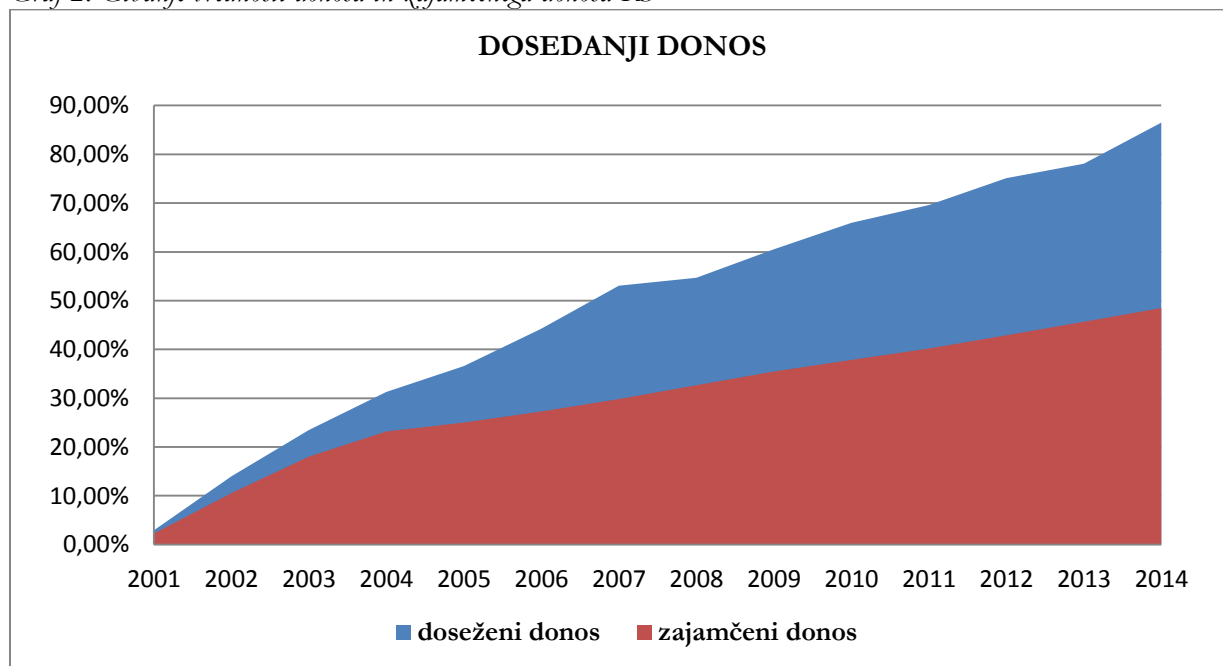
V letu 2014 je Evropska centralna banka z ekspanzivno denarno politiko delovala z namenom oživitve gospodarske rasti v posameznih državah. Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice se je v letu 2014 znižala iz 1,9% na 0,5%, slovenske državne obveznice z zapadlostjo september 2024 pa iz 4,9% na 2,1%. Občutno rast so beležili ameriški delniški indeksi ob pomoči okrepljenega ameriškega dolarja (USD). Indeks S&P 500 je tako v letu 2014 ob upoštevanju rasti USD v primerjavi z EUR (rast je znašala 13,3%) zrasel za 26,3%. Visoko rast je beležil tudi slovenski delniški indeks SBITOP (19,6%), medtem ko je nemški indeks DAX 30 zrasel le za 2,7%.

Tabela 2: Rezervacije, donos, zjamčeni donos (v EUR)

	2014	2013	2012	2011	2010
rezervacije	12.099.151	9.446.564	11.308.159	11.393.424	13.647.773
donos	46.413.684	38.859.310	37.417.062	34.003.425	33.106.257
zjam. donos	34.314.533	29.412.747	26.108.903	22.610.002	19.458.483
povprečna sredstva	192.157.464	185.668.297	189.470.731	201.225.219	195.269.494
% rezervacij	6,10%	5,09%	5,97%	5,66%	6,99%

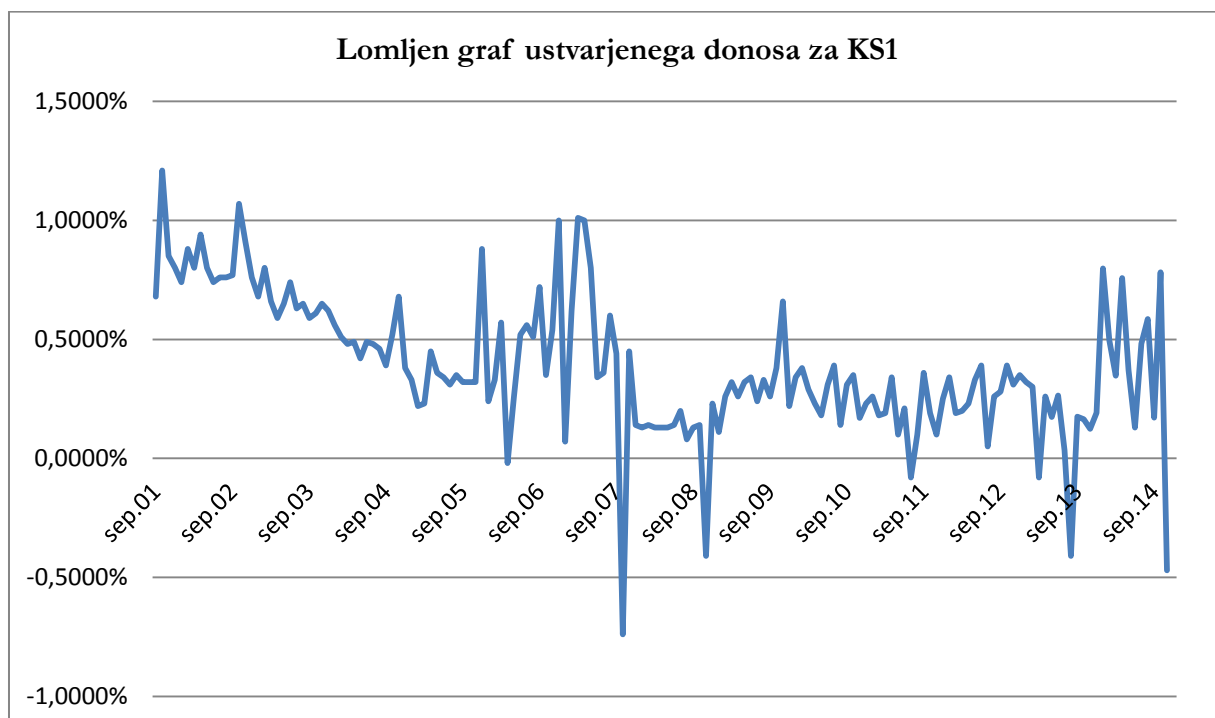
Stabilnost pokojninskih skladov lahko merimo tudi po višini rezervacij, ki so se oblikovale nad zjamčenim donosom. V letu 2014 dosegajo te rezervacije 6,3% glede na povprečna sredstva v upravljanju in so se v primerjavi z letom 2013 povečale za 2,6 mio EUR.

Graf 2: Gibanje vrednosti donosa in zjamčenega donosa KS

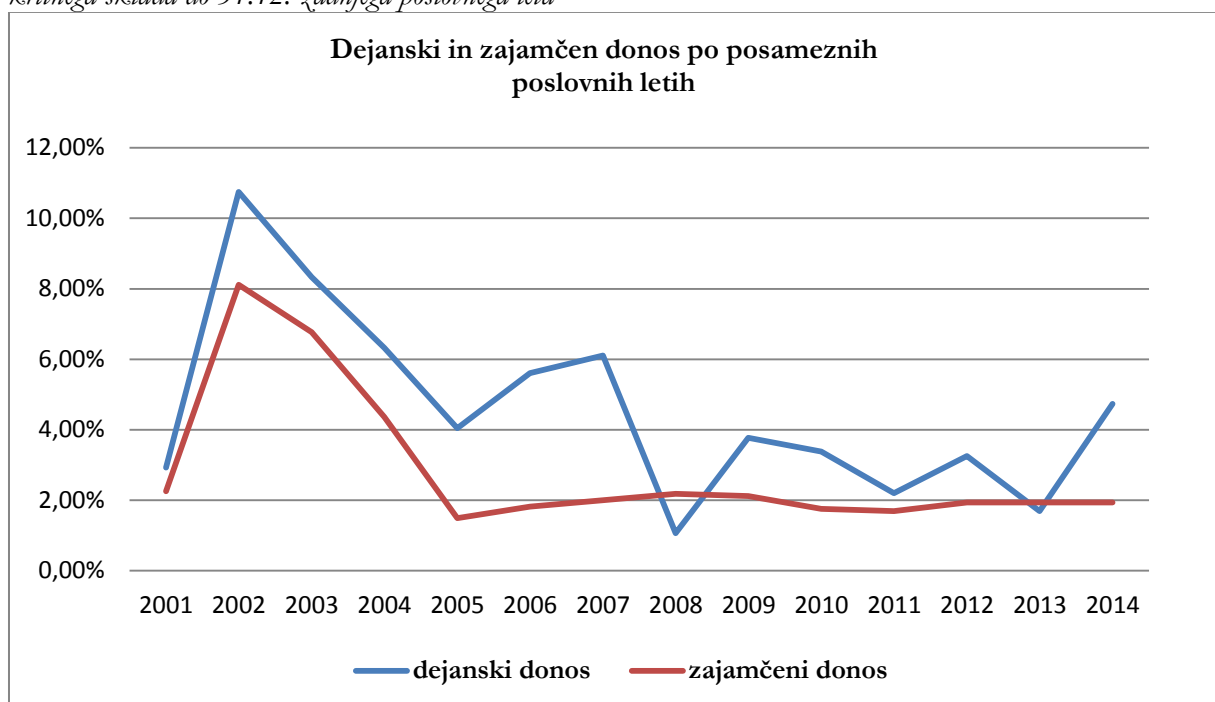


Graf 3: Lomljeni graf ustvarjenega donosa KS1 na zadnji dan posameznega četrtletja





*Graf 4: Dejanski in zjamčeni donos kritnega sklada po posameznih poslovnih letih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12. zadnjega poslovnega leta*



*Tabela 3: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2014*

31.12.2014	PDA	PRVA	MOJA	SKUPNA	KVPS	TRIGLAV
12 MESECEV	4,73%	9,06%	3,75%	4,15%	6,52%	15,44%
jan.08 - dec.14	21,84%	18,92%	14,18%	10,62%	15,23%	39,28%
jan.03 - dec.14	63,61%	56,51%	60,58%	48,99%	51,90%	80,68%

*Vir: Dnevnik, februar 2015, Lastni izračun*

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad PDA po donosnosti sredstev v prikazanih daljših obdobjih zaseda drugo mesto.

## V. Število zavarovancev

Na dan 31.12.2014 je v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 40.325 zavarovancev, kar je za slaba 2% več kot na 31.12.2013, od tega je 50,7% zavarovancev moškega spola in 49,3% zavarovancev ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 45 let. Na dan 31.12.2014 ima družba 1923 zavarovancev, ki so zadržali pravice.

Tabela 4: Število zavarovancev po starostni strukturi in spolu

Starost	Spol	Število zavarovancev					
		200912	201012	201112	201212	201312	201412
od 17 do 21	M	52	38	36	59	55	51
od 17 do 21	Ž	21	14	5	2	2	4
od 22 do 26	M	787	708	639	615	628	542
od 22 do 26	Ž	466	382	335	288	260	254
od 27 do 31	M	2277	2109	1949	1834	1721	1776
od 27 do 31	Ž	1864	1726	1519	1386	1321	1261
od 32 do 36	M	3137	3165	3018	2844	2823	2790
od 32 do 36	Ž	2980	2906	2465	2548	2452	2386
od 37 do 41	M	3060	3205	3169	3019	3026	3096
od 37 do 41	Ž	3413	3370	3217	2996	3056	3089
od 42 do 46	M	3829	3758	3501	3142	2970	2933
od 42 do 46	Ž	4822	4702	4096	3566	3326	3237
od 47 do 51	M	3682	3722	3641	3355	3313	3428
od 47 do 51	Ž	4588	4639	4283	4041	4095	4281
od 52 do 56	M	3555	3618	3519	3076	3005	3108
od 52 do 56	Ž	3954	4214	3588	3345	3433	3700
od 57 do 61	M	2382	2684	2450	1953	1911	2030
od 57 do 61	Ž	1439	1949	1575	1273	1227	1378
od 62 do 66	M	778	1054	952	720	551	539
od 62 do 66	Ž	101	199	201	201	243	262
od 67 do 71	M	67	118	153	130	132	144
od 67 do 71	Ž	1	5	11	13	12	18
od 72 do 76	M	4	6	10	12	12	17
od 77 do 81	M	1		1	2	3	1
od 77 do 81	Ž	1					
<b>Skupaj</b>		<b>47261</b>	<b>48291</b>	<b>44333</b>	<b>40420</b>	<b>39577</b>	<b>40325</b>

Tabela 5: Gibanje števila zavarovancev v obdobju 2014 - 2012

	2014	2013	2012
<b>Stanje na 31.12.</b>	<b>39577</b>	<b>40420</b>	<b>44333</b>
Novi zavarovanci	2584	2920	2757

Prenos iz drugega PN	429	591	767
Prenos na drugi PN	195	82	208
Smrti	68	78	85
Redno prenehanje	303	405	335
Izredno prenehanje	1699	3789	6809
<b>Stanje na 31.12.</b>	<b>40325</b>	<b>39577</b>	<b>40420</b>

## VI. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Komunikacija je bila usmerjena na vse segmente strateških javnosti. Prepoznavnost, tako Pokojninske družbe A, d.d., kot tudi dodatnega pokojninskega zavarovanja smo tudi letos gradili preko javnih medijev. Skrbeli smo za dobro sodelovanje z vsemi mediji in za redno objavo tem povezanih z dodatnim pokojninskim zavarovanjem, primernih za različne segmente javnosti. Kot posebej uspešen projekt lahko izpostavimo portal Pokojninsko.finance.si, na katerem se redno objavljajo aktualni prispevki povezani s pokojninskim zavarovanjem doma in v tujini in ki ga je v letu 2014 obiskalo preko 60.000 uporabnikov. V posebni rubriki »družbena odgovornost« so izpostavljeni delodajalci, ki veljajo na področju skrbi za socialno varnost zaposlenih pozitiven zgled.

Poleg tega, da smo v lanskem letu dosegli, da je dodatno pokojninsko zavarovanje postalo eden izmed kriterijev za izbor najboljših zaposlovalcev Zlata nit, smo v letošnjem letu postali tudi podpornik izbora. Sodelovanje poskušamo nadgraditi tudi v smeri, da bi dolgoročna skrb za socialno varnost zaposlenih postala pomembna lastnost vsakega dobrega delodajalca.

Verjetnost vključitve v zavarovanje potencialnih strank, ki so v preteklosti odlašali z vključitvijo v zavarovanje z izgovorom na splošno gospodarsko klimo ali nezanimanje s strani zaposlenih, se ni izboljšala. Opažamo, da se zaposleni niso pripravljeno soočiti z bodočo socialno varnostjo, slepijo se, da »bo že kako«. S potrebo po dodatni pokojnini, ki je oddaljena poljubno število let, se težko poistovetijo. Dodatno pa je sprememba pokojninske zakonodaje v letu 2013 pri zaposlenih ponovno povzročila nezaupanje v tovrstne dolgoročne naložbe. S tega stališča veliko naporov posvečamo stalnemu osveščanju o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja. Skladno zakonski možnosti, da imajo lahko družbe več izvajalcev dodatnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja, smo našo ponudbo predstavili vsem večjim družbam, od česar si v prihodnje obetamo izbor za drugega izvajalca. Zaznali pa smo tudi pozitivno naravnost do zavarovanja s strani družb v tujem lastništvu.

Povečali smo obseg poprodajnih akcij v zavarovanih družbah, da bi bili zaposleni bolj informirani o ugodnosti, ki jim jo nudi delodajalec. Z omenjenimi aktivnostmi smo v nekaterih družbah uspeli povečati vključenost, drugje pa izboljšati obstoječe zavarovanje.

Zavarovance smo obveščali o njihovem stanju zbranih sredstev, jih nagovarjali k izdelavi informativnih izračunov dodatne pokojnine. V novicah smo poudarjali varnost sredstev in možnost dedovanja sredstev v času varčevanja in po njem, ko se zavarovanec lahko odloči tudi za rento z dedovanjem. Poudarjali smo pomen zgodnjega pričetka varčevanja, saj npr. deset letni izpad ne pomeni le izpada privarčevanih sredstev desetih let, ampak tudi izpad obresti na vplačane premije v zamujenih letih. Javnost smo seznanili z rezultati ankete o zadovoljstvu strank. Opozarjali smo na višino pričakovanih javnih pokojnin v primerjavi z ostalimi članicami OECD. Izpostavili smo prednost Pokojninske družbe A, d.d., ki svojim zavarovancem nudi predčasno

pokojnino, v mnogih primerih edini vir dohodka, ko zavarovanec še nima izpolnjenih pogojev za redno upokojitev.

Javnosti smo transparentno poročali o poslovanju družbe, korektno smo naše donose primerjali z donosi ostalih izvajalcev zavarovanja. Opozorili smo tudi na različne metode vrednotenja naložb. Že res, da so si z prehodom na tržno vrednotenje naložb določeni izvajalci na prvi pogled izboljšali rezultate, vendar pa so si poslabšali možnosti za prihodnja leta. Z izračunom smo prikazali, da ima ne glede na metodo vrednotenja, Pokojninska družba A, d.d. najugodnejše razmerje med donosom in tveganjem naložb. Bralce naših novic smo poučili o pomenu višine upravljske provizije na sredstva ter pozvali zavarovance k združitvi oziroma optimiziranju sredstev. Opozarjali pa smo tudi na potrebnost oz. vlogo države, da preko svojih institucij osvešča in z dvigom davčne olajšave spodbuja dodatno pokojninsko zavarovanje. Izračuni namreč kažejo, da je to najugodnejša oblika varčevanja za starost, saj zaposleni v svoji delovni dobi namreč v javni pokojninski sistem vplača več sredstev, kot bo iz njega dobil.

Uprava je preko pristojnih institucij s svojimi strokovnimi stališči poskušala vplivati na nadaljnji razvoj prostovoljnega pokojninskega zavarovanja.

Tudi na letošnjem strokovnem srečanju v mesecu oktobru, ki je namenjeno vsem, ki jim je v podjetju zaupana skrb za zaposlene, predvsem pa za predstavnike, ki so zadolženi za izvajanje oz. uvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja smo zabeležili veliko udeležbo, tako s strani predstavnikov že zavarovanih družb, kot tudi družb, ki zavarovanja še niso uvedle. Gospod Peter Filipič, predsednik uprave Pokojninske družbe A, d.d. je predstavil kakšne bodo pokojnine čez 10, 20, 30 let in kako jih zagotoviti. Gost letošnjega srečanja gospod Brane Gruban, mednarodno akreditirani poslovni komunikator, je predstavil nedenarne oblike motiviranja in spodbujanja zaposlenih. Vse bolj se namreč zavedamo, da k organizacijski klimi in zadovoljstvu ter zavzetosti sodelavcev pomemben delež prispeva občutek socialne varnosti zaposlenih in ne zgolj kratkoročne oblike denarnega nagrajevanja. V ta segment motivacijskih vzgibov vezanih na socialno varnost zaposlenih pa zlahka kot odločilen dejavnik umestimo tudi dodatno pokojninsko zavarovanje. Uradni del je zaključila gospa Karmen Dietner, članica uprave Pokojninske družbe A, d.d. s predstavitevijo poslovanja družbe v tekočem letu.

Razvili smo uporabniku prijazno spletno orodje za informativni izračun pokojnine, ki vključuje različne možnosti financiranja premije dodatnega pokojninskega zavarovanja. Orodje, ki omogoča izračun najugodnejšega načina varčevanja za starost, je dostopno na portalu Finance.si in na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d.. Ker vse več ljudi dostopa do informacij preko mobilnih odjemalcev, smo se odločili razviti različico dosegljivo tudi temu segmentu uporabnikov v obliki mobilne aplikacije »Pokojnina«.

V letošnjem letu smo uspešno prešli na nov informacijski sistem za obdelavo strank (CRM), ki nam že omogoča lažje spremljanje in obdelavo obstoječih in potencialnih strank v segmentu trženja in komuniciranja.

V mesecu decembru 2014 so predstavniki naših strank že desetič zapored ocenjevali kakovost naše storitve. Svojo oceno je podalo 59 anketirancev. Anketirancem smo tako kot v predhodnih anketah postavili dve skupini trditve in jih poprosili, da z oceno 1 do 5 izrazijo svoje strinjanje ali nestrinjanje s posamezno trditvijo. Prvo skupino vprašanj so tvorile trditve o prednostih poslovne in naložbene politike Pokojninske družbe A, d.d.. Drugo skupino vprašanj pa so tvorile trditve o kakovosti izvajanja naše storitve. Skupna ocena Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2014 znaša 4,47. Ocena pridobljena na prvem sklopu vprašanj (prednosti Pokojninske družbe A) znaša 4,29, ocena kakovosti izvajanja storitve pa znaša 4,65. Veseli smo bili odziva na anketo. Rezultati ankete bodo skupaj z opombami upoštevani pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja Pokojninske družbe A, d.d..

Pokojninska družba A, d.d. še naprej ostaja konkurenčen in zaupanja vreden partner na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja. Temu v prid govorijo stabilni dolgoročni donosi ob najnižjih stroških in t.i. združeno organizirana lastniška struktura. To nam bo tudi v bodoče v pomoč pri ohranjanju obstoječih in pridobivanju novih strank.

## VII. Obrestna mera, ki jo je upravljavec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada

V poslovnem letu 2014 je bil zavarovancem pripisan letni donos v višini 4,73%. Konec leta 2014 oz na bilančni datum znašajo rezervacije nad zajamčenimi 6,1% od zavarovalno tehničnih rezervacij.

## VIII. Računovodski in finančni kazalniki poslovanja

	v EUR		
	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>4,59</b>	<b>1,69</b>	<b>271,18</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	8.812.643	3.097.627	284,50
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	192.157.464	182.918.522	104,91
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,006</b>	<b>0,006</b>	<b>99,31</b>
stroški poslovanja	1.145.068	1.116.090	102,60
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	192.157.464	186.001.885	103,31
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>5,82</b>	<b>5,54</b>	<b>105,05</b>
stroški poslovanja * 100	1.145.068	1.116.090	102,60
vplačila oziroma premije	19.689.013	20.159.026	97,67
<b>4. Rast vplačil v PDPZ (indeks)</b>	<b>97,67</b>	<b>96,85</b>	<b>100,84</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu * 100	19.689.013	20.159.026	97,67
vplačila v PDPZ v preteklem letu	20.159.026	20.813.665	96,85
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>5.106,68</b>	<b>5.269,80</b>	<b>96,90</b>
obračunane odkupne vrednosti	17.403.573	22.944.688	75,85
število obračunov odkupne vrednosti	3.408	4.354	78,27

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada za leto 2014 znaša 4,73% (izračunana iz mesečnih podatkov) izračun po kazalniku pa znaša 4,59%, za leto 2013 pa 1,69%. Čisti dobiček kritnega sklada je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na zadnji dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev kritnega sklada za leto 2014 znaša 0,60, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 5,82. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo) in stroške skrbnika.

Indeks rasti vplačane premije za leto 2014 znaša 97,67 za leto 2013 pa 96,85.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2014 je bila 5.107 EUR, v letu 2013 pa 5.270 EUR.

## Računovodsko poročilo kritnega sklada

### I. Računovodski izkazi kritnega sklada, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom

#### 1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2014

v EUR				
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>197.857.535</b>	<b>186.457.394</b>	<b>106,11</b>
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>1.1.</b>	<b>197.826.962</b>	<b>178.706.383</b>	<b>110,70</b>
1. v posojila in depozite	1.1.1.	46.633.492	43.297.841	107,70
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	1.1.2.	107.895.389	110.840.091	97,34
- dolžniški vrednostni papirji		107.895.389	110.840.091	97,34
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	1.1.3.	43.298.081	24.568.450	176,23
- dolžniški vrednostni papirji		18.290.257	16.070.476	113,81
- lastniški vrednostni papirji		25.007.824	8.497.974	294,28
<b>C. Terjatve</b>	<b>1.2.</b>	<b>3.519</b>	<b>7.405.170</b>	<b>0,05</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	1.2.1.	289	7.313.948	0,00
2. Druge terjatve	1.2.2.	3.230	91.221	3,54
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>1.3.</b>	<b>27.054</b>	<b>345.841</b>	<b>7,82</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>197.857.535</b>	<b>186.457.394</b>	<b>106,11</b>
<b>B. Finančne obveznosti</b>	<b>1.4.</b>	<b>197.757.898</b>	<b>186.045.549</b>	<b>106,30</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>1.5.</b>	<b>99.636</b>	<b>411.844</b>	<b>24,19</b>
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	1.5.1.	91.045	95.835	95,00
4. Druge poslovne obveznosti	1.5.2.	8.591	316.009	2,72

#### 2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2014

v EUR				
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
<b>I. Vplačila oziroma premije</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Finančni prihodki</b>	<b>2.1.</b>	<b>34.258.721</b>	<b>20.700.030</b>	<b>165,50</b>
1. Prihodke od dividend in deležev		679.927	372.880	182,34
2. Prihodke od obresti		7.371.630	8.186.653	90,04
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		433.427	101.524	426,92

4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		25.411.636	12.038.973	211,08
5. Drugi finančni prihodki		362.103	0	0,00
<b>IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa</b>	<b>2.2.</b>	<b>289</b>	<b>7.550.181</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>2.3.</b>	<b>1.058.003</b>	<b>1.006.422</b>	<b>105,13</b>
3. Provizija za upravljanje		1.058.003	1.006.422	105,13
<b>IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>2.4.</b>	<b>87.065</b>	<b>109.668</b>	<b>79,39</b>
<b>XI. Finančni odhodki</b>	<b>2.5.</b>	<b>24.301.300</b>	<b>24.036.494</b>	<b>101,10</b>
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		1.611.232	621.583	259,21
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		22.690.068	23.414.912	96,90
<b>XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)</b>		<b>8.812.643</b>	<b>3.097.627</b>	<b>284,50</b>

### 3. IZKAZ DENARNIH TOKOV za leto 2014

		v EUR		
		<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	19.689.013	20.159.026	97,67
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	16.750.781	22.696.312	73,80
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.347.110	1.243.805	108,31
	1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	0	0	0,00
	2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	0	0	0,00
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	1.347.110	1.243.805	108,31
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	652.791	248.376	262,82
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	0	0	0,00
	2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	0	0	0,00
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	652.791	248.376	262,82
<b>V.</b>	<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>3.632.550</b>	<b>-1.541.858</b>	<b>-235,60</b>
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zjamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	7.313.948	0	0,00

VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	196.161.693	149.131.885	131,54
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	210.124.935	150.747.293	139,39
IX.	Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
X.	Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.697.955	3.202.137	84,25
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti			
<b>XIII.</b>	<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>-318.788</b>	<b>44.871</b>	<b>-710,45</b>
<b>XIV.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>345.841</b>	<b>300.970</b>	<b>114,91</b>
<b>XV.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>27.053</b>	<b>345.841</b>	<b>7,82</b>

Izkaz pripisa dobička in izkaz premoženja kritnega sklada sta del razkritij k računovodskim izkazom.

## II. Pojasnila k računovodskim izkazom

### Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo kritnega sklada KS1 za leto 2014 je pripravljeno v skladu z ZPIZ-2, ter sklepom in drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2, mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008.

Sheme računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovno leto 2014 in poslovno leto 2013 so pripravljene v skladu z določili Sklepa 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.

Računovodski izkazi pokojninske družbe so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

### Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in poročevalska valuta pokojninske družbe.

### Preračun tujih valut

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto po prodajnem tečaju poslovne banke. Obveznosti in denarna sredstva, izražena v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v domačo valuto po takrat veljavnem referenčnem tečaju ECB. Učinki prevedbe, ki nastanejo pri prevedbi denarnih postavk, izraženih v tuji valuti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### Pomembnost računovodskih postavk



Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotka celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2014 znaša 1.978.575 EUR (na 31. 12. 2013 znaša 1.864.574 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2014 znaša 393.780 EUR, za leto 2013 pa 403.181 EUR.

### **Prva uporaba MSRP**

V letu 2013 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Navedeni Sklep določa podrobnejšo vsebino letnega poročila. Letno poročilo mora biti pripravljeno v skladu z MSRP.

Pred uveljavitvijo tega sklepa so bili računovodski izkazi KS1 sestavljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009. Računovodski izkazi (izkaz izida kritnega sklada in prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada) so bili v prejšnjem poročevalskem obdobju prikazani v dodatku letnega poročila Pokojninska družba A, d.d.. Vse postavke v računovodskih izkazih kritnega sklada so bile ovrednotene v skladu z MSRP od 1. 1. 2007. Ker prikaz računovodskih izkazov ni bil skladen z zahtevami MSRP, se računovodski izkazi v tem letnem poročilu smatrajo kot prvi letni računovodski izkazi v skladu z MSRP.

Ker so bila vsa sredstva in obveznosti pripoznana od 1.1.2007 v skladu z zahtevami MSRP, ne ugotavljamo nobene prerazvrstitve sredstev ali obveznosti, ravno tako ne nobenih vplivov na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove.

### **Novo sprejeti standardi in pojasnila**

Seznam novih in še neveljavnih EU MSRP standardov, izjav in sprememb veljavnih standardov (na dan 22. januar 2015), v zvezi z razkritji v računovodskih izkazih pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (EU), za letno računovodsko poročanje in poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014.

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 31. december 2014 niso upoštevali: *[IAS 8.30 (a)]*:

### **Dopolnila k MRS 19 – Zasluzki zaposlencev: Prispevki zaposlenih**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Spremembe so pomembne zgolj za programe z določenimi zasluzki<sup>1</sup> oziroma izpolnjevanje zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:

- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo; in
- so neodvisni od števila let delovne dobe.

V primeru, da so ta merila izpolnjena jih lahko (ni pa nujno) družba upošteva kot zmanjšanje stroškov službovanja v obdobju, ko je bila zadevna storitev opravljena.

Družba, pojasnjuje da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zasluzki, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

---

<sup>1</sup> Post-employment defined benefit plans or other long-term employee defined benefit plans

## **OPMSRP 21 Dajatve**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Pojasnilo daje smernice k opredelitvi obvezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določitvi časovnega okvirja za pripoznanje obveznosti plačila dajatve.

V skladu s pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sproži plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka.

Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju.

Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot so najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali prodaje ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti.

Pojasnilo nadalje določa da, družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju.

Družba, pojasnjuje da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze, saj ne zahteva spremembo računovodskih usmeritev glede dajatev.

## **MSRP 3 Poslovne združitve**

Dopolnilo k MSRP 3 Poslovne združitve (posledično vključujejo spremembe ostalih standardov) pojasnjuje ko gre pri finančnem instrumentu za pogojno nadomestilo; v tem primeru se skladno z MRS 32 instrument razvrsti kot obveznost ali kapital. Nadalje dopolnilo pojasnjuje, da je pogojno nadomestilo razvrščeno kot sredstvo ali obveznost potrebno na dan poročanja meriti po pošteni vrednosti.

Družba ne izkazuje pogojno nadomestilo, zato njegovo merjenje po pošteni vrednosti na dan poročanja vpliva na računovodske izkaze ne odraža.

## **III. Pomembne računovodske usmeritve**

Pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada za leto 2014, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- Časovna neomejenost poslovanja kritnega sklada
- Poslovni dogodki se evidentirajo v poslovnih knjigah, ko se pojavijo oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo
- Računovodski izkazi izkazujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje kritnega sklada
- Odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je upravljevalec kritnega sklada dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014 in za primerjalno obdobje 2013

### **Finančne naložbe**

Upravljevalec kritnega sklada razporeja, glede na namen pridobitve, finančna sredstva kritnega sklada v naslednje kategorije:

- finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti
- posojila in depoziti
- terjatve

Finančne naložbe kritnega sklada varčevanja se ob začetnem pripoznanju razvrstijo ali med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ali med v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Nakupi in prodaje posameznih finančnih naložb se pripoznajo na dan trgovanja, to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo nabavila ali prodala. Vrednotenje finančnih naložb se izvaja dnevno.

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

Nivo 1 predstavlja vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene). V to skupino se razvrsti finančne naložbe za katere obstaja tržna cena na delujočem trgu. Prav tako se v to skupino razvrsti izvedene finančne instrumente, ki kotirajo na trgu.

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo ter generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu.

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

### **Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida**

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

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

Nakupi in prodaje posameznih finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se pripoznajo na dan trgovanja, to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo nabavila ali prodala. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se v skladu z IAS 39 razvrstijo po začetnem pripoznanju.

Finančno sredstvo se razvrsti v to kategorijo, v kolikor so bila pridobljena izključno z namenom nadaljnje prodaje v kratkem času oziroma ustvarjanja dobičkov na kratek rok.

### **Finančna sredstva v posesti do zapadlosti**

Upravljalavec kritnega sklada pripozna finančna sredstva z določljivimi plačili in določeno zapadlostjo kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, za katere upravljalavec izpričuje namen in sposobnost posedovati jih do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima kritni sklad za nedoločen čas oziroma s katerimi namerava trgovati, niso razporejene v to skupino. Naložbe, ki so prepoznane kot finančne naložbe do zapadlosti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo diskonta /premije ob pridobitvi skozi celotno dobo do zapadlosti. Vsi dobički in izgube (oslabitev ali učinki amortiziranja premije) iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Nakupi posameznih finančnih naložb do zapadlosti se pripoznajo na dan sklenitve posla.

### **Posojila in depoziti**

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila in depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačani. Pripoznajo se na dan poravnave, ko so zagotovljena denarna sredstva.

Posojila in depoziti se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančne naložbe v obliki finančnih posojil se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki se šteje kot glavnica posojila. Povečujejo se za pripisane obresti, zmanjšujejo pa se za vnovčene zneske.

Stroški posla, ki bi bili s tem neposredno povezani, v zvezi s tovrstnimi naložbami ne nastajajo.

### **Slabitve finančnih sredstev**

#### **Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti**

Upravljalavec kritnega sklada vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslabljena in izgube nastanejo le v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove. V kolikor obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube pri posojilih ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti, se znesek oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in njegovo sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na osnovi izvirne efektivne obrestne mere. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida.

V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem konta popravka vrednosti.

Kazalci slabitev dolžniških finančnih sredstev, razvrščenih v skupino v posesti do zapadlosti, so poleg spremembe ocenjenih diskontiranih bodočih denarnih tokov še naslednji:

- pomembne finančne težave izdajatelja,
- nezmožnost izpolnjevanja obveznosti izdajatelja,
- pokazatelji finančnega stanja izdajatelja, ki kažejo na znake stečaja,
- nelikvidnost trgovanja z instrumentom posameznega izdajatelja, zaradi finančnih težav.

#### **Slabitve finančnih sredstev, razporejenih v skupino namenjeno za prodajo**

Upravljalavec kritnega sklada vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev, razporejenih v skupino namenjeno za prodajo. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslabljena in

izgube nastanejo le v kolikor obstaja dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida.

V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem konta popravka vrednosti.

Kazalci slabitev dolžniških finančnih sredstev, razvrščenih v skupino namenjeno za prodajo, so poleg spremembe ocenjenih diskontiranih bodočih denarnih tokov še naslednji:

- pomembne finančne težave izdajatelja,
- nezmožnost izpolnjevanja obveznosti izdajatelja,
- pokazatelji finančnega stanja izdajatelja, ki kažejo na znake stečaja,
- nelikvidnost trgovanja z instrumentom posameznega izdajatelja, zaradi finančnih težav.

### **Oblikovanje popravka vrednosti za posojila in terjatve**

Upravljavca kritnega sklada vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi posameznega posojila oz terjatve. Posojilo in terjatev je oslABLJENA in izgube nastane le v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov (neplačevanje pogodbenih obveznosti, verjetnost stečaja..), ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida. V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem konta popravka vrednosti.

Pomemben pokazatelj pri presoji slabitve je izpolnjevanje pogodbenih obveznosti in ocenjena vrednost zastavljenih nepremičnin. Družba letno preverja ocenjeno vrednost zastavljenih nepremičnin in po potrebi zahteva uradne cenitve, ki jih zagotavljajo posojilojemalci. V kolikor vrednost primerljivih nepremičnin na trgu odstopa od vrednosti zastavljene nepremičnine, se slabitev presodi na osnovi cenitve veččaka.

### **Terjatve**

Upravljavca kritnega sklada razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati najmanj zjamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zjamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

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

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

Terjatve se vrednotijo glede na individualno presojo posamezne terjatve. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatve in pripozna izguba iz naslova oslabitve v poslovnem izidu.

Odpisi terjatev se izvajajo na podlagi utemeljenih listin o finančni nesposobnosti dolžnika, sklepa sodišča o neizterljivosti in ekonomski neupravičenosti postopka izterjave.

### **Denarna sredstva in denarni ustrezniki**

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada. V okviru transakcijskega računa ni dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

### **Finančne obveznosti**

Upravljaivec izkazuje med finančnimi obveznostmi obveznosti do zavarovancev iz naslova dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu. Upravljaivec ima oblikovan en kritni sklad. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

Upravljaivec oblikuje obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev na podlagi zbrane čiste premije zavarovancev, ki se dnevno pripisuje na osebne račune zavarovancev. Čista premija zavarovancev se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi objavljene zajamčene stopnje donosnosti se na posameznem osebnem računu obračuna in pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 15. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida kritnega sklada in se direktno pripoznajo na osebnih računih zavarovancev. Vplačila premij, realizirani kapitalski dobički in izgube so vključene v to postavko. Vstopni stroški in upravljalvska provizija kot odhodek sklada sta prav tako vključena v tej postavki.

### **Poslovne obveznosti**

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

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljalvca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do zavarovancev kritnega sklada in druge obveznosti.

### **Prihodki in odhodki**

Prihodki obsegajo prihodke od naložb oz finančne prihodke in prihodke iz vplačil upravljalvca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti, prihodke od dividend, dobičke pri odtujitvah naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ter pozitivne tečajne razlike. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

Odhodki obsegajo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi z banko skrbnico, finančne odhodke in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

Obračunani stroški upravljavca so stroški, ki jih upravljavec obračunava v skladu s pokojninskim načrtom in sicer vstopna provizija, upravljavska provizija in izstopna provizija.

Finančni odhodki obsegajo odhodke iz naslova obračunanih obresti, odhodke upravljanja sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, negativne tečajne razlike, izgube pri odtujitvah naložb in odhodke zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev.

#### IV. Pomembni dogodki po datumu obračunskega obdobja

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2014.

#### V. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov

##### 1. IZKAZ PRIPISA DOBIČKA za leto 2014

v EUR			
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>	<b>3.1.</b>	<b>8.812.643</b>	<b>3.097.627</b>
Čisti donos obračunskega obdobja +/-			
- pripis zjamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	3.1.1.	4.901.786	3.305.502
- pripis donosa nad zjamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom +/- sprememba vrednosti iz nad-zjamčenega donosa, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	3.1.2.	3.910.856	-207.874

**2. IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA na dan 31.12.2014**

	v EUR	
	Vrednost	Delež
1. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednosti papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EEA oziroma OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb, brez omejitev,	93.238.650	47,12%
2. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji istega izdajatelja, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 5% matematičnih rezervacij,	32.946.996	16,65%
4. delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij,	8.426.650	4,26%
5. delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD in če so izdane kot vrednostni papir, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 1% istega izdajatelja,	2.790.588	1,41%
6. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa, skupno z naložbami pod 4. in 5. točko tega člena ne morejo presegati 30% matematičnih rezervacij,	7.665.300	3,87%
7. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donos, skupno ne morejo presegati 40% matematičnih rezervacij,	6.125.287	3,10%
10. naložbe v depozite pri banki s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% pri posamezni banki,	29.390.653	14,85%
11. gotovino v blagajni oziroma na transakcijskem denarnem računu največ 3% matematičnih rezervacij,	27.054	0,01%
12. terjatve iz naslova posojil, zavarovanih z zastavno pravico na nepremičnini, če je zastavna pravica vpisana v zemljiški knjigi oziroma drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji oziroma državi članici in če višina terjatve ni višja od 60% vrednosti nepremičnine največ 30% matematičnih rezervacij in največ 5% istega izdajatelja,	17.242.839	8,71%
<b>Skupaj</b>	<b>197.854.016</b>	<b>100,00%</b>



## VI. Pojasnila k bilanci stanja

Sredstva kritnega sklada varčevanja predstavljajo naložbe v korist zavarovancev za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2014 znašajo 197.854.016 EUR na dan 31.12.2013 pa 186.457.393 EUR. Od julija dalje vsa sredstva pokojninskih zavarovancev upravlja Pokojninska družba A, d.d. sama s pomočjo zunanjih partnerjev.

Tabela 6: Sredstva kritnega sklada glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe vrednotene do zapadlosti	107.895.389	110.840.091
Depoziti pri bankah (v skupini do zapadlosti)	24.065.050	21.492.277
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	43.298.081	24.568.451
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do zapadlosti)	5.325.604	4.748.065
Posojila in terjatve	17.242.839	24.462.668
Denarna sredstva	27.054	345.841
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>197.854.016</b>	<b>186.457.393</b>

Na bilančni datum ima upravljavec 66,69% finančnih naložb pokojninskih zavarovancev vrednotenih do zapadlosti, 24,57% naložb je namenjenih trgovanju, 8,71% pa predstavljajo hipotekarna posojila in terjatve. Med naložbami vrednotenimi do zapadlosti so zajeti tudi depoziti z določenim rokom zapadlosti.

Med posojili in terjatvami družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 17.242.839 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah.

Tabela 7: Sredstva kritnega sklada glede na vrsto naložb

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Depoziti v Sloveniji	24.065.050	21.770.016
Tuji depoziti	5.325.604	4.470.327
Posojila zavarovana z nepremičnino	17.242.839	17.057.499
Gotovina	27.054	345.840
Terjatve	0	7.405.169
Delnice in vzajemni skladi v Sloveniji	10.162.979	5.313.064
Delnice in vzajemni skladi v državah ES in OECD	14.844.845	3.184.910
Državne obveznice v Sloveniji	91.981.990	89.025.403
Bančne in ostale obveznice v Sloveniji	21.593.491	21.550.561
Obveznice v državah ES in OECD	12.610.165	16.334.604
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>197.854.016</b>	<b>186.457.393</b>

Premoženje iz finančnih pogodb se je povečalo za 6,1% v primerjavi s stanjem na 31.12.2013. Struktura naložb se je nekoliko spremenila glede na strukturo na 31.12.2013, saj smo povečali delež naložb v delnice in vzajemne sklade z željo po višjem donosu. 46,49% predstavljajo naložbe v državne obveznice (na 31.12.2013: 47,75%), 10,91% je naložb v bančne in ostale obveznice (na 31.12.2013: 11,56%), 14,85% naložb v depozite (na 31.12.2013: 14,08%), 6,37% so naložbe v obveznice držav ES in OECD (na 31.12.2013: 8,76%), 8,71% so naložbe v posojila zavarovana z

nepremičninami (na 31.12.2013: 9,15%), 12,64% je delnic in vzajemnih skladov (na 31.12.2013: 4,56%).

### 1.1. Finančne naložbe

Finančne naložbe kritnega sklada varčevanja so razvrščene v skupino naložbe v dolžniške vrednostne papirje v posesti do zapadlosti, v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in v skupino naložbe v posojila in depozite.

Tabela 8: Finančne naložbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Finančne naložbe v posojila in depozite	46.633.492	43.297.841
Finančne naložbe v dolžniške VP v posesti do zapadlosti	107.895.389	110.840.091
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	43.298.081	24.568.450
<b>Finančne naložbe</b>	<b>197.826.962</b>	<b>178.706.383</b>

Tabela 9: Gibanje sredstev iz finančnih pogodb glede na razvrstitev

	v EUR		
	Naložbe v posesti do zapadlosti	Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Posojila, terjatve in depoziti
Stanje 31.12.2013	110.840.091	24.568.451	51.048.851
Nakupi	93.028.850	51.398.643	69.609.517
Obrestovanje	2.912.396	1.140.288	1.664.435
Prevrednotenje	709.560	2.186.997	0
Dobički in izgube	303.762	-490.748	0
Prodaja in zapadlosti	98.908.451	35.505.551	75.662.256
Slabitve	990.819	0	0
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>107.895.389</b>	<b>43.298.081</b>	<b>46.660.547</b>

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb sredstev zavarovancev vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2014 in 31.12.2013.

Tabela 10: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

	v EUR	
31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	107.895.389	118.368.336
depoziti pri bankah	24.065.050	24.065.050
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	48.623.685	48.623.685
posojila in terjatve	17.242.839	17.242.839
denarna sredstva	27.054	27.054
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>197.854.017</b>	<b>208.326.964</b>

	v EUR	
31.12.2013	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	106.092.026	108.429.792
depoziti pri bankah	26.240.343	26.240.343
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	29.316.516	29.316.516
posojila in terjatve	24.462.668	24.462.668
denarna sredstva	345.840	345.840
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>186.457.393</b>	<b>188.795.159</b>

Tabela 11: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

	v EUR			
2014	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	38.381.196	79.987.140	0	118.368.336
lastniški VP po pošteni vrednosti	9.553.756	12.663.480	2.790.588	25.007.824
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.123.800	17.166.457	0	18.290.257
depoziti in posojila	0	0	46.633.493	46.633.493
<b>Skupaj sredstva kritnega sklada</b>	<b>49.058.752</b>	<b>109.817.077</b>	<b>49.424.081</b>	<b>208.299.910</b>

	v EUR			
2013	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	113.177.858	0	0	113.177.858
lastniški VP po pošteni vrednosti	5.992.193	0	2.505.781	8.497.974
dolžniški VP po pošteni vrednosti	16.070.477	0	0	16.070.477
depoziti in posojila	0	0	50.703.011	50.703.011
<b>Skupaj sredstva kritnega sklada</b>	<b>135.240.528</b>	<b>0</b>	<b>53.208.792</b>	<b>188.449.320</b>

V nivo 1 družba vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 je družba na dan 31.12.2014 prerazporedila sredstva iz finančnih pogodb iz nivoja 1, ki so vrednotene na podlagi generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu. Na dan 31.12.2013 so bile te naložbe kvalificirane v nivo 1.

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere družba z internim modelom presoja slabitev in naložbe v lastniške vrednostne papirje vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

Tabela 12: Gibanje lastniških vrednostnih papirjev in hipotekarnih posojil kritnega sklada varčevanja v nivoju 3-  
lastni model ocenjevanja poštene vrednosti

	v EUR			
	stanje 01.01.2014	povečanja v letu	zmanjšanja v letu	stanje 31.12.2013
lastniški vrednostni papirji	2.505.781	284.806		2.790.587
hipotekarna posojila	17.057.499	1.032.541	847.201	17.242.839
<b>Skupaj</b>	<b>19.563.280</b>	<b>1.317.347</b>	<b>847.201</b>	<b>20.033.426</b>

Stanje lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti je na začetku leta znašalo 2.505.781 EUR, v letu 2014 je upravljavec dodatno nakupil 183.746 lotov delnic ELOG po ceni 1,55 EUR, prevrednotenja v letu 2014 ni bilo, tako da znaša končno stanje 2.790.588 EUR.

Na dan 31.12.2014 se naložbi v Vizijo in Hidrotehnik ni prevrednotovalo, saj ima upravljavec podpisno pogodbo o prodaji navedenih delnic. Prodajna cena navedenih delnic pa je enaka knjigovodski. Naložba v Hidrotehnik je portfeljska naložba namenjena trgovanju, ki prinaša visoko dividendno donosnost. Na bilančni datum ima kritni sklad 20,73% delež v družbi Hidrotehnik, nima pa nikakršnega vpliva na poslovanje družbe, ne sodeluje pri odločanju in ne posluje z omenjeno družbo, v skladu z naložbeno politiko bo naložba prodana v letu 2015.

Pri hipotekarnih posojilih so med povečanji prikazane pogodbeno obračunane obresti med zmanjšanji pa plačane obresti.

### 1.1.1. Finančne naložbe v posojila in depozite

Na bilančni datum ima upravljavec 23,57% finančnih naložb v depozitih in hipotekarnih posojilih. 2,69% depozitov je pri tujih bankah, 2,36% depozitov pa je dolgoročnih. Posojila predstavljajo 8,71% finančnih naložb in so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah.

Med posojili družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 17.242.839 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah. Cenitvena vrednost zastavljenih nepremičnin znaša 42.906.000 EUR. Dana posojila še niso zapadla oz so podaljšana, obveznosti iz naslova obresti do konca leta 2014 so poplačane.

Tabela 13: Finančne naložbe v posojila in depozite

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Depoziti na odpoklic	0	277.739
Tuji depoziti na odpoklic	5.325.604	4.470.327
Depoziti domačim bankam	24.065.050	21.492.277
Posojila zavarovana s hipoteko	17.242.839	17.057.499
<b>Skupaj vrednost depozitov</b>	<b>46.633.493</b>	<b>43.297.841</b>

### 1.1.2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe v posesti do zapadlosti, ki znašajo na dan 31.12.2014 107.895.389 EUR, kar predstavlja 54,53% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami v posesti do zapadlosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2014 znaša 4,52%, na dan 31.12.2013 pa je bila 4,81%.

Tabela 14: Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	107.895.389	110.840.091
<b>Finančne naložbe v posesti do zapadlosti</b>	<b>107.895.389</b>	<b>110.840.091</b>

### 1.1.3. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti

Na dan 31.12.2014 je v portfelju kritnega sklada 21,88% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 42,24% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 57,75% naložb v lastniške vrednostne papirje. Med lastniškimi vrednostnimi papirji pa je 2.790.587 EUR netržnih vrednostnih papirjev. Pri netržnih naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja. V letu 2014 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

Tabela 15: Vrste finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	18.290.257	16.070.474
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	25.007.824	8.497.974
<b>Finančne naložbe po pošteni vrednosti</b>	<b>43.298.081</b>	<b>24.568.450</b>

## 1.2. Terjatve

Na bilančni datum so med terjatvami zajete terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa. V strukturi sredstev zavarovancev predstavljajo te terjatve zanemarljiv delež sredstev.

### 1.2.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Tabela 16: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	289	7.313.948

Med terjatvami do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa je na 31.12.2014 zajeta terjatev v višini 289 EUR, ki se nanaša na nedoseganje zajamčenega donosa na 693 računih zavarovancev. V kolikor bo terjatev ob izstopu zavarovanca iz zavarovanja še obstajala bo poplačana iz sredstev družbe.

Terjatev do zunanjih upravljavcev izkazana na bilančni datum 31.12.2013 pa je bila v letu 2014 v celoti poravnana.

### 1.2.2. Druge terjatve

Druge terjatve zajemajo terjatve iz naslova preveč izplačanih vstopnih stroškov na transakcijski račun upravljavca.

Tabela 17: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Druge terjatve	3.230	91.221
<b>Druge terjatve</b>	<b>3.230</b>	<b>91.221</b>

### 1.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 18: Denarna sredstva kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	27.054	345.841
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>27.054</b>	<b>345.841</b>

Na dan 31.12.2014 upravljavec izkazuje na denarnem računu kritnega sklada denarna sredstva v višini 27.054 EUR.

### 1.4. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do zavarovancev prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev zajemajo zajamčena sredstva na osebnih računih zavarovancev in rezervacije za donos višji od zajamčenega donosa. Zajamčena sredstva sklada sestavljajo vplačila čiste premije in pripisan zajamčeni donos. Zajamčen donos je donos, ki ga mora kritni sklad mesečno dosegati, stopnjo zajamčene donosnosti pa izračunava Ministrstvo za finance. Donos nad zajamčenim pa predstavlja kumulativno vrednost ustvarjenega donosa nad zajamčenim donosom.

V letu 2014 je bil za zavarovance kritnega sklada varčevanja ustvarjen donos v višini 4,73% letno, zajamčen donos za leto 2014 pa je znašal 1,88%. Konec leta 2014 nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 6,11% vrednosti sklada, konec leta 2013 pa je predstavlja 5,30% vrednosti sklada.

Tabela 19: Finančne obveznosti – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2014	185.658.747	12.099.151
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2013	176.598.985	9.446.564

Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2012	173.983.649	11.307.379
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2011	181.871.238	11.393.405
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2010	195.160.205	13.647.773

Tabela 20: Finančne obveznosti za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	165.941.427	159.861.045
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	31.816.471	26.184.504
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>197.757.898</b>	<b>186.045.549</b>

Upravljaivec kritnega sklada ima na dan 31.12.2014 oblikovanih za 197.757.898 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do pokojninskih zavarovancev), kar je 6,30% več kot 31.12.2013, ko je bilo oblikovanih 186.045.549 EUR matematičnih rezervacij.

#### 1.4.1. Finančne obveznosti za vplačane čiste premije

Tabela 21: Finančne obveznosti za vplačano čisto premijo

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	165.941.427	159.861.045

Finančne obveznosti za vplačane čiste premije znašajo na dan 31.12.2014 165.941.427 EUR in so za 3,80% višje kot na 31.12.2013.

Tabela 22: Gibanje finančnih obveznosti za vplačano čisto premijo v primerjavi z letom 2013

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Začetno stanje na 01.01.	159.861.045	158.157.914
Vplačana bruto premija	21.036.123	21.402.831
Vstopni stroški	-586.276	-604.249
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	14.369.465	19.095.451
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>165.941.427</b>	<b>159.861.045</b>

#### 1.4.2. Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada

Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada znašajo na bilančni datum 31.816.471 EUR in so za 21,5% višje kot na 31.12.2013.

Tabela 23: Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	31.816.471	26.184.504

Tabela 24: Gibanje finančnih obveznosti za zjamčen donos v primerjavi z letom 2013

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Začetno stanje na 01.01.	16.737.940	15.824.971
Pripisan zjamčen donos	4.901.786	3.305.502
Izplačila odkupnih vrednosti - zjamčen donos	1.922.406	2.392.533
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>19.717.320</b>	<b>16.737.940</b>

Tabela 25: Gibanje finančnih obveznosti za donos nad zjamčenim v primerjavi z letom 2013

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Začetno stanje na 01.01.	9.446.564	11.308.159
Pripisan donos nad zjamčenim	3.910.856	-207.874
Izplačila odkupnih vrednosti - donos nad zjamčenim	1.258.269	1.653.721
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>12.099.151</b>	<b>9.446.564</b>

## 1.5. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti kritnega sklada varčevanja do upravljavca kritnega sklada oz pokojninske družbe in druge obveznosti. Na dan 31.12.2014 znašajo 99.636 EUR.

Tabela 26: Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	91.045	95.835
Druge poslovne obveznosti	8.591	316.009
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>99.636</b>	<b>411.844</b>

### 1.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 91.045 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljavske provizije v višini 90.048 EUR ter obveznost kritnega sklada do pokojninske družbe iz naslova transferja KS-KD v višini 997 EUR.

Tabela 27: Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	91.045	95.835



## 1.5.2. Druge poslovne obveznosti

Tabela 28: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Druge poslovne obveznosti	8.591	316.009

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2014 8.591 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 2.815 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.768 EUR in obveznosti iz naslova preveč plačane zavarovalne premije v višini 104 EUR.

## VII. Druga pojasnila k bilanci stanja

### 1.6. Opis glavnih tveganj in negotovosti

Pokojninska družba, kot upravljavec kritnega sklada z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec kritnega sklada ima dolgoročne obveznosti do pokojninskih zavarovancev, ki so oblikovane v takšen obseg, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost zavarovancev. Od julija 2014 vsa sredstva kritnega sklada upravlja pokojninska družba sama s pomočjo zunanjih svetovalcev. Družba spremljala in ocenjuje vsa tveganja, katerim so izpostavljene naložbe kritnega sklada.

Tveganja podrobno opredeljuje Izjava o naložbeni politiki, ki jo upravljavec sprejme ter Pravilnik o obvladovanju tveganj, ki podrobneje modificira vse vrste tveganj. Družba dnevno in tedensko spremlja in ocenjuje uspešnost upravljanja ter pripravi mesečno poročilo o upravljanju. Poročilo o upravljanju kvartalo obravnava tudi naložbena komisija.

K obvladovanju tveganj prispeva tudi organizacija notranje revizije. Uprava spremlja aktivnosti in ugotovitve notranje revizije, nadzorni svet sprejme četrtletna poročila notranje revizije, z letnim poročilom pa se seznanj tudi skupščina.

Osnovno tveganje (tržno) upravljavec kritnega sklada meri z nestanovitnostjo, uporabljamo mero celotnega tveganja – to je standardni odklon dnevni donosnosti premoženja. Kot mero pozicijskega tveganja pa uporabljamo, v finančni industriji najpogosteje uporabljeno metodo var («Value at Risk»).

Uveden informacijski sistem nam omogoča spremljanje donosa in tveganj na nivoju sklada, na nivoju vrste in podvrste naložb vse do posamezne naložbe. Vzpostavili smo zelo dobro osnovo za spremljanje, ocenjevanje in usmerjanje naložbene politike.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost zgoraj navedenim tveganjem.

#### 1.6.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja je tveganje, da nekateri izdajatelji vrednostnih papirjev ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti, podobno pa velja tudi za tveganje neizpolnitve obveznosti v primeru sodelovanja s poslovnimi partnerji kritnega sklada PDPZ.

Upravljavec kritnega sklada vse vrste tveganj obvladuje z uravnoteženo strukturo in razpršitvijo naložb. Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba spremljata boniteto izdajateljev vrednostnih

papirjev in investirata znotraj »investment grade« klasifikacije po Standard&Poors ali na osnovi analize vrednostnega papirja. Kreditno tveganje se spremlja redno, mesečno oziroma po potrebi.

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe kritnega sklada, katerim smo pripisali bonitetno oceno S&P oziroma primerljive bonitetne agencije. Izdajateljem brez bonitetne ocene smo določili bonitetno oceno po lastni presoji. V portfelju kritnega sklada varčevanja je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in predstavlja 63,77% vseh sredstev.

Tabele prikazujejo razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev v posamezne skupine na podlagi bonitetnih ocen izdajateljev, ki jih pripravljajo bonitetne agencije in interne razdelitve. Pri interni razdelitvi smo v primeru naložb, ki nimajo ratingov, razvrstili naložbe glede na interno oceno (rating izdajatelja, poslovanje družbe).

Na bilančni datum upravljavec kritnega sklada nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že prekoračila zapadlost v plačilo in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

*Tabela 29: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada varčevanja glede na tveganost izdajatelja*

v EUR			
<b>31.12.2014</b>	<b>dospetni portfelj</b>	<b>po pošteni vrednosti</b>	<b>Skupaj</b>
investment grade in netvegane obveznice	92.857.105	15.267.112	108.124.217
non investment grade	15.038.284	3.023.145	18.061.429
<b>Skupaj</b>	<b>107.895.389</b>	<b>18.290.257</b>	<b>126.185.646</b>
v EUR			
<b>31.12.2013</b>	<b>dospetni portfelj</b>	<b>po pošteni vrednosti</b>	<b>Skupaj</b>
investment grade in netvegane obveznice	94.138.192	11.290.406	105.428.598
non investment grade	16.701.900	4.780.071	21.481.970
<b>Skupaj</b>	<b>110.840.091</b>	<b>16.070.477</b>	<b>126.910.568</b>

*Tabela 30: Razdelitev investment grade in netvegane obveznice kritnega sklada varčevanja*

v EUR			
<b>31.12.2014</b>	<b>dospetni portfelj</b>	<b>po pošteni vrednosti</b>	<b>Skupaj</b>
AAA	0	1.219.429	1.219.429
AA	0	785.622	785.622
A	75.240.531	13.178.498	88.419.030
BBB	7.168.594	0	7.168.594
netvegane obveznice brez ratinga	10.447.980	83.563	10.531.543
<b>Skupaj</b>	<b>92.857.105</b>	<b>15.267.112</b>	<b>108.124.217</b>

v EUR			
<b>31.12.2013</b>	<b>dospetni portfelj</b>	<b>po pošteni vrednosti</b>	<b>Skupaj</b>
AAA	0	2.364.778	2.364.778
AA	201.310	1.513.078	1.714.389
A	80.945.034	7.278.699	88.223.733
BBB	4.538.358	0	4.538.358
netvegane obveznice brez ratinga	8.453.489	133.850	8.587.340
<b>Skupaj</b>	<b>94.138.192</b>	<b>11.290.406</b>	<b>105.428.598</b>

### 1.6.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada varčevanja izhaja iz neuskklajenih prilivov za premije ter odlivov za izplačilo odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja. Prilivi za premije se po mesecih znotraj koledarskega leta spreminjajo zaradi načina plačevanja premij (letna, četrletna ali mesečna premija), odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov zavarovancev za izredno prekinitev zavarovanja. Primanjkljaj prilivov v primerjavi z odlivi v posameznih mesecih pokriva denarni tok z naslova naložb, in sicer s prilivi od obresti, zapadlostjo glavnice ali njihovo prodajo.

Likvidnostno situacijo kritnega sklada varčevanja so v letu 2014 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih medbančnih depozitov, s katerimi je bilo mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do zavarovancev.

Upravljaavec obvladuje likvidnostno tveganje znotraj naložbene komisije, ki dnevno spremlja razporejanje sredstev, z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. V skladu z navedenim upravljaavec kritnega sklada izdeluje letne plene likvidnosti in tekoče spremlja realizacijo planov. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na razpolago visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

*Tabela 31: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada varčevanja na dan 31.12.2014 in na dan 31.12.2013 glede na zapadlost*

v EUR				
31.12.2014	<1 leto	od 2016 do 2019	nad 2019	Skupaj
<b>Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev</b>				
1. Vrednotenje do zapadlosti	14.042.395	52.212.620	41.640.374	107.895.389
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	27.425.364	4.423.135	11.449.582	43.298.081
3. Depoziti pri bankah	18.353.150	11.037.503	0	29.390.653
Dana posojila in terjatve	7.008.803	10.234.036	0	17.242.839
Denarna sredstva	27.053,63	0	0	27.054
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>66.856.766</b>	<b>77.907.294</b>	<b>53.089.956</b>	<b>197.854.016</b>
Obveznosti	13.800.373	49.988.189	133.969.336	197.757.898
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>13.800.373</b>	<b>49.988.189</b>	<b>133.969.336</b>	<b>197.757.898</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>53.056.393</b>	<b>27.919.105</b>	<b>-80.879.380</b>	<b>96.118</b>

v EUR				
31.12.2013	<1 leto	od 2015 do 2018	nad 2018	Skupaj
<b>Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev</b>				
1. Vrednotenje do zapadlosti	16.650.337	53.484.780	45.422.721	115.557.838
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.681.371	10.836.314	6.719.770	26.237.455
3. Depoziti pri bankah	23.567.135	3.086.977	0	26.654.111
Dana posojila in terjatve	13.405.169	11.184.173	0	24.589.342
Denarna sredstva	0	0	0	0

<b>Skupaj naložbe</b>	<b>62.304.012</b>	<b>78.592.243</b>	<b>52.142.491</b>	<b>193.038.746</b>
Obveznosti	16.488.544	51.408.360	124.940.947	192.837.851
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>16.488.544</b>	<b>51.408.360</b>	<b>124.940.947</b>	<b>192.837.851</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>45.815.468</b>	<b>27.183.883</b>	<b>-72.798.456</b>	<b>200.895</b>

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb kritnega sklada varčevanja in obveznosti upravljavca do pokojninskih zavarovancev. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do zavarovancev, ki že imajo in bodo v letu 2015 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2015 izstopilo iz zavarovanja 30% zavarovancev, ki bodo v letu 2015 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje, 10% takih, ki imajo ta pogoj že. Pri oceni potencialnih dvigov, smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov v letu 2014.

### 1.6.3. Tržno tveganje

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

V izračunu VaR-a je upoštevano, da je 75,42% naložb pokojninskih zavarovancev razvrščenih v skupino naložb v posesti do zapadlosti in v depozite ter posojila, 24,6% naložb pa je vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Z VaR-om spremljamo tveganje spremembe tržne cene naložb. Porast VaR-a konec leta 2013 je posledica odpisov podrejenih obveznic slovenskih bank. Obdobje opazovanja je 365 dni, interval zaupanja 95%.

Tabela 32: Letni VaR naložb kritnega sklada varčevanja

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2012	0,83%	1,44%	1,15%	1,40%
leto 2013	1,21%	5,66%	2,25%	5,66%
leto 2014	2,22%	5,88%	5,32%	2,22%

Tabela 33: Letni VaR delnic in skladov kritnega sklada varčevanja

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2012	21,53%	32,77%	27,03%	29,24%
leto 2013	13,91%	29,77%	21,36%	16,31%
leto 2014	13,23%	16,48%	15,23%	13,97%

#### 1.6.4. Obrestno tveganje

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

Evropska centralna banka je v letu 2014 znižala ključno obrestno mero iz 0,25% na 0,05%. Na tej ravni naj bi po ocenah analitikov ostala tudi v letu 2014. Ključna obrestna mera ameriške centralne banke (FED) naj bi se iz ravni 0% - 0,25% zvišala v letu 2015 na raven 0,7% - 0,9%.

Konec leta 2014 je 12 mesečni EURIBOR znašal 0,325%, kar pomeni znižanje v višini 41,5% v primerjavi s koncem leta 2013 (takrat je znašal 0,556%). Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice se je v letu 2014 znižala iz 1,90% konec leta 2013 na 0,54% konec leta 2014. Donosnost do dospelja slovenske državne obveznice z zapadlostjo september 2024 se je iz 4,95% konec leta 2013 znižala na 2,11% konec leta 2014 (cena obveznice se je v letu 2014 zvišala za 25,2%).

Znesek tržnih obveznic na kritnem skladu varčevanja, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2014 18,3 mio EUR, od tega je 2,9 mio EUR obveznic vezanih na euribor oz. inflacijo, katerih cene niso občutljive na spremembo obrestnih mer. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,23 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

*Tabela 34: Pozicijsko tveganje kritnega sklada - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2014 in letu 2013*

<b>31.12.2014</b>	<b>Skupaj</b>
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	18.290.257
Povprečni čas vezave (leta)	4,23
Sprememba obr. mere (% točke)	0,5
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-376.196</b>

\* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

<b>31.12.2013</b>	<b>Skupaj</b>
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	<b>16.070.477</b>
Povprečni čas vezave (leta)	3,68
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,5
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)*</b>	<b>-254.648</b>

\* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2013 107,9 mio EUR oz. 54,5% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospelnih obveznic znaša 3,72 let.

#### 1.6.5. Valutno tveganje

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

Upravljalavec ima 97,94% naložb kritnega sklada v EUR in 2,06% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 35: Valutna struktura naložb kritnega sklada varčevanja

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe kritnega sklada v EUR	193.780.142	184.119.538
Naložbe kritnega sklada v ostalih valutah	4.073.874	2.337.855
<b>Skupaj vrednost naložb kritnega sklada</b>	<b>197.854.016</b>	<b>186.457.393</b>

Tabela 36: Sredstva kritnega sklada varčevanja glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valuta naložbe	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe v EUR	193.780.142	184.119.538
Naložbe v USD	3.442.730	1.477.269
Naložbe v GBP	120.350	115.495
Naložbe v CHF	0	227.224
Naložbe v PLN	510.794	517.867
Naložbe v CAD	0	0
Naložbe v SEK	0	0
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>197.854.016</b>	<b>186.457.393</b>

#### 1.6.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2014 znaša povprečna 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02) 0,16% mesečno.

Pokojninska družba A, d.d. zaradi sestave naložb kritnega sklada ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev kritnega sklada in ocenjuje kritni sklad kot netvegan sklad za zavarovance, saj zavarovanec v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom.

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba na bilančni datum 12,099 mio rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar izpolnjuje kapitalsko ustreznost.

#### 1.6.7. Operativna in sistemska tveganja

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

### 1.7. Čista vrednost sredstev kritnega sklada

Čista vrednost sredstev kritnega sklada je vrednost sredstev, ki so na voljo zavarovancem iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 37: Čista vrednost sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
I. SREDSTVA	197.857.535	186.457.394
II.B. Finančne obveznosti	197.757.898	186.045.549
II.C. Poslovne obveznosti	99.636	411.844
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 1.8. Izpostavljenost iz naslova naložb kritnega sklada

Spodnja tabela prikazuje izpostavljenost desetih največjih naložb kritnega sklada po izdajateljih. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz naslova državnih obveznic in sicer 35,93%, do ostalih izdajateljev pa kritni sklad ni bil izpostavljen za več kot 5%.

Tabela 38: Izpostavljenost naložb kritnega sklada varčevanja po izdajateljih na dan 31.12.2014

	v EUR	
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2014	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	71.082.686	35,93%
SID-Slovenska izvozna in razvojna banka d.d.	8.251.332	4,17%
Telekom Slovenije d.d.	7.584.987	3,83%
Petrol d.d.	6.588.708	3,33%
DARS d.d.	6.242.792	3,16%
Terme Čatež d.d.	6.032.104	3,05%
Sava d.d.	6.003.452	3,03%
NLB d.d.	5.831.290	2,95%
Blackrock Asset Management Ireland	5.179.374	2,62%
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	5.028.173	2,54%
Drugi izdajatelji	70.029.118	35,39%
<b>Skupaj</b>	<b>197.854.016</b>	<b>100,00%</b>

V spodnji tabeli so prikazane posamezne naložbe do izdajatelja Republika Slovenija.

Tabela 39: Prikaz posameznih naložb do izdajatelja Republika Slovenija na 31.12.2014

	v EUR	
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2014	% od skupne vrednosti
SLOREP4 3/8 01/21	13.205.251	6,67%
RS66 (SLOREP4 5/8 09/24)	9.226.869	4,66%
RS67 (SLOREP4 1/8 01/20)	8.974.931	4,54%
RS70 (SLOREP5 1/8 03/26)	8.239.472	4,16%
RS63 (SLOREP4 3/8 02/06/19)	8.096.561	4,09%
RS59 (SLOREP4 02/16)	7.718.663	3,90%
RS62 (SLOREP3 1/2 17)	4.837.532	2,45%
SLOVEN4 03/22/18	3.525.430	1,78%

SLOREP2 3/4 03/15	2.553.885	1,29%
RS38	1.997.231	1,01%
RS53	1.589.266	0,80%
RS71 (SLOREP3 04/08/21)	810.598	0,41%
RS21	290.873	0,15%
RS33	12.878	0,01%
RS49	3.244	0,00%
<b>Skupaj</b>	<b>71.082.686</b>	<b>35,93%</b>

V spodnjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb kritnega sklada do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb in vrsta naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 40: Izpostavljenost naložb kritnega sklada do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb na 31.12.2014 in 31.12.2013

Delodajalec in lastnik	v EUR	
	Vrednost na 31.12.2014	Vrednost na 31.12.2013
Petrol in z njim povezane osebe	6.588.708	5.737.724
Sava in z njo povezane osebe	6.003.452	6.251.391
DZS in z njim povezane osebe	7.037.455	7.037.455
ACH in z njim povezane osebe	4.201.932	7.488.607
Perspektiva in z njo povezane osebe	2.420.364	3.539.056
SIJ in z njim povezane osebe	1.004.469	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	375.998	335.702
<b>Skupaj</b>	<b>27.632.379</b>	<b>30.389.935</b>

Tabela 41: Izpostavljenost naložb kritnega sklada varčevanja do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb na 31.12.2014

Delodajalec in lastnik	v EUR	
	Vrednost 31.12.2014	% od skupne vrednosti
Sava d.d.	6.003.452	3,03%
Skupaj DZS	7.037.455	3,56%
<i>Terme Čatež d.d.</i>	<i>6.032.104</i>	<i>3,05%</i>
<i>povezana oseba Marina Portorož</i>	<i>1.005.351</i>	<i>0,51%</i>
Petrol d.d.	6.588.708	3,33%
ACH d.d.	4.201.932	2,12%
Luka Koper d.d.	375.998	0,19%
SIJ d.o.o.	1.004.469	0,51%
Skupaj Perspektiva	2.420.364	1,22%
<i>povezana oseba Hidrotehnik d.d.</i>	<i>1.528.684</i>	<i>0,77%</i>
<i>povezana oseba Vizija Holding k.d.d.</i>	<i>891.680</i>	<i>0,45%</i>
<b>Skupaj</b>	<b>27.632.379</b>	<b>13,97%</b>



Tabela 42: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2014

v EUR		
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2014	% od skupne vrednosti
Posojilo Sava d.d.	6.003.452	3,03%
Posojilo Terme Čatež d.d.	6.032.104	3,05%
Posojilo Marina Portorož d.d.	1.005.351	0,51%
Delnice PETG	1.946.536	0,98%
Obveznica PET2	1.539.147	0,78%
Obveznica PET3	338.435	0,17%
Obveznica PETGSV3 1/4 06/19	2.764.590	1,40%
Posojilo ACH d.d.	4.201.932	2,12%
Delnice LKPG	375.998	0,19%
Obveznica SIJ2	1.004.469	0,51%
Delnice VIHR	891.680	0,45%
Delnice VHLG	1.528.684	0,77%
<b>Skupaj</b>	<b>27.632.379</b>	<b>13,97%</b>

Tabela 43: Finančni izid naložb do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb

v EUR		
Finančni izid naložb	2014	2013
Petrol in z njim povezane osebe	655.114	279.704
Sava in z njo povezane osebe	365.751	371.531
DZS in z njim povezane osebe	441.000	408.119
ACH in z njim povezane osebe	221.976	236.000
Upravlavec Perspektiva - pogodba	151.354	273.943
SIJ in z njim povezane osebe	4.469	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	-11.389	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.828.274</b>	<b>1.569.297</b>

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki iz naslova hipotekarnih posojil ( Sava, Terme Čatež, Marina Portorož in ACH), prihodki od obveznic SIJa in sprememba cene od julija dalje pri delnicah Luke Koper. Kot prihodek pri Perspektivi pa je vključen prihodek po pogodbi o izločenih poslih, ki je bila v juniju 2014 prekinjena.

Tabela 44: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2014

v EUR				
	Nakupi in preknjižbe	Prodaje in preknjižbe	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	8.120.236	500.000	0	0
Sava in z njo povezane osebe	0	0	3.452	0
DZS in z njim povezane osebe	0	0	37.455	0
ACH in z njim povezane osebe	0	0	201.932	0
Upravlavec Perspektiva - pogodba	3.081.193	13.719.111	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	1.000.000	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	783.780	391.000	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>12.985.209</b>	<b>14.610.111</b>	<b>242.839</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01. Pri nakupih izdajatelja Petrol in Luka Koper so zajeti tudi prenosi oz preknjižbe vrednostnih papirjev od zunanjih upravljavcev (Factor banka, Probanka in Perspektiva) na upravljavca PDA zaradi prekinitve pogodbe o izločenih poslih. Dejanskih nakupov v navedene izdajatelje v letu 2014 je bilo za 3.167.750 EUR. Pri upravljavcu Perspektiva – pogodba smo zajeli vse nakupe, ki jih je upravljavec v skladu s pogodbo o izločenih poslih do junija 2014 izvedel. Z junijem 2014 smo pogodbo o izločenih poslih s Perspektivo prekinili, zato so pri prodajah upravljavca Perspektiva zajeti prenosi oz preknjižbe vseh vrednostnih papirjev na upravljavca PDA. Med terjatvami pa prikazujemo obračunane in še ne zapadle obresti na hipotekarna posojila.

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

Tabela 45: Pogoji hipotekarnih posojil in vrednost zavarovanj

<i>Posojilo</i>	<i>Vrednost danega posojila oz zastavljene hipoteke</i>	<i>Datum črpanja posojila</i>	<i>Obrestna mera</i>	<i>Zapadlost posojila</i>	<i>Hipoteka</i>	<i>Ocenjena vrednost</i>
ACH d.d.	4.000.000	31.3.2009	3M EURIBOR+5,25%	20.11.2017	Poslovni kompleks na Ptujski cesti v Mariboru	6.000.000
Sava d.d.	6.000.000	24.12.2008	3%	24.12.2015	Hotel Savica Bled	2.400.000
					Grand Hotel Toplice	6.830.000
					Restavracija Panorama	2.750.000
Terme Čatež d.d.	6.000.000	12.6.2012	5%	31.12.2016	Grad Mokrice	16.616.000
					Hotel Koper	2.100.000
					Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji (prvi vpisnik)	2.400.000
Marina Portorož	1.000.000	14.6.2012	6,30%	31.12.2015	Trnovski pristan	1.410.000
					Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji (drugi vpisnik)	2.400.000
<b>Skupaj</b>	<b>17.000.000</b>					<b>42.906.000</b>

V spodnjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb kritnega sklada do skrbnika in z njim povezanih oseb in vrsta naložbe pri skrbniku in z njim povezanih oseb.

Tabela 46: Izpostavljenost naložb kritnega sklada varčevanja do skrbnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2014

<b>Skrbnik</b>	<b>Vrednost 31.12.2014</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>
Nova Ljubljanska banka d.d.	7.638.034	3,86%
Nova Ljubljanska banka d.d.	5.831.290	2,95%

<i>Povezana oseba Banka Celje d.d.</i>	1.806.744	0,91%
<b>Skupaj</b>	<b>7.638.034</b>	<b>3,86%</b>

Tabela 47: Prikaz posameznih naložb do skrbnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2014

v EUR		
<b>vrsta naložbe</b>	<b>Vrednost 31.12.2014</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>
Depozit NLB 12301787	2.554.247	1,29%
Depozit NLB 12355173	2.029.260	1,03%
Obveznica NOVALJ2 7/8 07/03/17	1.006.330	0,51%
Obveznica NLB18	46.966	0,02%
Obveznica NLB19	167.433	0,08%
Stanje na TRR pri NLB	27.054	0,01%
Obveznice - bančne BCE13	1.544.821	0,78%
Obveznice - bančne BCE15	261.922	0,13%
<b>Skupaj</b>	<b>7.638.033</b>	<b>3,86%</b>

### Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

Kritni sklad med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

### Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje kritnega sklada v poslovnem letu 2014 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### Obveznosti do članov v mirovanju

Pokojninska družba A, d.d. ima konec leta 2014 36 delodajalcev, ki premije za dodatno pokojninsko zavarovanje svojih zaposlenih ne plačujejo več. Skupna obveznost do teh zavarovancev na dan 31.12.2014 znaša 6.342.084 EUR.

### Terjatev do upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa

Terjatev do upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa na dan 31.12.2014 znaša 289 EUR, izvira pa iz nedoseganja zajamčene donosnosti na nekaterih osebnih računih zavarovancev, ki so vstopili v zavarovanje 1.12.2014.

## VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### 2.1. Finančni prihodki

Tabela 48: Finančni prihodki od naložb kritnega sklada

v EUR		
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Prihodke od dividend in deležev	679.927	372.880
Prihodke od obresti	7.371.630	8.186.653
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	433.427	101.524

Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	25.411.636	12.038.973
Drugi finančni prihodki	362.103	0
<b>Finančni prihodki</b>	<b>34.258.721</b>	<b>20.700.030</b>

Upravljaec kritnega sklada je v letu 2014 realiziral 34.258.721 EUR finančnih prihodkov, kar je za 6,55% več kot v letu 2013. Največji delež, kar 74,17% med finančnimi prihodki predstavljajo prevrednotovalni prihodki, ki odražajo prihodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb, 21,52% se nanaša na prihodke od obresti, 4,31% pa predstavljajo prihodki iz naslova dividend, dobički pri odtujitvah naložb in drugi finančni prihodki. Med druge finančne prihodke so zajete pozitivne tečajne razlike v višini 362.103 EUR.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunanih po EOM od depozitov in obveznic.

## 2.2. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

Tabela 49: Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	289	7.550.181

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa se v letu 2014 nanašajo na prihodke iz naslova transfera KD-KS, v letu 2013 pa tudi na pogodbeno določila zunanjih upravljavcev. V pogodbah o izločenih poslih, preko katerih je PDA upravljal sredstva pokojninskih zavarovancev do konca leta 2013 oz. junija 2014 je bilo določeno, da mora zunanji upravljaec na sredstva, ki jih ima v upravljanju zagotavljati zjamčen donos, v kolikor tega ne doseže, pa mora primanjkljaj vplačati na račun kritnega sklada.

Tabela 50: Prihodki iz vplačil po upravljavcih zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Prihodki upravljavca Factor banka	0	2.498.050
Prihodki upravljavca Probanka	0	3.697.206
Prihodki upravljavca Perspektiva DZU	0	1.334.910
Prihodki upravljavca PDA	289	20.014
<b>Prihodki iz vplačil upravljavca</b>	<b>289</b>	<b>7.550.181</b>

## 2.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 51: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Provizija za upravljanje	1.058.003	1.006.422

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka kritnega sklada je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu kritnega sklada prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.058.003 EUR. V primerjavi z letom 2013 so višji za 5%.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55%.

#### 2.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 52: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Stroški skrbništva	87.065	109.668
<b>Stroški skrbništva</b>	<b>87.065</b>	<b>109.668</b>

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2014 obračunal 87.065 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo od junija 2014 dalje 0,035% letno od vrednosti sredstev kritnega sklada, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

#### 2.5. Finančni odhodki

Tabela 53: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.611.232	621.583
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	22.690.068	23.414.912
<b>Finančni odhodki</b>	<b>24.301.300</b>	<b>24.036.494</b>

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2014 realiziral 24.301.300 EUR finančnih odhodkov. Največji delež, kar 93,37% med finančnimi odhodki predstavljajo prevrednotovalni odhodki, ki odražajo odhodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb. Neto učinek med prevrednotovalnimi finančnimi prihodki in odhodki za leto 2014 je pozitiven in znaša 2.721.568 EUR. 1.611.232 EUR pa je upravljavec realiziral izgube pri odtujitvi finančnih naložb, od tega se 997.133 EUR nanaša na slabitev podrejenih finančnih instrumentov.

Tabela 54: Finančni odhodki iz naslova slabitve podrejenih obveznic

	v EUR
	2014
Obveznice Banke Celje	997.133
<b>Skupaj</b>	<b>997.133</b>

Med slabitvami obveznic Banke Celje sta zajeti slabitvi obveznice BCE10 v višini 990.819 EUR in slabitev obveznice BCE16 v višini 6.314 EUR

**IX. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida**
**2.6. Vplačila oziroma premije**
*Tabela 55: Obračunana kosmata premija DPDZ*

	v EUR	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kosmata obračunana premija	19.689.013	20.159.026
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.347.110	1.243.805
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>21.036.123</b>	<b>21.402.831</b>

Med vplačili oziroma premijami upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2014 obračunala 19.689.013 EUR kosmatih zavarovalnih premij. Glavnino kosmate obračunane zavarovalne premije v višini 19.381.863 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 306.944 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

**2.7. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti**
*Tabela 56: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti*

	v EUR	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Redno prenehanje	2.723.114	3.379.311
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	13.766.745	19.047.446
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	260.923	269.555
<b>Skupaj</b>	<b>16.750.781</b>	<b>22.696.312</b>
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	652.791	248.376
<b>Skupaj</b>	<b>17.403.573</b>	<b>22.944.688</b>

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2014 znašali 16.750.781 EUR, tukaj niso zajeti odhodki iz naslova odkupnih vrednosti pri prenosu sredstev na drugega izvajalca. Teh je bilo v letu 2014 za 652.791 EUR. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 82,18 odstotka vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 16,25 odstotkov. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 nižji za 24,15 odstotka.

**2.8. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca**
*Tabela 57: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca*

	v EUR	
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.347.110	1.243.805
Prenos sredstev na drugega izvajalca	652.791	248.376
<b>Razlika</b>	<b>694.319</b>	<b>995.429</b>

V letu 2014 je v kritni sklad upravljavca PDA preneslo sredstva 429 zavarovancev v skupni vrednosti 1.349.643 EUR, iz kritnega sklada pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 195 zavarovancev v skupni vrednosti 652.791 EUR.

## 2.9. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 58: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>11.712.349</b>	<b>754.505</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	11.712.349	754.505

Tabela 59: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Vplačila v PDPZ	19.689.013	20.159.026
Vstopna in izstopna provizija	-732.844	-801.265
Izplačila odkupnih vrednosti	-16.750.781	-22.696.312
Ustvarjen neto donos	8.812.643	3.097.627
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca (neto učinek)	696.852	995.429
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>11.714.882</b>	<b>754.505</b>

V poslovnem letu 2014 so se finančne obveznosti do zavarovancev povečale za 11.712.349 EUR, v letu 2013 pa za 754.505 EUR.

## 2.10. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 60: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Vstopni stroški	586.276	604.249
Izstopni stroški	146.568	197.016
Provizija za upravljanje	1.058.003	1.006.422
<b>Stroški upravljavca</b>	<b>1.790.846</b>	<b>1.807.687</b>

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka kritnega sklada je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov. Obračunani stroški so v izkazu kritnega sklada prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.790.846 EUR. V primerjavi z letom 2013 so nižji za 0,93%, predvsem zaradi manjšega obsega izrednih prekinitev in iz tega naslova nižjih izstopnih stroškov.

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3% za pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55%.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1% odkupne vrednosti zavarovanca.

### 2.11. Celotni stroški poslovanja kritnega sklada

Celotni stroški poslovanja kritnega sklada za leto 2015 znašajo 1.877.911 EUR ( za leto 2014 so znašali 1.877.912 EUR) in vključujejo obračunane vstopne stroške, izstopne stroške, provizijo za upravljanje in odhodke v zvezi z banko skrbnico.

## X. Pojasnila k izkazu pripisa dobička

### 3.1. Pripis dobička zavarovancem

V poslovnem letu 2014 je upravljavec kritnega sklada realiziral 34.259.010 EUR finančnih prihodkov in 24.301.300 EUR finančnih odhodkov. Zavarovancem je bil pripisan zajamčen donos v višini 4.901.786 EUR in donos nad zajamčenim donosa v višini 3.910.856 EUR.

Tabela 61: Rezultat poslovanja kritnega sklada

	v EUR	
	2014	2013
Finančni prihodki	34.259.010	28.250.211
Finančni odhodki	-24.301.300	-24.036.494
Donos pripisan zavarovancem	9.957.711	4.213.717
Pripisan zajamčen donos	4.901.786	3.305.502
Upravljavška in skrbniška provizija	-1.145.068	-1.116.090
Pripisan donos nad zajamčenim	3.910.856	-207.874

## XI. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev in sicer posebej pri poslovni dejavnosti in posebej pri upravljanju premoženja kritnega sklada. Postavke denarnih tokov pri poslovanju so povezane z izkazom poslovnega izida, postavke denarnih tokov pri upravljanju premoženja pa so povezane s sredstvi, izkazanimi v bilanci stanja.

Upravljavec kritnega sklada je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanja v višini 3.632.550 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2014 je bilo v kritni sklad vplačanih 19.689.013 EUR zavarovalnih premij in 1.347.110 EUR denarnih sredstev iz naslova prenosa od drugega izvajalca PDPZ, iz naslova prekinitve zavarovanja je bilo izplačanih 16.750.781 EUR, 652.791 EUR pa je bilo izplačila oz prenosa sredstev k drugemu izvajalcu PDPZ.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je pozitiven in znaša 3.313.762 EUR. V letu 2014 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 196.161.693 EUR, 2.697.955 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende..) in 7.313.948 EUR je bilo prejemkov od zunanjih upravljavcev iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti. Izdatkov za finančne naložbe pa je bilo 210.124.935 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 27.053 EUR.



## **XII. Pojasnila k izkazu premoženja kritnega sklada**

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe kritnega sklada, razvrščene v skladu s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada.

Kritni sklad nima več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljavske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev.

### XIII. Mnenje pooblaščenega revizorja



## Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 01 in individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 02 družbe Pokojninska družba A d.d.

#### ***Obseg posla***

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 01 in individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 02 družbe Pokojninska družba A d.d., ki vključujejo bilanco stanja kritnega sklada na dan 31.12.2014 ter izkaz poslovnega izida kritnega sklada, izkaz pripisa dobička kritnega sklada in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Računovodske izkaze je pripravilo poslovodstvo družbe na osnovi Sklepa 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.

#### ***Odgovornost poslovodstva***

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 01 in individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 02, pripravljenih na osnovi Sklepa 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 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, da ne vsebuje pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### ***Revizorjeva odgovornost***

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi naše revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da ločene računovodske informacije ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih v računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem ločenih računovodskih informacij, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja organizacije. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.



### ***Mnenje***

Po našem mnenju so računovodski izkazi kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 01 in individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNA – 02, ki so navedeni v prvem odstavku, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu 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.

### ***Računovodske podlage***

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo III. *Pomembne računovodske usmeritve* k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljeni tako, da bi pomagali družbi Pokojninska družba A d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

### ***Druga zadeva***

Družba Pokojninska družba A d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2014, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. O teh računovodskih izkazih smo 2. marca 2015 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Damjan Ahčin, ACCA  
*pooblaščen revizor*

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Katarina Sitar Šuštar  
*partner*

**KPMG Slovenija, d.o.o.**  
1

Ljubljana, 29. maj 2015

#### XIV. Mnenje pooblaščenega aktuarja

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc družbe za namene vrednotenja obveznosti, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in ustreznost zavarovalnih premij prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj ter izpolnjevanje kapitalske ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2014.

Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava družbe. Naloga pooblaščenega aktuarja je, da:

- preveri ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- izrazi mnenje o tem ali matematične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti družbe, ki izhajajo iz dolgoročnih pogodb ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja dolgoročnih zavarovanj, na dan vrednotenja;
- preveri ali so bile za namene 2. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah;
- potrdi ali za nove tipe dolgoročnih zavarovalnih pogodb, ki jih je družba začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije;
- ugotovi višino minimalnega kapitala družbe za potrebe dolgoročnih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- višina premij, višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročne obveznosti družbe in naložbe kritnih skladov na dan 31.12.2014 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- družba na dan 31.12.2014 izpolnjuje zahteve kapitalske ustreznosti.

Maribor, 03.03.2015



Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

**XV. Dodatek**

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

**1. BILANCA STANJA KS1 na 31.12.2014**

v EUR				
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>197.857.535</b>	<b>186.457.394</b>	<b>106,11</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice</b>				
<b>A. na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>1.1.</b>	<b>197.826.962</b>	<b>178.706.383</b>	<b>110,70</b>
1. v posojila in depozite	1.1.1.	46.633.492	43.297.841	107,70
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	1.1.2.	107.895.389	110.840.091	97,34
- dolžniški vrednostni papirji		107.895.389	110.840.091	97,34
3. razpoložljive za prodajo, od tega:		0	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	1.1.3.	43.298.081	24.568.450	176,23
- dolžniški vrednostni papirji		18.290.257	16.070.476	113,81
- lastniški vrednostni papirji		25.007.824	8.497.974	294,28
<b>C. Terjatve</b>	<b>1.2.</b>	<b>3.519</b>	<b>7.405.170</b>	<b>0,05</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	1.2.1.	289	7.313.948	0,00
2. Druge terjatve	1.2.2.	3.230	91.221	3,54
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>1.3.</b>	<b>27.054</b>	<b>345.841</b>	<b>7,82</b>
<b>E. Druga sredstva</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>197.857.535</b>	<b>186.457.394</b>	<b>106,11</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>1.4.</b>	<b>197.757.898</b>	<b>186.045.549</b>	<b>106,30</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	1.4.1.	165.941.427	159.861.045	103,80
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.4.2.	31.816.471	26.184.504	121,51
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>1.5.</b>	<b>99.636</b>	<b>411.844</b>	<b>24,19</b>
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	1.5.1.	91.045	95.835	95,00
4. Druge poslovne obveznosti	1.5.2.	8.591	316.009	2,72
<b>D. Druge obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

**2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KS1 ZA LETO 2014**

					v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>	
<b>I.</b>	<b>Vplačila oziroma premije</b>	<b>2.1.</b>	<b>19.689.013</b>	<b>20.159.026</b>	<b>0,00</b>
<b>II.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>2.2.</b>	<b>34.258.721</b>	<b>20.700.030</b>	<b>165,50</b>
	1. Prihodke od dividend in deležev	2.2.1.	679.927	372.880	182,34
	2. Prihodke od obresti	2.2.2.	7.371.630	8.186.653	90,04
	3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	2.2.3.	433.427	101.524	426,92
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	2.2.4.	25.411.636	12.038.973	211,08
	5. Drugi finančni prihodki	2.2.5.	362.103	0	0,00
<b>III.</b>	<b>Prihodke od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>289</b>	<b>7.550.181</b>	<b>0,00</b>
<b>V.</b>	<b>Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	<b>2.3.</b>	<b>16.750.781</b>	<b>22.696.312</b>	<b>0,00</b>
	1. Redno prenehanje	2.3.1.	2.723.114	3.379.311	0,00
	2. Izredno prenehanje	2.3.2.	14.027.668	19.317.000	0,00
	- z izstopom iz zavarovanja		13.766.745	19.047.446	0,00
	- s smrtjo zavarovanca		260.923	269.555	0,00
<b>VI.</b>	<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)</b>	<b>2.4.</b>	<b>694.319</b>	<b>995.429</b>	<b>0,00</b>
	1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		1.347.110	1.243.805	0,00
	2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		652.791	248.376	0,00
<b>VII.</b>	<b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>2.5.</b>	<b>11.712.349</b>	<b>754.505</b>	<b>0,00</b>
	1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		11.712.349	754.505	0,00
<b>VIII.</b>	<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>2.6.</b>	<b>1.790.846</b>	<b>1.807.687</b>	<b>99,07</b>
	1. Obračunani vstopni stroški	2.6.1.	586.276	604.249	0,00
	2. Izstopni stroški	2.6.2.	146.568	197.016	0,00
	3. Provizija za upravljanje	2.6.3.	1.058.003	1.006.422	105,13
<b>IX.</b>	<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>2.7.</b>	<b>87.065</b>	<b>109.668</b>	<b>79,39</b>
<b>X.</b>	<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>XI.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>2.8.</b>	<b>24.301.300</b>	<b>24.036.494</b>	<b>101,10</b>
	1. Odhodki za obresti		0	0	0,00
	2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.8.1.	1.611.232	621.583	259,21
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	2.8.2.	22.690.068	23.414.912	96,90
<b>XII.</b>	<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>XIII.</b>	<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>