

# POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

## LETNO POROČILO

za obdobje, ki se je zaključilo 31.12.2015

Blaž Hribar  
član uprave



Karmen Dietner  
predsednica uprave



15

## **Poslovno poročilo Pokojninske družbe A, d.d.**

---

<b>I. Uvod</b> .....	<b>4</b>
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe .....	4
1.2. Nagovor uprave družbe.....	5
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	7
<b>II. Delniški kapital in delničarji</b> .....	<b>9</b>
<b>III. Poročilo o poslovanju</b> .....	<b>10</b>
3.1. Gospodarsko okolje .....	10
3.2. Naložbena politika, cilji in strategija .....	12
3.3. Poslovne usmeritve .....	14
3.4. Pregled poslovanja.....	15
3.5. Trg in konkurenca .....	17
3.6. Finančni rezultat in finančni položaj družbe .....	22
3.7. Marketing in komuniciranje .....	24
3.8. Informatika .....	26
3.9. Zaposleni in organizacijska struktura .....	26
3.10. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta .....	27
3.11. Obvladovanje in omejitve tveganj.....	27
3.12. Izjava o upravljanju družbe .....	28
3.13. Izjava o odgovornosti posloводства.....	30
3.14. Izbrani kazalniki poslovanja.....	31

## **Računovodsko poročilo Pokojninske družbe A, d.d.**

---

<b>IV. Računovodski izkazi</b> .....	<b>35</b>
4.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2015.....	35
4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2015 do 31.12.2015.....	36
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2015 do 31.12.2015.....	36
4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2015 do 31.12.2015.....	37
4.5. Izkaz bilančnega dobička na dan 31.12.2015.....	38
4.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2015 .....	39
<b>V. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>40</b>
<b>VI. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	<b>42</b>
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva .....	42
6.2. Opredmetena osnovna sredstva .....	43
6.3. Finančna sredstva in sredstva iz finančnih pogodb.....	43
6.4. Denar in denarni ustrezniki.....	47
6.5. Terjatve .....	47
6.6. Kapital.....	47
6.7. Zavarovalno tehnične rezervacije.....	48
6.8. Druge rezervacije .....	48
6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	48
6.10. Ostale obveznosti .....	49
6.11. Prihodki.....	49
6.12. Odhodki.....	50
6.13. Davki .....	51

6.14.	Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico .....	51
6.15.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja .....	51
6.16.	Novo sprejeti standardi in pojasnila .....	51
<b>VII.</b>	<b>Pojasnila k bilanci stanja .....</b>	<b>55</b>
7.1.	Neopredmetena sredstva .....	55
7.2.	Opredmetena osnovna sredstva .....	55
7.3.	Finančne naložbe .....	56
7.3.1.	Finančne naložbe v posojila in depozite .....	58
7.3.2.	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti .....	59
7.3.3.	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo .....	59
7.3.4.	Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti .....	59
7.4.	Sredstva iz finančnih pogodb .....	62
7.5.	Terjatve .....	66
7.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....	66
7.7.	Kapital .....	66
7.7.1.	Osnovni kapital .....	66
7.7.2.	Kapitalske rezerve .....	67
7.7.3.	Rezerve iz dobička .....	67
7.7.4.	Presežek iz prevrednotenja .....	68
7.7.5.	Zadržani čisti poslovni izid .....	68
7.7.6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta .....	68
7.7.7.	Lastne delnice .....	69
7.8.	Zavarovalno tehnične rezervacije .....	69
7.9.	Druge rezervacije .....	71
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb .....	71
7.10.1.	Finančne obveznosti za vplačane čiste premije .....	72
7.10.2.	Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada .....	72
7.11.	Ostale obveznosti .....	74
7.12.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi .....	75
7.13.	Izpostavljenost naložb .....	75
7.14.	Druga pojasnila k bilanci stanja .....	76
<b>VIII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>77</b>
8.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij .....	77
8.2.	Prihodki od naložb .....	77
8.3.	Drugi zavarovalni prihodki .....	79
8.4.	Drugi prihodki .....	81
8.5.	Čisti odhodki za škode .....	81
8.6.	Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij .....	82
8.7.	Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb .....	82
8.8.	Obratovalni stroški .....	83
	Amortizacija .....	83
	Stroški dela .....	84
	Ostali obratovalni stroški .....	84
8.9.	Odhodki naložb .....	85
8.10.	Drugi zavarovalni odhodki .....	86
8.11.	Drugi odhodki .....	86
8.12.	Poslovni izid pred obdavčitvijo .....	86
8.13.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja .....	86
8.14.	Osnovni čisti dobiček na delnico .....	87
8.15.	Druga pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	87
<b>IX.</b>	<b>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa .....</b>	<b>88</b>

9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi .....	88
<b>X.</b>	<b>Pojasnila k izkazu denarnih tokov .....</b>	<b>88</b>
<b>XI.</b>	<b>Pojasnila k izkazu bilančnega dobička .....</b>	<b>89</b>
<b>XII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala .....</b>	<b>89</b>
<b>XIII.</b>	<b>Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 Povezane osebe .....</b>	<b>89</b>
<b>XIV.</b>	<b>Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja .....</b>	<b>92</b>
<b>XV.</b>	<b>Upravljanje in obvladovanje tveganj .....</b>	<b>92</b>
15.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti .....	92
15.2.	Zavarovalno tveganje .....	93
15.3.	Kreditno tveganje .....	94
15.4.	Tržno tveganje .....	97
15.5.	Obrestno tveganje .....	98
15.6.	Likvidnostno tveganje .....	99
15.7.	Valutno tveganje .....	102
15.8.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa .....	103
15.9.	Tveganje kapitalske ustreznosti .....	103
15.10.	Operativna in sistemska tveganja .....	104
15.11.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti .....	104
<b>XVI.</b>	<b>Mnenje zunanjega revizorja .....</b>	<b>105</b>
<b>XVII.</b>	<b>Mnenje pooblaščenega aktuarja .....</b>	<b>107</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Poročilo nadzornega sveta .....</b>	<b>108</b>
<b>XIX.</b>	<b>Dodatek .....</b>	<b>111</b>
19.1.	Bilanca stanja .....	111
19.2.	Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa .....	113
19.3.	Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01 .....	115
19.4.	Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01 .....	116

## Poslovno poročilo Pokojninske družbe A, d.d.

### I. Uvod

#### 1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2015 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Zadovoljni smo tudi z donosom, ki smo ga pripisali zavarovancem v letu 2015 in znaša 2,81%.

Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1,3 milijonov EUR, bilančna vsota družbe pa znaša 238 milijonov EUR. Doseženi so bili tudi vsi ostali načrtovani cilji tako glede višine vplačanih premij, sredstev zavarovancev in števila prejemnikov pokojninske rente. Vplačane premije so presegle planirane. Prihodki družbe iz naslova provizij so v primerjavi z letom 2014 višji za 3,9%, kljub temu da je zaradi nižjih izstopov nižja izstopna provizija. Stroški poslovanja družbe pa so nižji od lanskoletnih in nižji od plana. Donosnost kapitala v letu 2015 znaša 9,86%. Zavarovancem sklada varčevanja smo pripisali donos v višini 2,81%, donosnost sklada izplačevanja za leto 2015 pa je znašala 2,59%.

Nadaljevali smo z aktivnostmi in našo prisotnostjo pri osveščanju o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Uspešno pa smo v letu 2015 pripravili tudi vse potrebno za uvedbo skladov življenjskega cikla s 1.1.2016, ki omogočajo bolj dinamično in na dolgi rok tudi bolj donosno pokojninsko varčevanje.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2015	2014	Indeks 15/14
Bruto premije v EUR*	22.357.710	21.036.123	106,28
Odkupna vrednost sklad varčevanj EUR	212.098.557	197.757.899	107,25
Odkupna vrednost sklad izplačevanja EUR	10.337.282	7.789.082	132,72
Število zavarovancev sklad varčevanja	40291	40325	99,92
Število zavarovancev sklad izplačevanja	1707	1353	126,16
Drugi zavarovalni prihodki	1.955.705	1.882.244	103,90
Obratovalni stroški	1.313.332	1.394.586	94,17
Dosežen donos sredstev varčevanja	2,81%	4,73%	59,41
Dosežen donos sredstev izplačevanja	2,59%	3,25%	79,69
Donosnost kapitala	9,86%	7,30%	135,07
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	168,81	169,60	99,53
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	184,19	169,60	108,60
Čisti poslovni izid v EUR	1.349.253	1.069.718	126,13

\*Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.357.710 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 21.382.935 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob preobdih zavarovancev iz drugih družb na PDA.

## 1.2. Nagovor uprave družbe

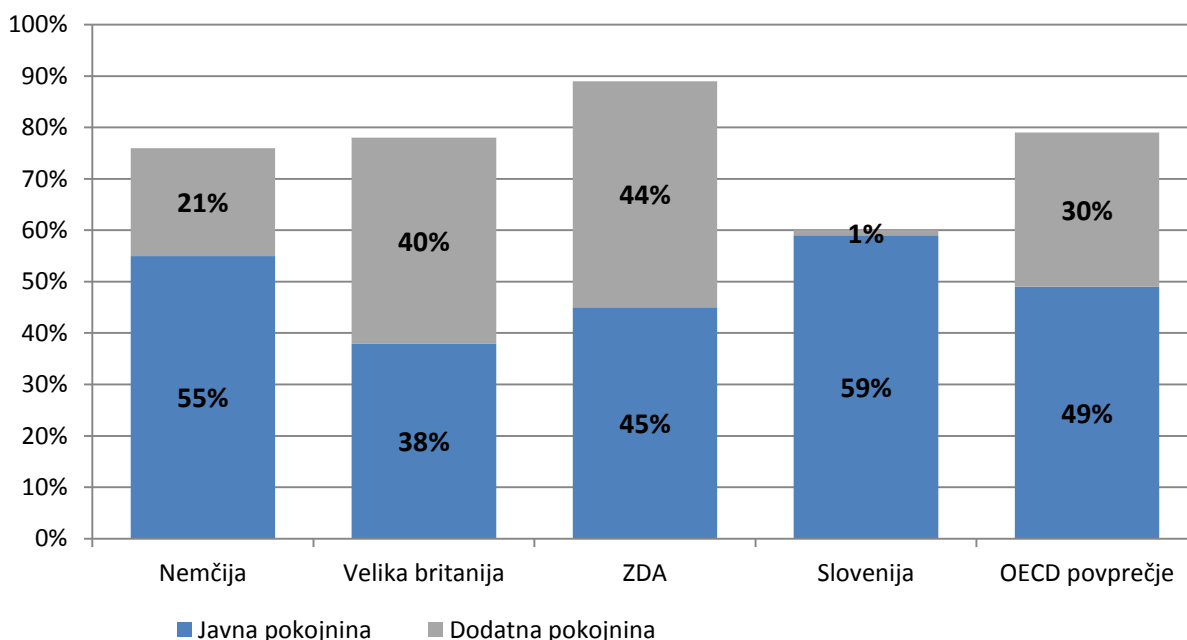
Spoštovani,

Pokojnina za novo upokojene v letu 2015 je znašala 57% povprečne plače zaposlenega. Razmerje med zaposlenimi in upokojenimi je bilo 1 : 1,37, demografija pa kaže, da bo to razmerje okrog leta 2040 le še 1 : 1, kar bo pomenilo nižanje javne pokojnine proti 40% povprečne plače zaposlenega.

Razvite države so že zdavnaj ukrepale, saj takšna pokojnina za dostojno življenje ne zadostuje. Tudi Slovenija je z reformo pokojninskega sistema leta 2000 uvedla dodatno pokojninsko varčevanje. Podjetja so v veliki meri pristopila k varčevanju v II. stebru, vendar je to varčevanje prenizko, davčna olajšava je v povprečju izkoriščena le v višini 2% bruto plače, medtem ko nam zakon omogoča 5,84%. Ljudje te olajšave niso vzeli za svojo, čeprav je pokojnina nekaj, kar bomo vsi potrebovali.

Kaj je razlog za tako nizko varčevanje v II. stebru? V prvi vrsti lahko rečemo, da je to nezavedanje, kakšne pokojnine bomo imeli. Torej bi bilo nujno potrebno več javnega govora države o tej problematiki, ljudem je potrebno povedati kaj jih čaka, saj za dostojno pokojnino ne moremo privarčevati v kratkem času. Drugi razlog pa je nezaupanje, gre za dolgoročno varčevanje, torej moramo verjeti v državo, da bo na področju dodatnega prostovoljnega varčevanja delovala tako, da ne bo posegala v pridobljene pravice in jih bo spreminjala le v pozitivni smeri. Prav tako moramo izvajalci dodatnega prostovoljnega varčevanja zagotavljati varno in donosno upravljanje sredstev.

**Višina pokojnine v primerjavi s plačo**



*Vir: OECD Pensions Outlook 2013*

V povprečju držav članic OECD predstavlja za zaposlenega s povprečnimi prihodki javna pokojnina le še 49% plače pred upokojitvijo, preostalih 30% pa predstavlja dodatna pokojnina imenovana tudi

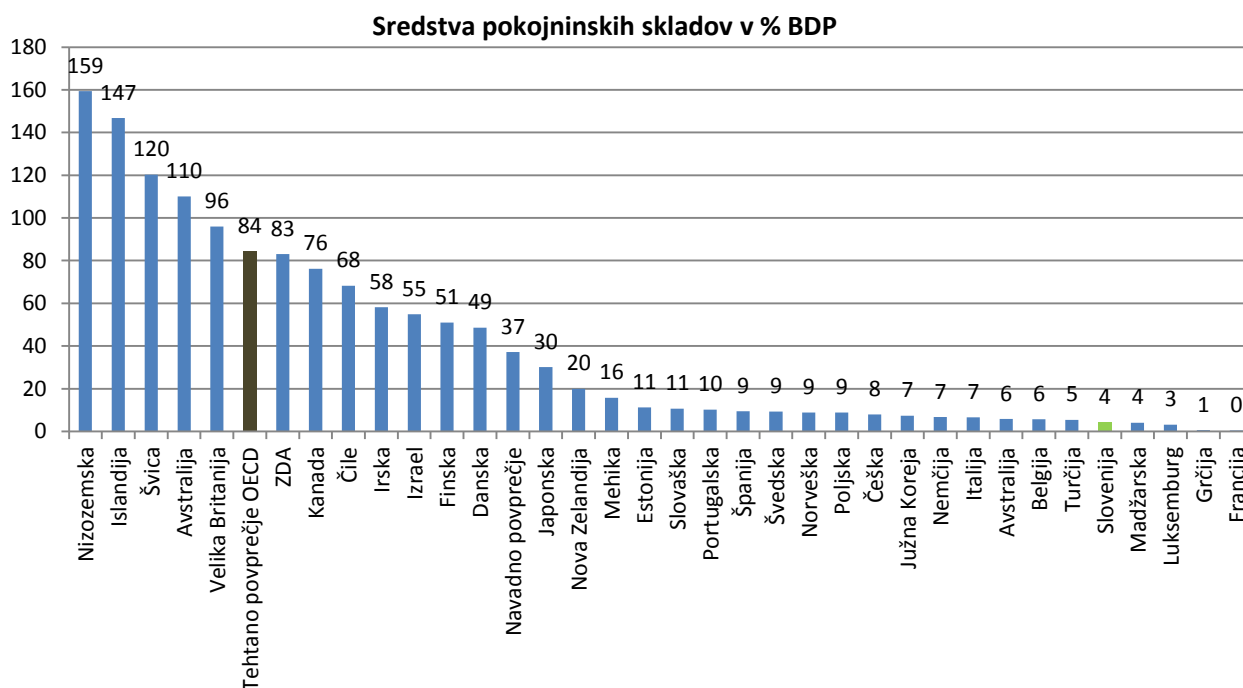
»pokojnina podjetja«. Skupni prihodki v pokoju znašajo 79% plače pred upokojitvijo, kar je nad mejo dostojne pokojnine, ki jo po merilih OECD predstavlja 70% neto plače.

V Nemčiji povprečni zaposleni prejema ob upokojitvi javno pokojnino v višini 55% njegove plače pred upokojitvijo, dodatno prejema še »pokojnino podjetja« v višini 21% njegove plače pred upokojitvijo in skupaj v pokoju prejema prihodke v višini 76% svoje plače pred upokojitvijo.

Povprečni zaposleni v Sloveniji zaradi počasnega razvoja drugega pokojninskega stebra ob upokojitvi poleg javne pokojnine, ki znaša v povprečju 59% neto plače zaposlenega, ne prejema dodatne pokojnine.

V letu 2015 je iz naslova PDPZ v Sloveniji prejemale dodatno pokojninsko rento le približno 10.000 upokojencev, kar predstavlja približno 1,6% vseh upokojencev zaradi česar drugi pokojninski steber v Sloveniji še nima statistično opazne nadomestitve pokojnin.

V letu 2014 so sredstva pokojninskih skladov posameznih držav OECD v povprečju znašala 84,4% BDP države. Samo v tem letu so se povečala za 2,5 % točke. Skupaj so sredstva pokojninskih skladov v OECD državah znašala 23 trilijonov EUR konec leta 2014. V Sloveniji znašajo le 4% BDP in se zaradi enkratnih dvigov že nekaj let ne povečujejo.



Vir: OECD Global Pension Statistics 2015

Za hitrejši razvoj dodatnega pokojninskega zavarovanja pa poleg bistveno aktivnejšega osveščanja potrebujemo bolj fleksibilen davčni pristop. Vsak zaposleni naj ima pravico do davčne olajšave v višini in dinamiki, ki mu omogoča pokriti njegovo pokojninsko vrzel.

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### **1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost**

#### **Poslanstvo**

Obvezne pokojnine bodo nižje. Brez dodatne pokojnine bo standard večine zaposlenih po upokojitvi na meji revščine. Skupina uglednih gospodarskih družb se je odločila, da v medsebojnem partnerstvu ustanovi Pokojninsko družbo A, d.d. ter poskrbi za boljšo pokojnino in posledično lepšo prihodnost svojih zaposlenih. Lastništvo družbe je razpršeno. Družba ni ustanovljena zaradi ustvarjanja dobička lastnikom in je organizirana za zavarovanje velikih skupin zavarovancev. Oboje ji omogoča, da zavarovancem nudi zelo ugodne pogoje zavarovanja.

#### **Vizija**

Naši zavarovanci bodo cenili dodatno pokojninsko zavarovanje, delodajalci pa v celoti izkoriščali možnost davčno ugodnega nagrajevanja, ki ga nudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje. Izplačane dodatne pokojnine bodo utrdile zaupanje v zavarovanje. Stabilni donosi zavarovanja z zajamčenim donosom ter možnost izbire pokojninske rente, bodo v javnosti dvignili mnenje o konkurenčnosti zavarovanja pred drugimi oblikami varčevanja.

#### **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 na 700.000 tisoč SIT (z izdajo novih delnic v višini 250.000 tisoč SIT) ter sprememba statuta.

S sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25.07.2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s čimer se je kapital družbe povečal na 809.090 tisoč SIT. S sklepom sodišča Srg št. 2006/05938 z dne 23.06.2006 je vpisana dokapitalizacija družbe v višini 85.780 tisoč SIT.

Z dnem 12.06.2007 je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2012 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.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

#### *Osnovni podatki družbe:*

matična številka	1640097000
davčna številka	48883638
transakcijski račun	SI56 0292 2026 0944 545



*Osnovni podatki kritnega sklada:*

matična številka kritnega sklada 1 - 1640097001

transakcijski račun kritnega sklada 1 - SI56 0291 3025 5416 568

*Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:*

matična številka sklada SPAI-01 – 1640097005

transakcijski račun sklada SPAI-01 – SI56 0291 3025 9172 893

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:

- predsednica uprave: Karmen Dietner

- član uprave: Blaž Hribar

V letu 2015 je prišlo do sprememb v upravi družbe zaradi upokojitve predsednika. Do junija 2015 je bil predsednik uprave g. Peter Filipič, ga. Karmen Dietner pa je bila članica uprave.

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2015: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Igor Stebernak, Mojca Černe Pucer, Mojca Globočnik, Matija Kranjc, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna, Lucija Živa Sajevec, Dean Čerin, Marko Hauptman in Miha Podbevšek.

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 2015 pokojninska družba formalno še ni imenovala Odbora pokojninskega sklada, ampak je le ta deloval v sklopu Komisije za naložbe.

Upravljavac 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).

## II. Delniški kapital in delničarji

Osnovni kapital družbe je v celoti vplačan. Razdeljen je na 89.487 navadnih imenskih kosovnih delnic. Delnice so prosto prenosljive in so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z zakonom.

Knjigovodski kapital družbe znaša na dan 31.12.2015 15.106.156 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2014 zmanjšal skupaj za 610.845 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.349.253 EUR in zmanjšanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 136.204 EUR, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 447.435 EUR, zmanjšanje za nakup lastnih delnic v višini 1.376.460 EUR). Osnovni kapital znaša 3.734.226 EUR, kapitalne rezerve 191.059 EUR (nastale ob dokapitalizaciji družbe, ki je bila višja od nominalne cene delnic), rezerve iz dobička pa 7.427.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 5.623.540 EUR so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in 1.376.460 EUR so rezerve za lastne delnice). Na dan 31.12.2015 je družba evidentirala 1.442.901 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.349.253 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.338.094 EUR.

V letu 2015 je prišlo do sprememb v lastniški strukturi družbe. 16.12.2015 je potekala 16. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala ter velja za dobo treh let.

Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2015

Delničar	Delež	Delničar	Delež
Petrol d.d.	10,53%	Talum d.d.	4,54%
Pokojninska družba A, d.d.	9,47%	SKB Banka d.d.	4,01%
ACH d.d.	8,27%	DZS d.d.	3,91%
Factor banka d.d.	8,17%	Forplan, d.o.o.	3,65%
Lek d.d.	7,48%	Sindikata Lek	2,88%
Luka Koper d.d.	6,17%	Perspektiva FT	2,76%
Sava d.d.	5,57%	Grand hotel Union d.d.	2,60%
Alpos d.d.	4,95%	AMZS d.d.	2,20%
SIJ d.d.	4,65%	Ostali*	8,18%

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

### **III. Poročilo o poslovanju**

#### **3.1. Gospodarsko okolje**

##### **Pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v Sloveniji v letu 2015**

Inflacija<sup>1</sup> je v Sloveniji v letu 2015 znašala - 0,6%, v predhodnem letu pa - 0,1 %. Ključni razlog za negativno slovensko inflacijo oz. deflacijo v 2015 je močna pocenitev nafte. Nafta (vrsta Brent merjeno v EUR) se je namreč v letu 2015 pocenila za 28 %, v zadnjem letu in pol (od 30.6.2014) pa za kar 58 %. K letni slovenski deflaciji v 2015 so tako največ prispevale nižje cene naftnih derivatov. Tekoča goriva so se v Sloveniji pocenila za 16,3 %, goriva in maziva pa za 12,7 % (Vir: SURS). Napovedana gospodarska rast za Slovenijo za leto 2015 znaša 2,7 %<sup>2</sup>, v predhodnem letu je bila gospodarska rast -2,8 %.

Obrestne mere so se v letu 2015 zopet občutno znižale v primerjavi s predhodnim letom. Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta znižala iz 2,2% na 1,7%. Glavni razlog za upad cene zadolževanja slovenske države gre iskati v ukrepih ECB, natančneje njenem programu odkupovanja državnih obveznic članic evroobmočja, torej tudi Slovenije. ECB je tako od marca do decembra 2015 nakupila za 2,23 mrd EUR slovenskih državnih obveznic in je imela tako konec 2015 v lasti že prek 7 % vsega slovenskega državnega dolga. Ukrepi ECB tako vplivajo na splošno nižanje obrestnih mer v evroobmočju in s tem na višje vrednosti obvezniških naložb.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjestev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra znašala 0,82%<sup>3</sup> (decembra 2014 še 1,9%).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2015 izgubil 11,2 %. Padec vrednosti slovenskih borznih družb gre v največji meri pripisati razočaranju vlagateljev ob nenadnem zaključku prodaje državnih lastniških deležev v slovenskih borznih družbah. Ta za lastnike slovenskih delnic negativen razplet je zasenčil sicer solidno okrevanje slovenskega gospodarstva, razvidno iz podatkov o gospodarski rasti, razpoloženju potrošnikov, nižanju brezposelnosti in posledično tudi solidnih poslovnih rezultatih slovenskih borznih družb s poslovanjem v Sloveniji.

##### **Pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2015**

Po ocenah analitikov Mednarodnega denarnega sklada (MDS) je znašala svetovna gospodarska rast v letu 2015 3,1% in je bila najnižja po letu 2009. Močno znižanje cen nafte in drugih surovin je močno šibilo države izvoznice, kot na primer Rusijo in Brazilijo, ter na drugi strani krepilo države uvoznice, kot na primer Indijo in Evropo. Brazilija in Rusija sta bili tekom 2015 tako v recesiji, brazilsko gospodarstvo se je skrčilo za -3,8% , rusko za -3,7%, medtem ko je Indija dosegla visoko 7,3 % gospodarsko rast. Kitajska je s 6,9 % gospodarsko rastjo še vedno eno najhitreje rastočih

<sup>1</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

<sup>2</sup> Vir: Umar; Pregled uresničevanja Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2015; 16.12.2015

<sup>3</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2015; str 32

gospodarstev, a njena hitra rast se postopoma upočasnjuje in tveganja povezana z njenim upočasnjevanjem so skrbela, če ne kar občasno strašila, vlagatelje tekom 2015.

V razvitem zahodnem svetu so po gospodarski rasti v 2015 prednjačile ZDA (+2,5 %), Združeno kraljestvo (+2,2 %), ter pred leti problematične periferne članice evroobmočja (npr. Španija +3,2%). Evroobmočje kot celota je doseglo solidno 1,5% gospodarsko rast, kar je najvišja gospodarska rast evroobmočja po letu 2010.

Inflacija je bila po svetu v 2015 nižja kot pa je večina pričakovala. Razlog zato je dodatno močno znižanje cen nafte na svetovnih trgih. Slednja se je znižala predvsem kot posledica odločitve Savdske Arabije, da s povečanjem količine črpanja namenoma zniža ceno nafte in s tem z naftnega trga izrine dražje proizvajalce. Ciljajo predvsem na ameriške naftne družbe, ki so prek novih načinov črpanja močno povečale količino načrpane nafte (za okvirno 5 mio sodčkov na dan med 2012 in 2015, kar predstavlja kar polovico proizvodnje Savdske Arabije) in posledično tržni delež na svetovnem trgu. Inflacija v evro območju je tako v letu 2015 znašala +0,2% (predhodno leto -0,2%). Inflacija v ZDA je v letu 2015 znašala +0,7%. V obeh primerih je inflacijo močno nižala cena nafte (transport, pogonska goriva, ogrevanje, električna, ...). Osnovna stopnja inflacije, ki izključuje učinke spremembe nafte in hrane, je znašala +0,9 % v evroobmočju in +2,1 % v ZDA. K nižanju inflacijskih pričakovanj pa je prispevala tudi močna domača valuta in s tem cenitev uvoženih izdelkov (uvoz deflacije), kar je bilo tekom 2015 bolj izrazito v ZDA, manj v Evropi.

Centralne banke so ob odsotnosti inflacijskih tveganj in povečani negotovosti, ki je tekom 2015 izvirala predvsem iz nižanja gospodarske rasti kitajskega gospodarstva in nižajoče se cene nafte, nadaljevale z agresivnimi ukrepi denarne politike oz. odložile njeno načrtovano zaostrovanje (ZDA). Ameriška centralna banka je tako na krilih odlično razpoloženega domačega potrošnika in nizke brezposelnosti (še)le decembra 2015 prvič po devetih letih dvignila referenčno obrestno mero. Za razliko od ameriške pa so evropska, kitajska in japonska centralna banka nadaljevale z agresivnimi spodbujevalnimi ukrepi. Tako je Evropska centralna banka (ECB) v marcu 2015 pričela s programom odkupovanja državnih obveznic članic evroobmočja in njegovo trajanje v decembru 2015 podaljšala vse do marca 2017.

Globalni delniški trgi so tekom 2015 dosegli solidne pozitivne donosnosti, pri čemer je bil prisoten močan razkorak med razvitimi in razvijajočimi se državami in med državami uvoznici nafte in tistimi, katerih gospodarstvo sloni na njenem črpanju.

*Tabela 3: Spremembe glavnih svetovnih indeksov v letu 2015*

<b>Regija</b>	<b>Delniški indeks</b> (z vključenimi dividendami)	<b>Donosnost v 2015 v EUR</b>
<b>ZDA</b>	S&P 500	+12,90%
<b>Evropa</b>	STOXX 600	+9,60%
<b>Razvijajoči se trgi*</b>	MSCI Emerging 1	-5,26%

*\*(Kitajska, Južna Koreja, Indija, Brazilija, Rusija...)*

### 3.2. Naložbena politika, cilji in strategija

Leto 2015 je bilo visoko nihajno leto, tako na delniških kot tudi obvezniških trgih. Slovenske državne obveznice so se ob pomoči ECB oz. njenega programa odkupovanja državnih obveznic izkazale za donosne in še pomembneje v očeh mednarodnih vlagateljev varne naložbe.

Negotovost povezana s cenovnimi padci nafte in kitajskim gospodarskim upočasnjevanjem so višali nihajnost delniških trgov, a ti so leto končali, vsaj v razvitem zahodnem svetu, okoli 10 % višje kot so ga začeli. Podobno donosnost so dosegle delniške naložbe sklada usmerjene v ameriške in evropske delnice. Pri slednjih je bila teža dana predvsem panogam s stabilnejšim in manj cikličnim poslovanjem, kot so javne storitve, farmacija in zdravstvo ter tehnologija.

Sklad ni bil omembe vredno izpostavljen delnicam energetskim in surovinskim podjetij, niti trgov v razvoju v širšem. Te naložbene kategorije so namreč dosegle občutno negativne donosnosti tekom 2015. Slednjim borznim čerem leta 2015 se je premoženje kritnega sklada zajamčenega donosa uspelo v celoti izogniti.

Delniški portfelj kritnega sklada zajamčenega donosa je imel tekom leta 2015 povišano utež v slovenskih delnicah. Konec privatizacijskih upov za Telekom d.d. in s tem dejansko zaključek prodaje državnih deležev v slovenskih borznih družbah so razočarali vlagatelje in močno znižali vrednost slovenskih delnic. Slednje je seveda nižalo tudi vrednost delnic slovenskih družb v portfelju kritnega sklada zajamčenega donosa.

*Tabela 4: Donosnost naložb kritnega sklada varčevanja*

v %	2015	2014	Indeks 15/14
Donosnost sredstev	2,81	4,73	59,41

Donosnost sredstev kritnega sklada varčevanja je v letu 2015 znašala 2,81%.

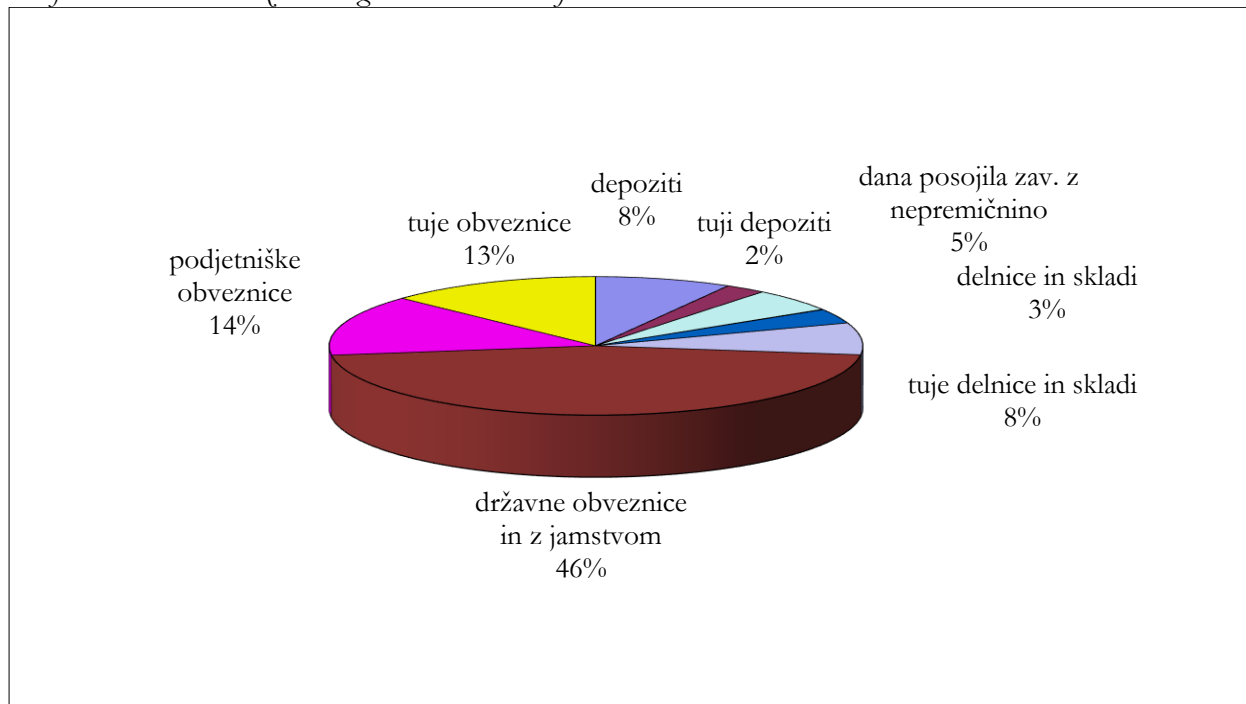
Spodnja tabela prikazuje naložbe kritnega sklada varčevanja glede na strukturo po pokojninskem načrtu, ki je določena v 24.členu pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02.

*Tabela 5: Struktura naložb kritnega sklada varčevanja na 31.12.2015*

	31.12.2015	v EUR <i>Delež</i>
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,	106.771.018	50,29%

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,	48.065.725	22,64%
4. delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij,	6.542.362	3,08%
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,	1.035.808	0,49%
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 zajamčenega donosa, skupno z naložbami pod 4. in 5. točko tega člena ne morejo presegati 30% matematičnih rezervacij,	10.457.339	4,93%
7. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčeni donos, skupno ne morejo presegati 40% matematičnih rezervacij,	4.904.403	2,31%
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,	22.888.330	10,78%
11. gotovino v blagajni oziroma na transakcijskem denarnem računu največ 3% matematičnih rezervacij,	127.823	0,06%
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,	11.440.686	5,39%
14. kratkoročne terjatve iz naslova obresti od naložb in prehodno ne zaračunani prihodki od obresti iz naložb kritnega premoženja iz 1., 2., 3. in 13. točke.	69.613	0,03%
<b>Skupaj</b>	<b>212.303.105</b>	<b>100,00%</b>

Graf 1: Struktura naložb kritnega sklada varčevanja na 31.12.2015



### 3.3. Poslovne usmeritve

Tabela 6: Plan leta 2016 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2015

	Realizacija		
	Plan 2015	2015	Plan 2016
Bruto premije v EUR*	20.135.000	22.357.710	21.340.000
Odkupna vrednost varčevanje v EUR	209.150.096	212.098.557	229.288.737
Odkupna vrednost izplačevanje v EUR	8.404.974	10.337.282	10.480.150
Število zavarovancev varčevanja	41347	40291	41300
Število zavarovancev izplačevanja	1653	1707	1800
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	1.889.345	1.955.705	1.973.867
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.357.732	1.313.332	1.380.376
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	531.613	642.373	593.491
Finančni prihodki v EUR	536.000	827.544	519.000
Finančni odhodki v EUR	99.600	114.161	70.000
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	436.400	713.383	449.000
Donosnost kapitala	6,61%	9,86%	7,08%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	174,39	168,81	175,51
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	174,39	184,19	190,83
<b>Čisti poslovni izid v EUR</b>	<b>968.013</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.042.491</b>

V letu 2015 so bili izpolnjeni skoraj vsi načrtovani cilji, malenkost od cilja odstopa le število zavarovancev. Družba je dosegla dobiček v višini 1.349.253 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2015 znaša 168,81 EUR.

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

Prizadevali si bomo nadalje izboljšati storitev do strank. Nadaljevali bomo z obveščanjem naših strank, tako preko osebne pošte, kot tudi elektronske pošte ter preko spletnih stani. Prav tako bomo nadaljevali z izvedbo srečanj (izobraževanj) o dodatnem pokojninskem zavarovanju. Osebni obiski strank in rezultati ankete o zadovoljstvu strank bodo usmerjali naša prizadevanja.

Merilo uspešnosti družbe bo v vse večji meri doseženi dolgoročni donos v primerjavi z rezultati konkurence in netveganim varčevanjem ob hkratnem zagotavljanju varnosti sredstev in zajamčenega donosa in dobrem servisu naših strank.

### **3.4. Pregled poslovanja**

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 15. seji, dne 17.08.2015 sprejela vse predlagane sklepe. Seznanila se je z letnim poročilom družbe, sklepala o uporabi bilančnega dobička, sprejela poročilo notranje revizije za leto 2014, podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora ter imenovala revizorja in aktuarja za leto 2015. Skupščina se je seznanila s spremembami v nadzornem svetu. Od te spremembe dalje šteje nadzorni svet dvanajst članov. Skupščina se je ponovno sestala 16.12.2015, na svoji 16. seji. Sprejela je spremembe in dopolnitve Statuta ter pooblastila upravo za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic.

Nadzorni svet je na 6. seji, dne 12.3.2015 potrdil letno poročilo za leto 2014, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2014 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila. Sprejel je načrt poslovanja za leto 2015 in podal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2015. Imenoval je pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za leto 2015. Na znanje je sprejel informacijo o sklicu skupščine in se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2014. Nadzorni svet je sprejel spremembe Poslovnika o delu nadzornega sveta, seznanil se je s predvidenimi spremembami članstva v nadzornem svetu. Na podlagi sporazuma o ureditvi medsebojnih razmerij s Petrom Filipičem, je nadzorni svet ugotovil, da predsedniku uprave zaradi upokojitve predčasno preneha mandat. Vodenje družbe je za mandatno obdobje petih let zaupal dosedanji članici uprave, Karmen Dietner, ki ji je podelil mandat, da predlaga kandidata za drugega člana uprave. Nadzorni svet se je seznanil in se pozitivno opredelil do namere Uprave, da posamezne delničarje povabi k podpisu Sporazuma strateških delničarjev Pokojninske družbe A, d.d.. Na svoji 7. seji, 2.6.2015 je Nadzorni svet z dnem 6.6.2015 za člana uprave, za področje upravljanja naložb, za mandatno obdobje petih let, imenoval Blaža Hribarja. Sprejel je sklep o imenovanju novih članov nadzornega sveta in komisije za naložbe. V nadaljevanju je sprejel Poročilo notranje revizije za 1. četrtletje 2015, se seznanil z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov za obdobje januar – april 2015 ter podprl upravo pri iskanju priložnosti investiranja v alternativne naložbe (nepremičnine). Na 8. redni seji, 17.9.2015 je Nadzorni svet v skladu z 18. členom Statuta



Pokojninske družbe A, d.d., izdal dovoljenje za prenos 6.777 delnic PDAR, ki jih je prodala družba CG Venture B.V.. V nadaljevanju je sprejel Poročilo notranje revizije za prvo polletje 2015. Seznanil se je z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do julija 2015 in se seznanil s potekom aktivnosti na nepremičninskih projektih in podprl prizadevanja uprave pri nadaljnjih aktivnostih z nepremičninskimi naložbami. Nadzorni svet se je seznanil z aktualnimi dogajanja glede lastništva delnic PDAR. Upravo je pooblastil, da pripravi predlog pridobivanja lastnih delnic ter se strinjal, da uprava družbe vodi postopke skladno z 18. in 19. členom Statuta družbe ter izvaja vsa dejanja tako, da družba ohrani strategijo poslovanja v korist zavarovancev. Na 9. redni seji, 13.11.2015 je Nadzorni svet v skladu z 18. členom Statuta družbe izdal dovoljenje za prenos 9.391 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba Mercator, d.d., na kupca Petrol d.d., Ljubljana. Nadzorni svet se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do septembra 2015, z oceno poslovanja do konca leta 2015. Podal je soglasje k sklicu skupščine Pokojninske družbe A, d.d., s katerim se skladno s predlogom Uprave spreminjajo določbe Statuta ter podeljuje pooblastilo Upravi za nakup lastnih delnic, ko ji kapitalna ustreznost to dopušča.

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na 4. seji, 5.3.2015 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2014 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2015. Na 5. seji, 29.5.2015 se je seznanila z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2015 ter podprla upravo pri iskanju priložnosti investiranja v alternativne naložbe (nepremičnine). Na 6. seji, 11.9.2015 se je Komisija za naložbe seznanila z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do julija 2015.

Komisija za pokojninski načrt se je sestala enkrat. Na svoji 3. seji, 23.9.2015 se je seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji in s tekočim poslovanjem v letu 2015. Seznanila se je s postopki za pridobitev vseh potrebnih dovoljenj za izvajanje pokojninskih načrtov življenjskega cikla. Strinjala se je s potekom operativne vpeljave pokojninskega načrta PNA-01ŽC pri obstoječih kolektivnih zavarovancih in z dnevnim redom Predavanja in posveta o dodatnem pokojninskem zavarovanju ter pooblastila upravo za realizacijo dogodka.

Revizijska komisija se je sestala trikrat. Na svoji 8. seji, 5.3.2015 se je seznanila z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2015 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Seznanila se je z revidiranimi računovodskimi izkazi družbe na dan 31.12.2014, s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2014, z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2014 in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2015. Seznanila se je s poročilom družbe o obvladovanju tveganj, narejenih po stanju na dan 31.12.2014. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2014. Na 9. seji, 28.5.2015 in 10. seji, 3.9.2015 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30.4.2015 oz. na dan 31.7.2015 – s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj ipd. v času od zadnje seje ter se seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2015 oz. do konca julija 2015. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2015 do 30.4.2015 in za prvo polletje 2015 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2015 oz. na dan 31.7.2015.

Tako Nadzorni svet, kot vse njegove komisije, so se na vsaki od sej seznanili s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji. Poleg seznanjanja s poslovanjem družbe, kritnega sklada varčevanja in sklada rent, so se seznanili z vsakokratnim stanjem hipotekarnih posojil, njihovo donosnostjo, vrednostjo cenitev zastavljenega premoženja ter servisiranjem obveznosti iz tega naslova.

Interna revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranje revizijski pregled je zajemal pregled obratovalnih stroškov Pokojninske družbe A d.d., drugi se je nanašal na pregled notranjih kontrol pri odlivih sredstev iz transakcijskega računa v Pokojninski družbi A, d.d., tretji se je nanašal na pregled notranjih kontrol pri vrednotenju naložb v Pokojninski družbi A, d.d., četrti pregled pa se je nanašal na varovanje podatkov in informacijsko tehnologijo.

V mesecu juniju je SIQ izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2008 in nam potrdil skladnost s standardom.

Dne 9. januarja 2015 je Pokojninska družba A, d.d. s podpisom pristopila k Smernicam korporativne integritete. S tem se je zavezala ne le k spoštovanju in krepitvi korporativne integritete pri svojem poslovanju, ampak tudi, da bo širila zavedanje o pomenu poslovanja v skladu z zakonodajo in etičnimi standardi kot enega izmed temeljnih načel družbeno odgovornega delovanja v slovenskem gospodarstvu nasploh.

### **3.5. Trg in konkurenca**

#### **Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji**

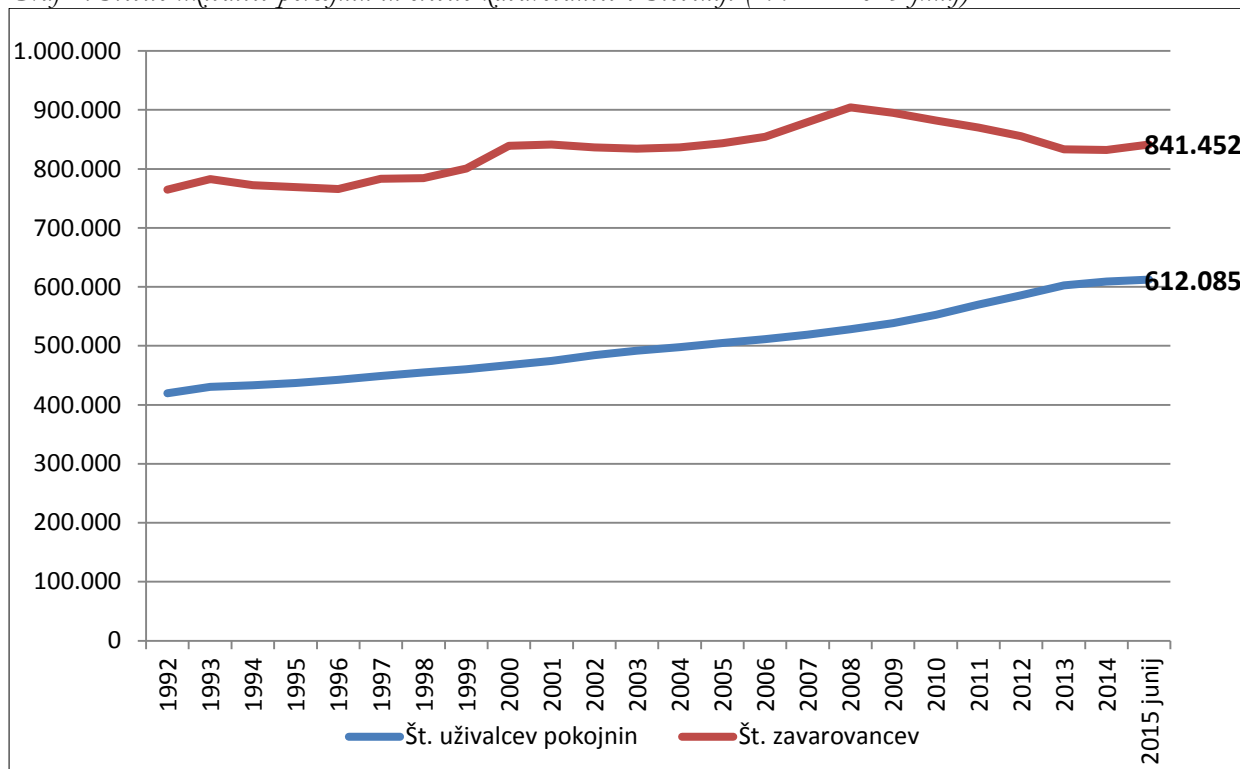
Sistem pokojninskega zavarovanja v Sloveniji še vedno temelji pretežno na prvem pokojninskem stebri, ki ga predstavlja obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Zaposleni in delodajalci tekom delovne dobe plačujejo prispevke v določeni višini iz katerih se tekoče financirajo pokojnine upokojenecv. To delajo na podlagi medgeneracijskega dogovora oziroma solidarnosti na podlagi katere tudi sami pričakujejo, da bodo njihove pokojnine v prihodnje financirali takratni zaposleni. Zaradi financiranja pokojnin iz tekočih prispevkov se je tovrstnega načina financiranja prijelo ime sistem sprotnega prispevnega kritja oziroma po angleško *Pay As You Go* sistem.

Tovrstni pokojninski sistemi so se začeli v zadnjih desetletjih zaradi vedno večjega števila upokojenih, ki zaradi napredka sodobne medicine živijo vedno dlje in vedno manjšega števila zaposlenih, ki so posledica vedno manjše rodnosti v razvitem svetu, soočati z izzivi, kako ohraniti ob vedno manjših prilivih enake višine pokojnin. Tudi Slovenija ni pri tem izjema in kot je razvidno iz grafa, se število upokojenih oseb (število uživalcev pokojnin) konstantno povečuje, med tem ko se število zaposlenih (število zavarovancev) zmanjšuje. Junija 2015 je bilo v Sloveniji 612.085 upokojencev in 841.452 zaposlenih.

Negativni trend se odraža tudi v razmerju med upokojenci in zaposlenimi, ki je še leta 1992 znašalo 1:1,82, v letošnjem letu pa le še 1:1,37. Po demografskih napovedih se bo razmerje še slabšalo in po napovedi Eurostata se bo v Sloveniji izenačilo med leti 2040 in 2045, ko bo na enega upokojenega le še en zaposleni.

Zaradi vedno manjšega števila zaposlenih in vedno večjega števila upokojencev je pokojninska blagajna v vedno večjem neravnovesju, ki ga mora pokrivati država iz svojega proračuna. V letu 2014 je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) zbral skupaj prihodkov iz naslova prispevkov v višini 3.333.555.154 EUR, na drugi strani pa je imel v istem letu odhodkov za skupno 4.977.720.000 EUR. Razliko v višini 1.558.953.657 EUR predstavljajo transferni prihodki iz državnega proračuna.

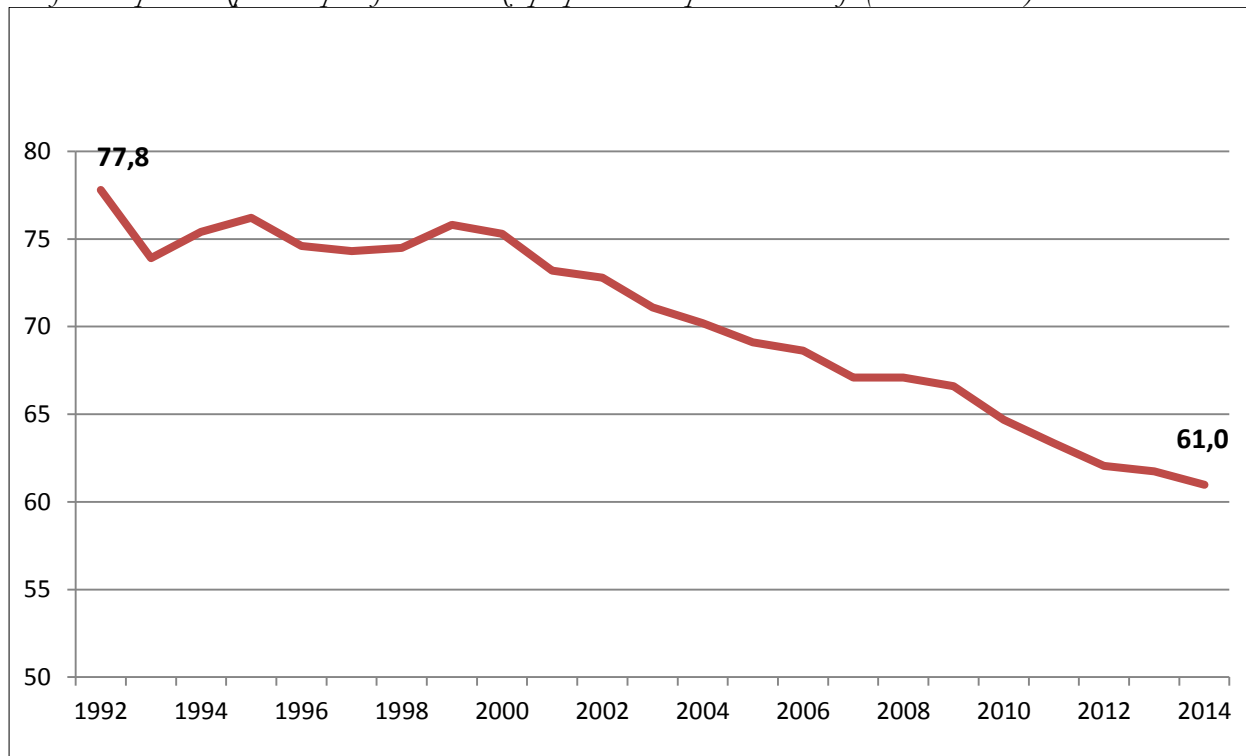
Graf 2: Število uživalcev pokojnin in število zavarovancev v Sloveniji (1992 – 2015 junij)



Vir: ZPIZ

Navedeno nesorazmerje je razlog za pokojninske reforme zadnjega desetletja, med katerimi je zadnja iz leta 2013, ko je začel veljati Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2, ki je zaostрил pogoje za pridobitev starostne pokojnine (zahtevano upokojitveno starost in pokojninsko dobo) in zmanjšal njen odmerni odstotek. Po koncu prehodnega obdobja bo lahko moški s 40 let pokojninske dobe računal na pokojnino iz obveznega zavarovanja le v višini 57,25% svoje povprečne plače v najugodnejših zaporednih 24 letih. V praksi pomeni vsaka pokojninska reforma zaostritev pogojev oziroma vedno daljše obdobje delavne aktivnosti za vedno nižjo javno pokojnino, kar je razvidno iz spodnjega grafa na katerem je prikazana višina povprečne starostne pokojnine v deležu povprečne neto plače v Sloveniji. Še leta 1992 je znašala povprečna starostna pokojnina 77,8 % povprečne neto plače, v lanskem letu znaša le še 61 %.

Graf 3: Povprečna izplačana pokojnina v deležu povprečne neto plače v Sloveniji (1992 – 2014)

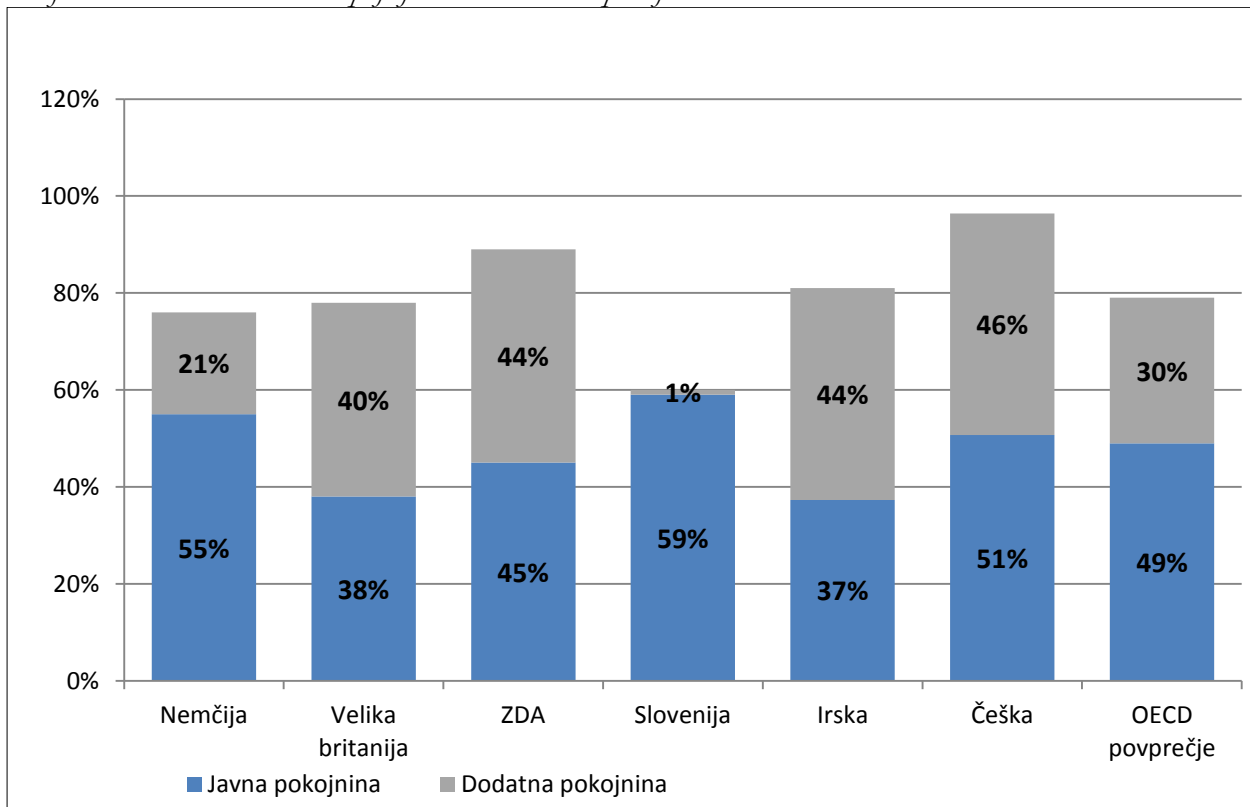


Vir: ZPIZ

### Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v tujini

Večina držav je našla odgovor, kako nadomestiti vedno nižje javne pokojnine, v postopnem razvoju drugega in tretjega pokojninskega stebra. V osnovi gre za naložbene pokojninske sisteme, kjer posameznik oziroma delodajalec vplačuje dodatne prispevke na individualne varčevalne račune, kjer so investirani v naložbe in ob upokojitvi posameznik iz njihovega naslova začne prejemati dodatni prihodek v obliki doživljenjske pokojninske rente. Kot je razvidno iz spodnjega grafa, ki prikazuje neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin, ki prikazujejo koliko neto plače pred upokojitvijo nadomesti ob upokojitvi javna ali dodatna pokojnina, so v številnih državah uspeli upad javnih pokojnin nadomestiti z dodatnimi. V povprečju držav članic OECD predstavlja za zaposlenega s povprečnimi prihodki javna pokojnina 49% plače pred upokojitvijo, preostalih 30% predstavlja dodatna pokojnina iz naslova drugega oziroma tretjega pokojninskega stebra. Skupni prihodki v pokoju znašajo 79% plače pred upokojitvijo.

Graf 4: Neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin

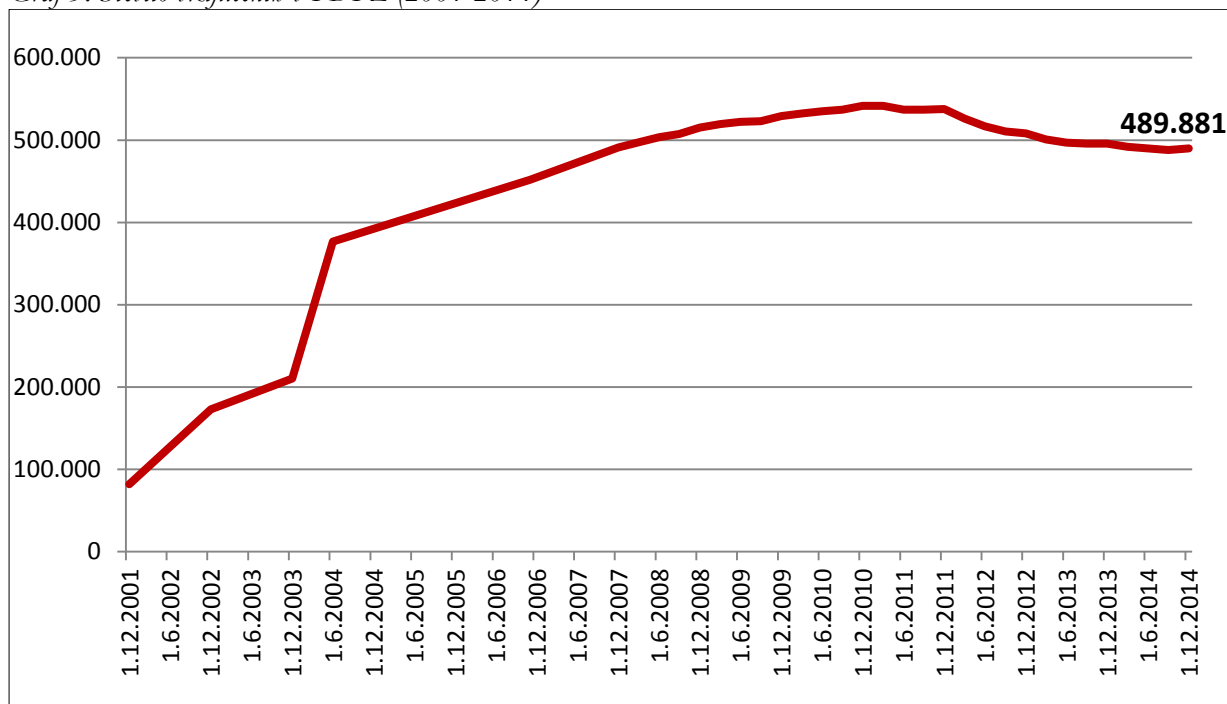


Vir: OECD Pensions Outlook 2013

V Nemčiji zaposleni s povprečnimi prihodki prejema ob upokojitvi prihodke iz naslova obveznega pokojninskega zavarovanja v višini 55% njegove plače pred upokojitvijo, dodatno prejema še pokojninsko rento v višini 21% njegove plače iz naslova prostovoljnega drugega oziroma tretjega pokojninskega stebra in tako skupaj v pokoju prejema prihodke v višini 71% svoje plače pred upokojitvijo. Še višje nadomestitve iz naslova drugega in tretjega pokojninskega stebra prejemajo v ZDA, Veliki Britaniji, Irski in še številnih drugih državah. Slovenija je ena redkih članic organizacije OECD, ki kljub nadpovprečno visokim nadomestitvam iz naslova javnih pokojnin (59%) ne dosega skupaj z dodatnimi pokojninami skupne nadomestitvene stopnje 70%, ki predstavlja mejo za dostojne prihodke ob upokojitvi.

Razlog je v nizkih stopnjah nadomestitve iz naslova drugega pokojninskega stebra, ki ga v Sloveniji predstavlja Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki je na voljo od leta 2001 in v katerega se lahko vključijo vse osebe, ki so vključene v obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje, kar pomeni, da so zaposlene oziroma samozaposlene. Konec leta 2014 je bilo v PDPZ vključenih 489.881 oseb, kar predstavlja približno 60 % vseh delavno aktivnih prebivalcev. Od leta 2011 število vključenih v PDPZ znižuje, prav tako je zaskrbljujoča nizka povprečna mesečna premija. Zaradi poznega začetka te oblike varčevanja, navedene nizke povprečne mesečne premije in izrednih dvigov privarčevanih sredstev po preteku 10-tih let od vključitve v zavarovanje, ki jih je omogočal zakon ZPIZ-1, PDPZ v Sloveniji še ne izpolnjuje svojega namena nadomeščanja vedno nižjih javnih pokojnin, saj v letošnjem letu le dobrih 10.000 upokojencev že prejema dodatno pokojninsko rento.

Graf 5: Število vključenih v PDPZ (2001-2014)



Vir: MDDSZ

### **Povečati je potrebno obseg dodatnega pokojninskega zavarovanja**

Zadnja pokojninska reforma je z zakonom ZPIZ-2 prinesla novosti tudi na področju PDPZ, s katerim lahko po novem zavarovanci investirajo svoje prihranke za dodatno pokojnino s pomočjo tako imenovane naložbene politike življenjskega cikla tudi v dinamične delniške naložbe, katerih sestava se v skladu z naložbeno politiko samodejno spreminja glede na starost zavarovanca, od bolj dinamične v zgodnjih letih varčevanja do bolj konservativne v kasnejših letih. S tem imajo zavarovanci možnost izbire glede investiranja njihovih prihrankov, kar lahko označimo kot pozitivno, saj del javnosti, do sedaj, ni bil pozitivno naravnani glede pomanjkanja možnosti izbire, kam investirati prihranke v okviru PDPZ. Ob tem pričakujemo, da se bo privlačnost PDPZ, kot zelo ugodne oblike dolgoročnega varčevanja, posebej v očeh posameznikov, še povečala.

Kljub navedenim novostim, ki so zagotovo dobrodošle, bo potrebno v prihodnje ob napovedani novi pokojninski reformi za leto 2020, nujno razmisliti o ukrepih, ki bi znatneje prispevali k dvigu udeležbe in povprečne mesečne premije v okviru PDPZ, saj drugače le-ta ne bo uspel nadomestiti vedno nižjih javnih pokojnin in s tem zagotavljati večini upokojencev dostojne prihodke ob upokojitvi. Med uspešnejšimi ukrepi, ki so v drugih državah pripomogli k povečani vključenosti, sta samodejna vključitev zaposlenih, pri kateri so v osnovi vključeni v pokojninske načrte vsi, imajo pa pravico, da iz njih izstopijo oziroma uvedba obvezne vključitve zaposlenih v pokojninske načrte, pri kateri nimajo možnosti izstopa. Dodatno bo morala tudi država odigrati svojo vlogo pri osveščanju zaposlenih, da le javne pokojnine že danes ne zadoščajo za dostojno življenje in da je dodatno namensko varčevanje za obdobje upokojitve nujno, če se hočemo izogniti v prihodnje revščini velikega deleža prebivalstva.

## Konkurenca

Tabela 7: Primerjava donosnosti Pokojninske družbe A, d.d. z drugimi izvajalci pokojninskega varčevanja

31.12.2015	PDA	PRVA	MOJA	SKUPNA	KVPS	TRIGLAV
12 MESECEV	2,81%	1,45%	3,89%	2,03%	1,39%	2,58%
jan.08 - dec.15	25,26%	20,63%	18,62%	12,87%	16,83%	42,87%
jan.03 - dec.15	68,20%	58,77%	66,82%	52,01%	54,00%	85,34%

*Vir: ocenjena donosnost in lastni izračun*

### 3.6. Finančni rezultat in finančni položaj družbe

Pokojninska družba A, d.d. v skladu z zakonom opravlja dejavnost življenjskih zavarovanj oziroma prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Pokojninska zavarovanja izvajajo po dveh pokojninskih načrtih in sicer pokojninskem načrtu kolektivnega in pokojninskem načrtu individualnega zavarovanja, sredstva zavarovancev pa so združena v en kritni sklad. V letu 2011 je družba začela opravljati tudi dejavnost izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin. Sredstva zavarovancev za rentno zavarovanje so vključena v kritni sklad za izplačevanje pokojninskih rent in so ločena od sredstev družbe in sredstev kritnega sklada varčevanja.

Finančni rezultat Pokojninske družbe A, d.d. je podrobneje predstavljen v izkazu poslovnega izida. Pokojninska družba je v letu 2015 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.349.253 EUR čistega dobička.

V Tabeli 8 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2015 v primerjavi s preteklim letom.

Pokojninska družba A, d.d. je poslovno leto 2015 zaključila s čistim dobičkom v višini 1.349.253 EUR, ki je višji v primerjavi z načrtovanim za 1,40% in višji v primerjavi s preteklim letom. Prihodki iz poslovanja so v primerjavi z načrtovanimi višji za 3,5%, odhodki iz poslovanja pa so v primerjavi z načrtovanimi nižji za 3,27%. Družba je v poslovnem letu 2015 realizirala finančni rezultat v višini 679.986 EUR, kar je v primerjavi z načrtovanim za 55% več.

Tabela 8: Finančni rezultat poslovanja družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR		
	2015	2014	Indeks 15/14
Drugi zavarovalni prihodki družbe	1.955.705	1.882.244	103,90
Prihodki od naložb družbe	809.999	673.849	120,20
Drugi prihodki družbe	17.545	0	0,00
<b>Prihodki družbe skupaj</b>	<b>2.783.249</b>	<b>2.556.092</b>	<b>108,89</b>
Obratovalni stroški družbe	1.313.332	1.394.586	94,17
Odhodki naložb družbe	114.161	95.740	119,24
Drugi odhodki družbe	0	0	0,00
<b>Odhodki družbe skupaj</b>	<b>1.427.493</b>	<b>1.490.326</b>	<b>95,78</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.355.755</b>	<b>1.065.767</b>	<b>127,21</b>

<b>Davek od dohodka</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	0,00
<b>Čisti poslovni izid družbe</b>	<b>1.355.755</b>	<b>1.065.767</b>	<b>127,21</b>
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	4.441.094	2.817.460	157,63
Prihodki od naložb	287.255	275.340	104,33
<b>Prihodki rentnega sklada skupaj</b>	<b>4.728.349</b>	<b>3.092.800</b>	<b>152,88</b>
Čisti odhodki za škode	2.080.543	1.902.363	109,37
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.548.200	1.101.555	231,33
Drugi zavarovalni odhodki	106.109	84.930	124,94
<b>Odhodki rentnega sklada skupaj</b>	<b>4.734.852</b>	<b>3.088.848</b>	<b>153,29</b>
<b>Poslovni izid rentnega sklada</b>	<b>-6.503</b>	<b>3.951</b>	<b>-164,58</b>
<b>Čisti poslovni izid družbe</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>	<b>126,13</b>

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2015 je predstavljen v izkazu finančnega položaja. Opisujemo ga v primerjavi s predhodnim letom s parametri na strani sredstev in na strani obveznosti do virov sredstev.

Pokojninska družba na dan 31.12.2015 izkazuje kapital v višini 15.106.156 EUR, v letu 2015 je realizirala čisti dobiček v višini 1.349.253 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 3.687.347 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 168,81 EUR.

Med sredstva iz finančnih pogodb in med obveznosti iz finančnih pogodb družba uvršča sredstva in obveznosti iz bilance stanja kritnega sklada varčevanja, ki se v bilanci izkazuje le v eni postavki.

Tabela 9: Finančni položaj konec leta 2015 v primerjavi z letom 2014

	v EUR				
	2015	Struktura	2014	Struktura	Indeks 15/14
<b>Sredstva</b>	<b>238.606.518</b>	<b>100,00%</b>	<b>222.176.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>107,39</b>
Neopredmetena sredstva	5.375	0,00%	17.049	0,01%	31,53
Opredmetena osnovna sredstva	57.121	0,02%	28.096	0,01%	203,31
Finančne naložbe	25.614.806	10,74%	24.108.717	10,85%	106,25
Sredstva iz finančnih pogodb	212.306.345	88,98%	197.857.535	89,05%	107,30
Terjatve	213.081	0,09%	97.949	0,04%	217,54
Denar in denarni ustrezniki	409.790	0,17%	67.517	0,03%	606,94
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>238.606.518</b>	<b>100,00%</b>	<b>222.176.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>107,39</b>
Kapital	15.106.156	6,33%	15.717.001	7,07%	96,11
Zavarovalno tehnične rezervacije	10.337.282	4,33%	7.789.082	3,51%	132,72
Druge rezervacije	405.111	0,17%	398.435	0,18%	101,68
Obveznosti iz finančnih pogodb	212.306.345	88,98%	197.857.535	89,05%	107,30
Ostale obveznosti	451.623	0,19%	414.808	0,19%	108,88



### **3.7. Marketing in komuniciranje**

Komuniciranje družbe je bilo usmerjeno na vse segmente strateških javnosti. Našo prepoznavnost še naprej gradimo prek javnih medijev in proaktivnega sodelovanja z različnimi interesnimi in strokovnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. Pokojninska družba A, d.d. nastopa v javnosti kot strokovna referenca na področju obveznega in prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter se aktivno vključuje v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji. Še posebej smo si v letošnjem letu prizadevali preko usmerjenih kampanj na čim bolj enostaven način približati glavne lastnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja širši javnosti in ozavestiti posameznike glede pomembnosti varčevanja za obdobje upokojitve že za čas njihovih aktivnih let.

Posebno pozornost smo namenili osveščanju mlajših zaposlenih, ki so zaradi oddaljenosti do upokojitve najmanj motivirani za vključitev v dodatno pokojninsko zavarovanje. Z namenom približanja mlajšim generacijam smo v svoj komunikacijski splet vključili poleg rednih elektronskih novic objave na socialnih in strokovnih omrežjih ter izvedli nadgradnjo mobilne aplikacije ePokojnina, ki predstavlja prvo mobilno aplikacijo za pametne telefone in tablice v Sloveniji, ki posamezniku glede na njegove osebne podatke izračuna informativno višino javne pokojnine in poda oceno, koliko dodatne pokojnine lahko privarčuje. Uspešnost nastopa družbe na spletu je potrdila neodvisna analiza slovenske zavarovalniške panoge na internetu v letu 2015, ki je spletno mesto naše družbe uvrstila na skupno peto mesto med petindvajsetimi ocenjenimi spletnimi mesti ponudnikov zavarovanj, med katerimi so vključene tudi največje zavarovalniške skupine z veliko večjimi obsegi sredstev za marketing in komuniciranje.

Za samozaposlene osebe, ki predstavljajo vedno večji delež delavno aktivnega prebivalstva, smo oblikovali posebno ponudbo individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, saj so samozaposleni zaradi nerednih prihodkov in nizkih prispevkov za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje, še posebej podvrženi tveganju revščine v pokoju in morajo zaradi tega dodatno varčevati za pokojnino še v večjem obsegu, kot redno zaposleni. Prav tako smo ciljno tržili individualno pokojninsko zavarovanje posameznikom, ki so zaposleni, vendar jim delodajalci ne omogočajo vključitve v kolektivne pokojninske načrte. Takšne osebe lahko z vključitvijo v individualno PDPZ poskrbijo za lastno socialno varnost ob upokojitvi in izkoristijo davčno olajšavo. Navedene aktivnosti so imele pozitiven učinek in ob koncu leta smo zabeležili večje povečanje deleža individualnih zavarovancev, ki so v letošnjem letu pristopili v naš individualni pokojninski načrt. Z namenom spodbujanja dobrih praks na področju zaposlovanja, smo bili tudi v letošnjem letu partner izbora zaposlovalca leta Zlata nit, prek katerega smo skupaj s partnerji promovirali pomen socialne odgovornosti delodajalcev do svojih zaposlenih, med katere se uvršča tudi dodatno pokojninsko zavarovanje.

Našim zavarovancem in javnosti smo prek kvartalnih poročil transparentno in redno poročali o poslovanju naše družbe, v zadnjem kvartalu pa smo obveščanje še nadgradili z mesečnim pregledom finančnih trgov, ki bo v naslednjem letu vsak mesec predstavljal poglede naše družbe na stanje in prihodnji razvoj finančnih trgov. Prav tako je zadnji kvartal leta zaznamovala intenzivna kampanja za promocijo nove naložbene politike življenjskega cikla, ki v letu 2016 omogoča vsem zavarovancem naše družbe, prek novih skladov življenjskega cikla, investiranje prihrankov za dodatno pokojnino v dinamične delniške naložbe, katerih sestava se bo samodejno prilagajala starosti zavarovanca in

skrbela za optimalno razmerje med donosom in tveganjem tekom celotnega varčevanja. Izdelane so bile vse pravne in tehnične podlage za uveljavitev novih naložbenih možnosti (pokojninski načrt, pravila upravljanja, izjave o naložbeni politiki in obvestilo o vključitvi), ki so podprte z novo celostno grafično podobo s katero bomo gradili prepoznavnost te edinstvene kombinacije davčne olajšave in delniških naložb v prihodnje. Pri procesu uvajanja novih možnosti je bila posebna pozornost namenjena komunikaciji z obstoječimi kolektivnimi zavarovanci, pri katerih smo se prek širokega komunikacijskega spleta, v čim večji meri trudili seznaniti vse segmente zaposlenih o prihajajočih novostih.

Predstavitev nove naložbene politike je bila tudi osrednja tema na letošnjem tradicionalnem 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. Srečanje je zaznamovala velika udeležba tako s strani predstavnikov že zavarovanih družb, kot tudi družb, ki zavarovanja še niso uvedle. Po uvodnem nagovoru in predstavitvi tekočega poslovanja naše družbe s strani predsednice uprave Karmen Dietner, je član uprave Blaž Hribar predstavil teoretično ozadje, zakaj so tudi delniške naložbe primerne za varčevanje za pokojnino in kako bodo lahko zavarovanci s pomočjo naložbene politike življenjskega cikla privarčevali višje dodatne pokojnine. V nadaljevanju je svetovalec uprave Žiga Vižintin predstavil spremembe na področju dodatnih pokojninskih rent, ki bodo pričele veljati v naslednjem letu. Srečanje sta s pogovorom o pomenu motivacije in ciljev v zasebnem in poslovnem življenju sklenila Alen Kobilica, maneken, podjetnik in para triatlonec ter Peter Frankl, direktor, Časnik Finance.

S pomočjo novega informacijskega sistema za obdelavo strank (CRM), uvedenega v lanskem letu, smo v letošnjem letu še povečali prodajne aktivnosti pri družbah, ki so že vključene v kolektivno zavarovanje v našem pokojninskem načrtu, s ciljem povečanja vključenosti zaposlenih in povečanja višine mesečnih prispevkov. Z navedenimi aktivnostmi smo dosegli pozitivne rezultate pri naših zavarovancih, ki jih bomo dolgoročno še krepili s ciljem maksimizacije vključenosti zaposlenih in višin mesečnih premij. Verjamemo, da bomo z zastavljenimi dolgoročnimi aktivnostmi, skupaj z delodajalci, uveljavili financiranje premije PDPZ kot pomemben element kadrovske politike delodajalcev, ki ga bodo kot takega sprejeli tudi zaposleni in bo izboljšal privlačnost delodajalcev tako za obstoječe zaposlene, kot tudi potencialne zaposlene. S pomočjo novega sistema za obdelavo strank smo optimirali tudi interne prodajne procese na podlagi katerih lahko še bolj učinkovito izvajamo tako prodajne, kot prodajne aktivnosti.

V komunikaciji z delodajalci, ki še nimajo uvedenega zavarovanja, v letošnjem letu nismo zaznali povečanja naklonjenosti k uvedbi, saj uvedbo večinoma povezujejo predvsem s stroški, ki jih predstavlja za njih financiranje premij in manj z ugodnostmi, kot je večja zavzetost zaposlenih, povečanje privlačnosti v očeh potencialnih novih zaposlenih, itd. Zaznali pa smo povečano zanimanje in sklepanje zavarovanj s strani posameznikov, ki vedno bolj prepoznavajo prednosti individualnega pokojninskega načrta kot ugodne oblike dolgoročnega varčevanja, ki je ob nizkih donosih depozitov v očeh mnogih postal še zanimivejši.

V mesecu decembru 2015 so predstavniki naših zavarovancev že enajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. Svojo oceno je prek spletnega vprašalnika podalo 144 anketirancev, ki smo jim, tako kot v predhodnih letih, postavili dve skupini

trditev 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 2015 znaša 4,42. Ocena pridobljena na prvem sklopu vprašanj (prednosti Pokojninske družbe A) znaša 4,38, ocena kakovosti izvajanja storitve pa znaša 4,52. Veseli smo bili velikega odziva na anketo. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja Pokojninske družbe A, d.d..

### **3.8. Informatika**

Družba je informacijsko dobro podprta. Za podporo izvajanja dejavnosti družba uporablja informacijski sistem Invest2 in Insurance2, ki ga je za pokojninske družbe pripravila družba IN2. Sistem podpira sklepanje zavarovanj, naložbe, izplačevanje pokojninskih rent in računovodski del poslovanja. Podatki iz informacijskega sistema IN2 se prenašajo v podatkovno skladišče nad katerim razvita uporabniška vmesnika tvorita tri informacijske sisteme za odločanje.

### **3.9. Zaposleni in organizacijska struktura**

Družba je imela na koncu poslovnega leta 10 zaposlenih za polni delovni čas, poleg predsednice in člana uprave, še svetovalca uprave, direktorico operativnih služb, vodjo sklepanja zavarovanj, analitika finančnih naložb, tri referente družbe in skrbnico strank - tajnico družbe. V skladu z Zakonom o zavarovalništvu je v pokojninski družbi zaposlena notranja revizorka s skrajšanim delovnim časom, ki je neposredno podrejena in odgovorna upravi družbe.

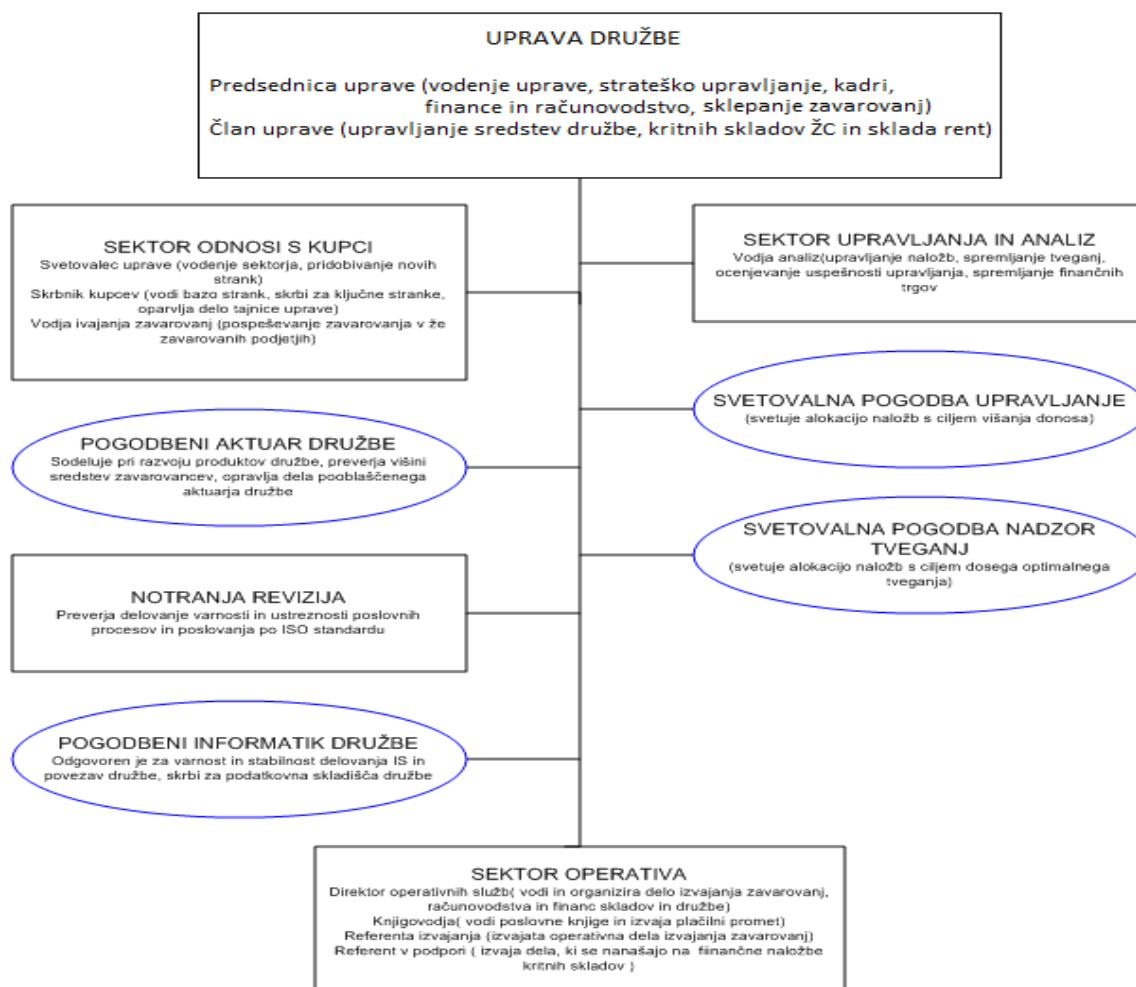
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

*Tabela 10: Izobrazbena struktura zaposlenih*

<b>Izobrazba</b>	<b>V.</b>	<b>VII.</b>	<b>VIII.</b>	<b>Skupaj</b>
Zaposleni v letu 2013	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2014	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2015	3	7,2*	0	10,2

*\*ena delavka z delno delovno obveznostjo*

Tabela: Organizacijska struktura



Svetovalnih pogodb za upravljanje in nadzor tveganj v letu 2016 nimamo več.

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

V času po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo potrebno upoštevati v računovodskih izkazih za letu 2015. V skladu s pooblastilom skupščine, ki je bila 16.12.2015 je družba 29.1. 2016 odkupila 478 lotov delnic z oznako PDAR v skupni vrednosti 77.646,32 EUR. Na dan 31.1.2016 ima družba v lasti 8.948 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 10% vseh izdanih delnic.

### 3.11. Obvladovanje in omejitev tveganj

Celovito in načrtovano upravljanje tveganj je eden ključnih elementov poslovne strategije pokojninske družbe, katerega cilj je zagotoviti popoln vpogled v tveganja, ki ogrožajo poslovanje pokojninske družbe, ter tako pravočasno zaznavati in izkoriščati priložnosti, ki izhajajo iz tveganj.

Upravljanje in obvladovanje tveganj je v poglavju XV. Upravljanje in obvladovanje tveganj predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2015.

### **3.12. Izjava o upravljanju družbe**

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

Uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe d.d. izjavljata, da je bilo v obdobju poslovnega leta 2015, upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila za leto 2015 in je dostopna tudi na spletnih strani družbe [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).

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

Sistem vodenja in upravljanja je sredstvo za doseganje dolgoročnih strateških ciljev družbe in

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

#### **Pojasnila v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah**

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

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

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin,
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo,
- se prepreči oziroma pravočasno zazna morebitna nepooblaščen pridobitev, uporaba in razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi imela pomemben vpliv na računovodske izkaze.

Notranjo kontrolo v družbi izvaja sektorja Operativa, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi. Ustreznost delovanja notranjih kontrol v okviru informacijskega sistema letno preverjajo pooblaščen zunanji revizorji.

O imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta, družba ravna v skladu z veljavno zakonodajo.

Pooblastila članov posloводства, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic ureja skupščina. Pokojninska družba A, d.d. je imela v letu 2015 pooblastilo skupščine družbe za izdajo ali nakup lastnih delnic.

Skupščina delničarjev se je v letu 2015 sestala dvakrat. Pristojnosti skupščine in pravice delničarjev so navedene v zakonu in se uveljavljajo na način, kakršnega določata statut družbe.

Celovita predstavitev organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij je opisana v Letnem poročilu 2015 v poglavju 3.4. Pregled poslovanja

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### **3.13. Izjava o odgovornosti posloводства**

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

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

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

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

Ljubljana, 29.01.2016

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### 3.14. Izbrani kazalniki poslovanja

	v EUR		
	2015	2014	Indeks 15/14
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	22.357.710	21.036.123	106,28
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	21.036.123	20.159.026	104,35
<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada varčevanja</b>	<b>106,28</b>	<b>104,35</b>	<b>101,85</b>
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	4.441.094	2.817.460	157,63
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	2.817.460	3.596.709	78,33
<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada izplačevanja</b>	<b>157,63</b>	<b>78,33</b>	<b>201,22</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.357.710	21.036.123	106,28
Kosmata obračunana zavarovalna premija	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada varčevanja</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	4.441.094	2.817.460	157,63
Kosmata obračunana zavarovalna premija	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada izplačevanja</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	12.910.705	17.403.573	74,18
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	17.403.573	22.944.688	75,85
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada varčevanja</b>	<b>74,18</b>	<b>75,85</b>	<b>97,80</b>
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	2.080.543	1.902.363	109,37
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	1.902.363	1.584.674	120,05
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada izplačevanja</b>	<b>109,37</b>	<b>120,05</b>	<b>91,10</b>
Kosmate obračunane odškodnine	12.910.705	17.403.573	74,18
Število škod	2.531	3.408	74,27
<b>Povprečna odškodnina sklada vračevanja</b>	<b>5.101,03</b>	<b>5.106,68</b>	<b>99,89</b>
Kosmate obračunane odškodnine	2.080.543	1.902.363	109,37
Število škod	14.012	12.383	113,16
<b>Povprečna odškodnina sklada izplačevanja</b>	<b>148,48</b>	<b>153,63</b>	<b>96,65</b>
Kosmate obračunane odškodnine	12.910.705	17.403.573	74,18
Kosmate obračunane premije	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Škodni rezultat sklada varčevanja</b>	<b>0,58</b>	<b>0,83</b>	<b>69,80</b>
Kosmate obračunane odškodnine	2.080.543	1.902.363	109,37
Kosmate obračunane premije	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>Škodni rezultat sklada izplačevanja</b>	<b>0,47</b>	<b>0,68</b>	<b>69,38</b>
Stroški poslovanja x 100	1.313.332	1.394.586	94,17
Kosmate obračunane zavarovalne premije	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>5,87</b>	<b>6,63</b>	<b>88,61</b>



Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Donos naložb x 100	976.611	853.526	114,42
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	230.391.690	214.910.199	107,20
<b>Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>0,42</b>	<b>0,40</b>	<b>106,73</b>
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	6.741.547	9.870.645	68,30
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	205.081.940	192.157.464	106,73
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada varčevanja</b>	<b>3,29</b>	<b>5,14</b>	<b>63,99</b>
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	280.773	275.339	101,97
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	9.068.789	7.252.650	125,04
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja</b>	<b>3,10</b>	<b>3,80</b>	<b>81,55</b>
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij	695.838	578.187	120,35
(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	24.861.761	22.541.601	110,29
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>2,80</b>	<b>2,56</b>	<b>109,12</b>
Čiste škodne rezervacije x 100	0	8.702	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada varčevanja</b>	<b>0,00</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>
Čiste škodne rezervacije x 100	0	8.702	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja</b>	<b>0,00</b>	<b>0,31</b>	<b>0,00</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.349.253	1.069.718	126,13
Čista obračunana premija	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada varčevanja</b>	<b>6,03</b>	<b>5,09</b>	<b>118,68</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.349.253	1.069.718	126,13
Čista obračunana premija	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja</b>	<b>30,38</b>	<b>37,97</b>	<b>80,02</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.349.253	1.069.718	126,13
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta )/2	15.411.579	14.747.851	104,50
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala</b>	<b>8,75</b>	<b>7,25</b>	<b>120,70</b>

Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.349.253	1.069.718	126,13
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	230.391.690	214.910.199	107,20
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive</b>	<b>0,59</b>	<b>0,50</b>	<b>117,66</b>
Kosmati dobiček x 100	1.349.253	1.069.718	126,13
Število delnic	89.487	89.487	100,00
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico</b>	<b>15,08</b>	<b>11,95</b>	<b>126,13</b>
Čisti dobiček x 100	1.349.253	1.069.718	126,13
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	15.411.579	14.747.851	104,50
<b>Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala</b>	<b>8,75</b>	<b>7,25</b>	<b>120,70</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	13.751.527	14.630.233	93,99
Čista zavarovalna premija	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada varčevanja</b>	<b>61,51</b>	<b>69,55</b>	<b>88,44</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	13.751.527	14.630.233	93,99
Čista zavarovalna premija	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada izplačevanja</b>	<b>309,64</b>	<b>519,27</b>	<b>59,63</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	13.751.527	14.630.233	93,99
Minimalni kapital zavarovalnice	8.897.434	8.221.879	108,22
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala</b>	<b>154,56</b>	<b>177,94</b>	<b>86,86</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	13.751.527	14.630.233	93,99
Zavarovalno-tehnične rezervacije	222.643.627	205.646.617	108,27
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>6,18</b>	<b>7,11</b>	<b>86,82</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	13.751.527	14.630.233	93,99
Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	0	0	0,00
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.357.710	21.036.123	106,28
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	229.556.701	213.937.698	107,30
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>9,74</b>	<b>9,83</b>	<b>99,05</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.357.710	21.036.123	106,28
Povprečno stanje kapitala	15.411.579	14.747.851	104,50
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala</b>	<b>145,07</b>	<b>142,64</b>	<b>101,71</b>

Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	214.145.122	199.189.847	107,51
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22.357.710	21.036.123	106,28
<b>Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada varčevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>957,81</b>	<b>946,89</b>	<b>101,15</b>
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	9.063.182	7.238.305	125,21
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>204,08</b>	<b>256,91</b>	<b>79,43</b>
Kapital x 100	15.106.156	15.717.001	96,11
Čista prenosna premija	0	0	0,00
<b>Kapital glede na čisto prenosno premijo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Kapital x 100	15.106.156	15.717.001	96,11
Obveznosti do virov sredstev	238.606.518	222.176.862	107,39
<b>Kapital glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>6,33</b>	<b>7,07</b>	<b>89,50</b>
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	212.098.557	197.757.898	107,25
Obveznosti do virov sredstev	238.606.518	222.176.862	107,39
<b>Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>88,89</b>	<b>89,01</b>	<b>99,87</b>
Čiste matematične rezervacije x 100	212.098.557	197.757.898	107,25
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	212.098.557	197.757.898	107,25
<b>Čiste matematične rezervacije sklada varčevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Čiste matematične rezervacije x 100	10.337.282	7.789.082	132,72
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	10.337.282	7.789.082	132,72
<b>Čiste matematične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana zavarovalna premija	22.357.710	21.036.123	106,28
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
<b>Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih</b>	<b>2.235.771</b>	<b>2.103.612</b>	<b>106,28</b>

## Računovodsko poročilo Pokojninske družbe A, d.d.

### IV. Računovodski izkazi

Pojasnila ki računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2015

	Pojasnila	31.12.2015	31.12.2014
v EUR			
<b>SREDSTVA</b>		<b>238.606.518</b>	<b>222.176.862</b>
<b>A. Neopredmetena sredstva</b>	<b>7.1.</b>	<b>5.375</b>	<b>17.049</b>
<b>B. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>7.2.</b>	<b>57.121</b>	<b>28.096</b>
<b>G. Finančne naložbe</b>	<b>7.3.</b>	<b>25.614.806</b>	<b>24.108.717</b>
- v posojila in depozite	7.3.1.	4.654.338	4.717.367
- v posesti do zapadlosti	7.3.2.	7.853.643	5.657.777
- razpoložljive za prodajo	7.3.3.	13.008.848	13.733.572
- vrednotene po pošteni vrednosti	7.3.4.	97.977	0
<b>J. Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>7.4.</b>	<b>212.306.345</b>	<b>197.857.535</b>
<b>K. Terjatve</b>	<b>7.5.</b>	<b>213.081</b>	<b>97.949</b>
4. Druge terjatve		213.081	97.949
<b>M. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>7.6.</b>	<b>409.790</b>	<b>67.517</b>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>238.606.518</b>	<b>222.176.862</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>7.7.</b>	<b>15.106.156</b>	<b>15.717.001</b>
1. Osnovni kapital	7.7.1.	3.734.226	3.734.226
2. Kapitalske rezerve	7.7.2.	191.059	191.059
3. Rezerve iz dobička	7.7.3.	7.427.082	6.427.082
4. Presežek iz prevrednotenja	7.7.4.	1.442.901	1.579.105
5. Zadržani čisti poslovni izid	7.7.5.	2.338.094	2.715.811
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.7.6.	1.349.253	1.069.718
7. Lastne delnice	7.7.7.	-1.376.460	0
<b>C. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>7.8.</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.789.082</b>
2. Matematične rezervacije		10.337.282	7.780.380
3. Škodne rezervacije		0	8.702
<b>E. Druge rezervacije</b>	<b>7.9.</b>	<b>405.111</b>	<b>398.435</b>
<b>H. Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>7.10.</b>	<b>212.306.345</b>	<b>197.857.535</b>
<b>K. Ostale obveznosti</b>	<b>7.11.</b>	<b>451.623</b>	<b>414.808</b>

#### 4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2015 do 31.12.2015

		v EUR	
	Pojasnila	2015	2014
<b>I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>8.1.</b>	<b>4.441.094</b>	<b>2.817.460</b>
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		4.441.094	2.817.460
<b>III. PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>8.2.</b>	<b>1.097.254</b>	<b>949.191</b>
<b>IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>8.3.</b>	<b>1.955.705</b>	<b>1.882.244</b>
- prihodki od provizij		1.955.705	1.882.244
<b>V. DRUGI PRIHODKI</b>	<b>8.4.</b>	<b>17.545</b>	<b>0</b>
<b>VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>8.5.</b>	<b>-2.080.543</b>	<b>-1.902.363</b>
- Obračunani kosmati zneski škod		-2.080.543	-1.902.363
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>8.6.</b>	<b>-2.548.200</b>	<b>-1.101.555</b>
<b>SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB</b>	<b>8.7.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>8.8.</b>	<b>-1.313.332</b>	<b>-1.394.586</b>
<b>XIII. ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	<b>8.9.</b>	<b>-120.643</b>	<b>-95.665</b>
<b>XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>8.10.</b>	<b>-99.627</b>	<b>-84.930</b>
<b>XV. DRUGI ODHODKI</b>	<b>8.11.</b>		<b>-78</b>
<b>XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>8.12.</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>
<b>XVII. DAVEK OD DOHODKA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>8.13.</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	8.14.	15,08	11,95
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	8.14.	15,08	11,95

#### 4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2015 do 31.12.2015

		v EUR	
	Pojasnila	2015	2014
<b>I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>		<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	<b>9.1.</b>	<b>-136.204</b>	<b>1.119.146</b>
<b>b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)</b>	<b>9.1.</b>	<b>-136.204</b>	<b>1.119.146</b>
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.1.	-136.204	1.119.146
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>9.2.</b>	<b>1.213.049</b>	<b>2.188.864</b>

**4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2015 do 31.12.2015**

		v EUR	
		31.12.2015	31.12.2014
<b>A.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>2.940.050</b>	<b>1.351.852</b>
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	4.441.094	2.817.460
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.955.705	1.882.244
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-2.080.543	-1.902.363
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.276.579	-1.360.560
	8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-99.627	-84.930
	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-77.739</b>	<b>103.852</b>
<b>b)</b>	<b>postavk bilance stanja</b>	<b>-77.739</b>	<b>103.852</b>
	4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-115.128	10.524
	8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	37.389	93.328
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>2.862.311</b>	<b>1.455.704</b>
<b>B.</b>	<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>26.425.887</b>	<b>24.686.147</b>
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij - druge naložbe	978.857 341.471 637.386	596.758 50.074 546.684
	2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na: - naložbe financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij - druge naložbe	62.052 0 62.052	48.873 0 48.873
	4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: - drugih virov	17.545 17.545	0 0
	5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: - zavarovalno-tehničnih rezervacij - drugih virov	8.634.118 3.030.954 5.603.164	4.977.822 1.749.020 3.228.802
	6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: - zavarovalno-tehničnih rezervacij - drugih virov	16.733.315 7.843.583 8.889.732	19.062.694 6.936.112 12.126.582

<b>b)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-27.142.932</b>	<b>-25.865.888</b>
	1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-8.448
	2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-56.259	-5.625
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	-56.259	-5.625
	3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-8.911.269	-8.151.384
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-4.226.913	-2.962.732
	- drugih virov	-4.684.356	-5.188.652
	4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-18.175.404	-17.700.431
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-9.035.550	-6.779.597
	- drugih virov	-9.139.854	-10.920.834
<b>c)</b>	<b>Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-717.045</b>	<b>-1.179.741</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.802.992</b>	<b>-246.532</b>
	3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.376.460	0
	5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-426.532	-246.532
<b>c)</b>	<b>Prebitok prejemkov pri financiranju ali prebitok izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>-1.802.992</b>	<b>-246.532</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>			
<b>x)</b>	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	342.274	29.431
<b>y)</b>	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	67.516	38.085

#### 4.5. Izkaz bilančnega dobička na dan 31.12.2015

		v EUR	
		31.12.2015	31.12.2014
<b>a)</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>
<b>b)</b>	<b>Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)</b>	<b>2.338.094</b>	<b>2.715.811</b>
	- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.338.094	2.715.811
	- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
<b>c)</b>	<b>Zmanjšanje rezerv iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>č)</b>	<b>Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d)</b>	<b>Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e)</b>	<b>Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>3.687.347</b>	<b>3.785.529</b>
	- na delničarje	0	447.435
	- v druge rezerve	1.500.000	1.000.000
	- za prenos v naslednje leto in	2.187.347	2.338.094
	- za druge namene	0	0
	ali		
	<b>bilančna izguba</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2015

v EUR

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice					
	1.	2.	4.	5.	9.	10.	11.	12.	13.
<b>KONČNO STANJE 31.12.2013</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>6.427.083</b>	<b>0</b>	<b>459.959</b>	<b>2.075.760</b>	<b>890.615</b>	<b>0</b>	<b>13.778.701</b>
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	6.427.083	0	459.959	2.075.760	890.615	0	13.778.702
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	6.427.083	0	459.959	2.075.760	890.615	0	13.778.702
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	1.119.146	0	1.069.718	0	2.188.864
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	1.069.718	0	1.069.718
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	1.119.146	0	0	0	1.119.146
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	-250.564	0	-250.564
14. Drugo	0	0	0	0	0	640.051	-890.615	0	-250.564
<b>15. KONČNO STANJE 31.12.2014</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>6.427.082</b>	<b>0</b>	<b>1.579.105</b>	<b>2.715.811</b>	<b>1.069.718</b>	<b>0</b>	<b>15.717.002</b>
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	6.427.082	0	1.579.105	2.715.811	1.069.718	0	15.717.002
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	6.427.082	0	1.579.105	2.715.811	1.069.718	0	15.717.002
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	-136.204	0	1.349.253	0	1.213.049
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	1.349.253	0	1.349.253
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-136.204	0	0	0	-136.204
8. Čisti nakup/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	-1.376.460	-1.376.460
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	-447.435	0	-447.435
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.000.000	0	0	-1.000.000	0	0	0
14. Drugo	0	0	-1.376.460	1.376.460	0	622.283	-622.283	0	0
<b>15. Končno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>6.050.622</b>	<b>1.376.460</b>	<b>1.442.901</b>	<b>2.338.094</b>	<b>1.349.253</b>	<b>-1.376.460</b>	<b>15.106.156</b>



## **V. Pojasnila k računovodskim izkazom**

Uprava družbe je s sklepom z dne 29.01.2016 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2015 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A, d.d. za leto, ki se je končalo 31.12.2015 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU), v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu.

Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovno leto 2015 in poslovno leto 2014 so pripravljene v skladu z veljavnimi MSRP, dodatna razkritja k računovodskim izkazom pa so pripravljena v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic SKL 2009, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

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

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Matična številka : 1640097000

Davčna številka: 48883638

### **Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov**

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

### **Funkcijska in predstavitevna valuta**

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih brez stotinov, ki so funkcijska in predstavitevna valuta družbe.

### **Preračun tujih valut**

Poslovni dogodki v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan poslovnega dogodka. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti na dan bilance stanja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju in sicer po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Nedenarna sredstva in obveznosti izražene v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena

višina poštene vrednosti. Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### **Klasifikacija pogodb**

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3). Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39. Tako so pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju v obdobju varčevanja razvrščene kot finančne pogodbe. Pogodbe za izplačevanje pokojninskih rent pa se obravnavajo kot zavarovalne pogodbe.

### **Kapitalske povezave**

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

### **Uporaba ocen in presoj**

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

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

Ocena obveznosti iz zavarovalnih pogodb je najbolj kritična računovodska ocena. Da bi pokojninska družba zagotovila ustreznost izkazanih pogodbenih obveznosti, je bil na bilančni datum opravljen test ustreznosti obveznosti (LAT). Test je bil opravljen na podlagi uporabe najboljše ocene prihodnjih denarnih tokov, ocene administrativnih stroškov in finančnih donosov, ki izhajajo iz sredstev, namenjenih pokrivanju obveznosti. Morebitni primanjkljaj v obveznosti bi bremenil poslovni izid. Rezultati LAT testa se prikazani v poglavju 15.2. Zavarovalno tveganje.

Poštena vrednost finančnih naložb, pri katerih poštene vrednosti ni na razpolago na delujočem kapitalskem trgu, se izračuna na osnovi več predpostavk. Morebitne spremembe teh predpostavk imajo lahko pomemben vpliv na ocenjeno pošteno vrednosti in morebitno zahtevo po oslavitvi sredstva. Računovodske usmeritve, katere pokojninska družba uporablja pri določanju poštene vrednosti so podrobneje predstavljene med računovodskimi usmeritvami pokojninske družbe za finančne naložbe.

## **Pomembnost računovodskih postavk**

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 0,5 odstotka celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2015 znaša 1.193.032 EUR (na 31. 12. 2014 znaša 1.110.884 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2015 znaša 88.822 EUR, za leto 2014 znaša 56.349 EUR.

## **VI. Pomembne računovodske usmeritve**

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2015, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- Časovna neomejenost poslovanja pokojninske družbe.
- 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 pokojninske družbe.
- Odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela:

- previdnost
- prednost vsebine pred obliko
- pomembnost

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je družba dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2015 in za primerjalno obdobje 2014.

### **6.1. Neopredmetena osnovna sredstva**

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznavanju vrednotena po nabavni vrednosti, ki izhaja iz knjigovodskih listin. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V bilanci stanja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrani popravek vrednosti, oblikovan na osnovi pričakovane dobe koristnosti.

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

Amortizacijska doba obstoječe programske opreme in nove informacijske tehnologije je pet let, amortizacijska stopnja pa 20%. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se prilagodi, če je to potrebno.

Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

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

## **6.2. Opredmetena osnovna sredstva**

Opredmetena osnovna sredstva se začetno pripoznajo po nabavni vrednosti, povečani za neposredno nastale stroške nabave. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V bilanci stanja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrani popravek vrednosti, oblikovan na osnovi pričakovane dobe koristnosti.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Preostalo vrednost in dobo koristnosti sredstva se letno pregleduje in ustrezno prilagodi, v kolikor so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen. Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev se določijo glede na razliko med prihodki iz odsvojitve sredstva in knjigovodsko vrednostjo sredstev ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz drugih prihodkov oziroma odhodkov. Tekoča vzdrževanja in popravila se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko stroški nastanejo.

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

## **6.3. Finančna sredstva in sredstva iz finančnih pogodb**

Družba razporeja, glede na namen pridobitve, finančna sredstva v naslednje kategorije:

- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
- finančna sredstva razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- posojila in terjatve.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev družbe in kritnih skladov se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum sklenitve posla (datum transakcije).

Družba ločuje med dvema vrstama finančnih sredstev: »lastna sredstva« oziroma sredstva družbe, ki so financirana iz kapitala družbe in sredstva zavarovancev (sredstva zavarovancev varčevanja in

sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninske rente), ki jih ima v upravljanju in so ločeno evidentirana v kritnih skladih. Način razporejanja je pri obeh vrstah različen.

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

Finančne naložbe družbe pa so razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva ali v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Vrednotenje finančnih sredstev in sredstev iz finančnih pogodb se izvaja dnevno.

### **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 obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu.

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 razpoložljiva za prodajo**

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so tista, ki jih družba namerava posedovati nedoločeno časovno obdobje in jih lahko proda zaradi likvidnostnih potreb ali zaradi spremembe obrestnih mer, deviznih tečajev ali cen finančnih instrumentov.

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot naložbe razpoložljive za prodajo vrednotene po pošteni vrednosti. Finančne naložbe razpoložljive za prodajo se v začetku pripoznajo po nabavni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti naložb razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot neto nerealizirani kapitalski dobički, dokler taka naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena. V primeru, da je naložba oslABLJENA se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida. Obrestni prihodki od naložb se pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah (borzne cene ter generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu). Če ne obstaja aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode

diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu.

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

Družba pripozna finančna sredstva z določljivimi plačili in določeno zapadlostjo kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, za katere ima družba namen in jih je sposobna posedovati do zapadlosti.

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 razmejitvijo 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 so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu.

Posojila se pripoznajo na dan poravnave, ko so zagotovljena denarna sredstva.

Posojila 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.

### **Slabitve finančnih sredstev**

#### **Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti in finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo**

Družba 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 naložbah namenjenih prodaji 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.

Kazalci slabitve lastniških vrednostnih papirjev pa so finančni kazalniki, ki prikazujejo poslovanje podjetja, finančne težave izdajatelja, nezmožnost izpolnjevanja obveznosti izdajatelja, finančno stanje izdajatelja, ki kaže znake stečaja.

Za pomembno zmanjšanje poštene vrednosti teh instrumentov pa Pokojninska družba A, d.d. upošteva obdobje 9 mesecev oz 40% ali nižje znižanje poštene vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno vrednost.

### **Slabitve za posojila in terjatve**

Družba vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi posameznega posojila oz. terjatve. Posojilo in terjatev je oslABLJENA in izguba 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 ceno, ki jih zagotavljajo posojilojemalci. V kolikor vrednost primerljivih nepremičnin na trgu odstopa od vrednosti zastavljene nepremičnine, se slabitev presodi na osnovi ceno večšaka.

### **Razvrščanje finančnih naložb za katere se ugotavlja poštena vrednost v nivoje**

Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb 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.

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.

#### **6.4. Denar in denarni ustrezniki**

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

#### **6.5. Terjatve**

Terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane.

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

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.

#### **6.6. Kapital**

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalne rezerve, rezerve iz dobička (zakonske, za lastne delnice, statutarne in druge), lastne delnice, zadržani čisti poslovni izid, presežek iz prevrednotenja in še nerazdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana čista izguba poslovnega leta.

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

Presežek iz prevrednotenja (rezerva za pošteno vrednost) omogoča kritje morebitnega kasnejšega zmanjšanja knjigovodske vrednosti oziroma oslabitve dolgoročnih finančnih naložb.

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

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



## **6.7. Zavarovalno tehnične rezervacije**

Zavarovalno tehnične rezervacije so namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnega posla, ki ga pokojninska družba opravlja.

Zavarovalno tehnične rezervacije obsegajo matematične rezervacije za zavarovanje za izplačevanje pokojninske rente, ki je nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Družba oblikuje zavarovalno tehnične rezervacije mesečno na podlagi vplačane zavarovalne premije in izplačane dodatne pokojninske rente. Zavarovalno-tehnične rezervacije morajo biti vedno oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Izračun zavarovalno tehničnih rezervacij iz naslova zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

## **6.8. Druge rezervacije**

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Dolgoročno odloženi prihodki družbe bodo v obdobju daljšem od leta dni pokrili predvidene odhodke. Dolgoročne rezervacije se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznajo z ustreznim odbitkom od siceršnjih prihodkov, če je verjetno, da bodo v prihodnosti nastali takšni stroški oziroma odhodki in je zanje potrebno dolgoročno rezerviranje pokrivanja.

Obveznosti družbe za jubilejne nagrade določa interni pravilnik. Višina obveznosti do posameznega zaposlenega je odvisna od števila let skupne delovne dobe. Obveznost družbe za odpravnine ob upokojitvi pa določa Kolektivna pogodba za zavarovalstvo. Višina obveznosti je odvisna od vrste pogodbe o zaposlitvi, povprečne bruto plače delavca za pretekle tri mesece in povprečne bruto plače v Republiki Sloveniji za pretekle tri mesece. Družba v računovodskih izkazih ne izkazuje obveznosti do zaposlencev iz naslova neizkoriščenih dopustov.

Obveznost družbe, ki nastane v zvezi z dolgoročnimi zaslužki zaposlenih, je seštevek prihodnjih zaslužkov, ki so jih zaposleni pridobili v zameno za njihovo delo, ki ga opravijo v tekočem in prejšnjih obdobjih. Tako dobljeni znesek zaslužkov se diskontira, s čimer se določi njegova sedanja vrednost, in nato zmanjša za pošteno vrednost vseh povezanih sredstev. Diskontna stopnja je določena na osnovi indeksa evrskih podjetniških obveznic Markit iBoxx € Corporates.

## **6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb**

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti kritnega sklada varčevanja. Družba izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do zavarovancev iz naslova dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu. Družba 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.

Družba 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 pooblaščen 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 upravljavska provizija kot odhodek sklada sta prav tako vključena v tej postavki.

## **6.10. Ostale 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.

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

## **6.11. Prihodki**

Prihodki so opredeljeni kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju. Družba obračunava prihodke, ki izhajajo iz poslov in poslovnih dogodkov opravljanja storitev in iz finančnih naložb.

Glavnino poslovnih prihodkov zajemajo prihodki od zavarovalnih premij na kritnem skladu rentnih zavarovanj in prihodki iz naslova provizij in sicer: vstopna provizija, upravljavška provizija, izstopna provizija, provizija za riziko premije 1 in 2 za sklad izplačevanja pokojninskih rent in provizija za administrativne stroške.

Prihodki od zavarovalnih premij na kritnem skladu rentnih zavarovanj so izračunani iz kosmate obračunane zavarovalne premije, ki se pripoznajo na dan plačila.

Skladno s pokojninskimi načrti prostovoljnega dodatnega pokojninskega varčevanja družba zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se vplačana bruto premija zmanjša za vstopne stroške, kritni sklad varčevanja pa upravlja s sredstvi v okviru čiste premije. Prihodki iz vstopne provizije se v celoti pripoznajo ob obračunu. Vrednost sredstev kritnega sklada se mesečno zmanjša za obračunano upravljavško provizijo. Ob prekinitvi zavarovanja pa družbi pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost zavarovanca zmanjša za izstopne stroške.

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

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, dobičke pri odsvojitvi finančnih sredstev, prevrednotovalne finančne prihodke in 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.

## **6.12. Odhodki**

Poslovne odhodke sestavljajo odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi čisti zavarovalni odhodki, čisti odhodki za škode in finančni odhodki in drugi odhodki.

Čisti odhodki za škode so kosmati zneski škod, popravljeni za spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij. Odhodki za škode se pripoznajo v mesecu, ko se škoda obračuna. Glede na to, da družba med škode uvršča obračunane dosmrtno pokojninske rente se le-te pripoznajo v izkazih mesečno in sicer v višini pokojninske rente obračunane po zavarovalno tehničnih osnovah.

Čisti obratovalni stroški obsegajo amortizacijo sredstev za zavarovalno dejavnost, stroške dela in ostale obratovalne stroške. Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s kolektivno in individualno pogodbo.

Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna družba kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna v okviru stroškov dela tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS19. Stroški za jubilejne nagrade in odpravnine so preračunani na podlagi aktuarske metode in pripoznani čez celotno obdobje zaposlenih (celotno delovno dobo).

Izračun rezervacij za zaposlenca je narejen na osnovi aktuarskega vrednotenja po metodi predvidene pomembnosti enot oziroma metodi obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom. Pri izračunu so upoštevane ustrezne demografske predpostavke (umrljivost, fluktuacija zaposlenca, ...) in finančne predpostavke (rast plač in ostalih osnov za določitev višine obveznosti, diskontna stopnja, ...).

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

### **6.13. Davki**

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost in je v letu 2015 opravljala izključno dejavnost, ki je oproščena plačila davka na dodano vrednost.

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

### **6.14. Osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico**

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

### **6.15. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja**

Dodatna razkritja, ki jih je družba v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in MRSP ter Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009, dolžna vključiti v poslovno poročilo, se nahajajo v posameznih poglavjih in pri postavkah, na katere se nanašajo.

### **6.16. Novo sprejeti standardi in pojasnila**

Seznam novih in še neveljavnih EU MSRP standardov, izjav in sprememb veljavnih standardov (na dan 14. januar 2016) v zvezi z razkritji v računovodskih izkazih, pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je za letno računovodsko poročanje in poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015 sprejela Evropska Unija (EU).

Novi standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2015, niso upoštevali: [MRS 8.30 (a)]:

*Dopolnilo k MSRP 11: Obračunavanje nakupa deležev v skupaj obvladovanem podjetju* (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Skladno z dopolnilom je potrebno nakupe poslovnih deležev v skupnem poslovanju, ki tvori družbo, obračunavati in obravnavati kot poslovne združitve. Obračunavanje v smislu poslovnih združitvev se uporablja tudi v primeru nakupa dodatnih poslovnih deležev v skupnem poslovanju, kjer skupni lastnik obdrži skupno obvladovanje. Dodatno kupljeni poslovni deleži se izmerijo po pošteni vrednosti. Pred tem posedovanih poslovnih deležev v skupnem poslovanju ni potrebno ponovno izmeriti.

Vpliv sprejetega dopolnila lahko ocenimo v letu njegove prve uporabe, saj je slednje odvisno od nakupa skupnih poslovanj, ki se izvede tekom poročevalnega obdobja. Družba dopolnila ne bo uporabila pred datumom, zato ni mogoče oceniti vpliv sprejetega dopolnila na njene računovodske izkaze.

*Dopolnilo k MRS 1* (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnilo k MRS 1 zajema pet ozko usmerjenih izboljšav v zvezi z razkritjem zahtev, ki jih navaja standard.

Navodila glede pomembnosti v okviru MRS 1 so spremenjena in pojasnjujejo:

- nepomembni podatki se lahko izločijo iz uporabnih informacij,
- pomembnost se uporablja za celotne računovodske izkaze,
- pomembnost se uporablja za vsako posamezno razkritje po MSRP-jih.

Navodila glede vrstnega reda pojasnil (vključno računovodske usmeritve) so spremenjena:

- iz MRS se izvzame del besedila, ki se je tolmačil kot določanje vrstnega reda pojasnil k računovodskim izkazom,
- družbe po lastni presoji v računovodskih izkazih umestijo razkritja v zvezi z računovodskimi usmeritvami.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe.

*Dopolnilo k MRS 16 in MRS 38: Pojasnilo v zvezi s sprejemljivimi metodami amortizacije* (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme na osnovi prihodkov ni dovoljena. Dopolnilo izrecno določa, da se za nepremičnine, naprave in opreme ne uporabljajo na prihodkih temelječe amortizacijske metode.

Nov omejevalni test za neopredmetena sredstva

Dopolnilo uvaja izpodbojno pravno domnevo, da je uporaba amortizacijskih metod, ki temeljijo na prihodkih, pri neopredmetenih sredstvih neustrezna. Domnevo lahko odpravimo zgolj takrat, ko so prihodki in uporaba gospodarskih koristi iz naslova neopredmetenih sredstev 'močno soodnosni' ali ko je neopredmeteno sredstvo izkazano kot merilo prihodkov.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba ne uporablja amortizacijske metode, ki bi temeljila na prihodkih.

*Dopolnilo k MRS 16 Nepremičnine, naprave in oprema in MRS 41 Kmetijstvo* (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Določilo obravnava rodne rastline v okviru MRS 16 *Nepremičnine, naprave in oprema*, in ne MRS 41 *Kmetijstvo* in tako izraža, da je z njimi povezana dejavnost podobna proizvodni dejavnosti.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba nima rodnih rastlin.

*Dopolnilo k MRS 19 – Programi z določenimi zaslužki* (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnilo se nanaša zgolj na programe z določenimi zaslužki<sup>4</sup>, ki vključujejo prispevke zaposlenih ali tretjih oseb, ki izpolnjujejo nekatera merila oz. ki so:

- določeni s formalnimi določbami programa;
- povezani s storitvijo;
- neodvisni od obdobja službovanja.

Ko so izpolnjena omenjena merila, lahko družba (ni pa obvezana) prispevke pripozna kot zmanjšanje stroška storitve v obdobju, ko je storitev bila opravljena.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba nima programov z določenimi zaslužki, ki bi vključevali prispevke zaposlenih ali tretjih oseb.

*Dopolnilo k MRS 27 : Kapitalska metoda v ločenih računovodskih izkazih \** (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Skladno z dopolnilom k MRS 27 lahko družbe v ločenih računovodskih izkazih pri obračunu naložb v odvisnih družbah, pridruženih podjetjih ter skupnih podvigih uporabijo kapitalsko metodo.

---

<sup>4</sup> Post-employment defined benefit plans or other long-term employee defined benefit plans

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba nima naložb v odvisnih družbah, pridruženih podjetjih in skupnih podvigih.

#### *Letne izboljšave*

Decembra 2013 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) objavil sklop letnih izboljšav k MSRP-jem za obdobje 2010-2012, med drugim šest sprememb k šestim standardom, posledično pa tudi druga dopolnila k standardom in pojasnilom, ki se odražajo kot spremembe v smislu predstavitve, pripoznanja in merjenja. Letne izboljšave k MSRP-jem za dopolnila, sprejeta v obdobju 2010-2012, veljajo za letna obdobja po 1. februarju 2015, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom. Letne izboljšave k MSRP-jem za obdobje 2012-2014 so bile izdane s strani IASB v septembru 2014 in uvajajo štiri dopolnila k štirim standardom, štiri standarde, ter pripadajoča dopolnila k drugim standardom in pojasnilom, ki se odražajo kot spremembe v smislu predstavitve, pripoznanja in merjenja. Letne izboljšave k MSRP-jem za sklop dopolnil, sprejetih v obdobju 2012-2014, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo na dan 1. januar 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom.

#### *Letne izboljšave k MSRP-jem*

Izboljšave uvajajo deset dopolnil k desetim standardom, posledično pa tudi dopolnila k ostalim standardom in pojasnilom. Zadevna dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo na dan 1. februar 2015, 1. januar 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom. Družba ne predvideva, da bodo določila pomembno vplivala na njene računovodske izkaze.

#### *MSRP 3 Poslovne združitve*

Dopolnilo k MSRP 3 *Poslovne združitve* (skupaj s pripadajočimi dopolnili k ostalim standardom) pojasnjuje, da razvrstitev pogojnega nadomestila med obveznosti ali kapital, v primeru ko služi kot finančni instrument, določa MRS 32 in ne drugi standardi. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da v primeru ko se pogojno nadomestilo razvrsti kot sredstvo ali obveznost, se to izmeri po pošteni vrednosti na dan poročanja.

Družba ne izkazuje pogojnega nadomestila in predvideva, da merjenje pogojnega nadomestila po pošteni vrednosti na dan poročanja ne bo vplivalo na računovodske izkaze.

#### *MRS 19 Zaslужki zaposlencev*

Dopolnilo k MRS 19 pojasnjuje, da mora diskontna stopnja, ki se uporablja pri izračunu zaslužkov zaposlencev, temeljiti na visoko kakovostnih podjetniških obveznicah ali državnih obveznicah, in sicer v isti višini kot je potrebno izplačati.

Družba predvideva, da zadevno dopolnilo na dan prve uporabe ne bo bistveno vplivalo na računovodske izkaze.

## VII. Pojasnila k bilanci stanja

### 7.1. Neopredmetena sredstva

Družba ima na dan 31.12.2015 v poslovnih knjigah za 5.376 EUR neopredmetenih osnovnih sredstev, na 31.12.2014 pa 17.048 EUR, ki se nanašajo na modul pokojninskih zavarovanj, modul izplačevanja pokojninskih rent, modul vrednotenja naložb in modul za obdelavo strank.

Družba v letu 2015 ni imela nabav v neopredmetena osnovna sredstva.

Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev je obračunana v višini 11.674 EUR (v letu 2014: 11.367 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2015 ni spremenila.

Družba v letu 2015 ni imela pravnih omejitev na neopredmetenih osnovnih sredstvih.

*Tabela 11: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev*

	v EUR	
	2015	2014
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	142.801	134.353
Pridobitve	0	8.448
Odtujitve	0	0
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>142.801</b>	<b>142.801</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	125.751	114.384
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Amortizacija	11.674	11.367
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>137.425</b>	<b>125.751</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>17.048</b>	<b>19.968</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>5.376</b>	<b>17.049</b>

### 7.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so na dan 31.12.2015 znašala 57.121 EUR, na 31.12.2014 pa 28.096 EUR. V letu 2015 je imela družba za 56.259 EUR (v letu 2014 pa 5.625 EUR) novih nabav v službeni avto in informacijsko opremo, iz uporabe pa je izločila za 89.679 EUR osnovnih sredstev.

Amortizacija je obračunana v višini 27.234 EUR (v letu 2014: 22.659 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2015 niso spremenile.

Družba v letu 2015 ni imela pravnih omejitev na opredmetenih osnovnih sredstvih.



Tabela 12: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2015	2014
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	187.636	186.965
Pridobitve	56.259	5.625
Odtujitve	89.679	4.954
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>154.215</b>	<b>187.636</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	159.540	141.834
Pridobitve	0	0
Odtujitve	89.679	4.954
Amortizacija	27.234	22.659
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>97.094</b>	<b>159.540</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>28.096</b>	<b>45.130</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>57.121</b>	<b>28.096</b>

### 7.3. Finančne naložbe

Med finančnimi naložbami družba izkazuje finančne naložbe lastnih virov sredstev in finančne naložbe kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 13: Finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Finančne naložbe družbe	15.494.216	16.312.929
Finančne naložbe sklada pokojninskih rent	10.120.590	7.795.786
<b>Skupaj</b>	<b>25.614.806</b>	<b>24.108.715</b>

Na dan 31.12.2015 se 60,49% finančnih naložb nanaša na finančne naložbe iz kapitala družbe (na dne 31.12.2014: 67,66%), 39,51% pa predstavljajo finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent (na dan 31.12.2014: 32,33%).

Tabela 14: Finančne naložbe iz kapitala družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe v depozite pri domačih bankah	2.115.304	2.091.314
Naložbe v depozite pri tujih bankah	370.067	488.048
Naložbe v domače obveznice	11.492.093	12.007.157
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	286.823	281.026
Naložbe v domače delnice	594.019	809.682
Naložbe v tuje delnice	635.912	635.706
<b>Skupaj</b>	<b>15.494.219</b>	<b>16.312.929</b>

V strukturi naložb lastnih virov je 74,17% sredstev v domačih dolžniških vrednostnih papirjih, 16,04% je naložb v depozite in 9,79% naložb v delnice domačih in tujih gospodarskih družb.

Struktura naložb lastnih virov se je v primerjavi z letom prej malenkost spremenila. Zmanjšal se je delež naložb v depozite iz 15,81% v letu 2014 na 16,04% v letu 2015 in povečal delež naložb v domače obveznice iz 73,60% na dan 31.12.2014 na 74,17% na dan 31.12.2015, zmanjšal pa se je tudi delež naložb v delnice iz 10,58% konec leta 2014 na 9,79% konec leta 2015.

Tabela 15: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na vrsto naložbe

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe v depozite pri domačih bankah	1.218.241	1.430.426
Naložbe v depozite pri tujih bankah	950.729	707.583
Naložbe v državne obveznice in obveznice z jamstvom	4.411.075	4.228.650
Naložbe v podjetniške obveznice	2.786.813	1.429.128
Naložbe v tuje obveznice	753.732	0
<b>Skupaj vrednost vseh naložb</b>	<b>10.120.590</b>	<b>7.795.785</b>

Tabela 16: Finančne naložbe iz kapitala družbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe v depozite	2.485.371	2.579.362
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in sredstva do zapadlosti	13.008.848	13.733.571
<b>Skupaj</b>	<b>15.494.219</b>	<b>16.312.933</b>

Finančne naložbe družbe so razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in v skupino naložbe v depozite.

Tabela 17: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe v depozite	2.168.970	2.138.009
Naložbe vrednotene do dospelosti	7.853.643	5.657.778
Naložbe po pošteni vrednosti	97.977	0
<b>Skupaj</b>	<b>10.120.590</b>	<b>7.795.787</b>

Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent so razvrščene v skupino naložb vrednotenih do zapadlosti in v skupino naložbe v depozite.

Tabela 18: Dolžniške in lastniške naložbe iz kapitala družbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe s fiksnim donosom	11.492.093	12.007.157
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	1.516.755	1.726.414
<b>Skupaj</b>	<b>13.008.848</b>	<b>13.733.571</b>

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev iz kapitala družbe se giblje od 2,2% do 6,0% letno.

Tabela 19: Dolžniške in lastniške naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent po vrsti naložbe

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Naložbe s fiksnim donosom	7.951.620	5.657.778
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>7.951.620</b>	<b>5.657.778</b>

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev sklada izplačevanja pokojninskih rent se giblje od 1,63% do 6,75% letno.

### 7.3.1. Finančne naložbe v posojila in depozite

Tabela 20: Depoziti iz kapitala družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Depoziti s fiksno obrestno mero	2.160.214	2.260.330
Potrdila o vlogi	325.157	319.032
<b>Skupaj</b>	<b>2.485.371</b>	<b>2.579.359</b>

Na bilančni datum ima družba 86,92% depozitov s fiksno obrestno mero (v letu 2014: 87,63%) in 13,08 % ( v letu 2014: 12,37%) naložb v potrdila o vlogi.

Tabela 21: Depoziti iz kapitala družbe glede na ročnost

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Kratkoročni depoziti in vloge	1.395.876	1.508.003
Dolgoročni depoziti in vloge	1.089.495	1.071.359
<b>Skupaj</b>	<b>2.485.371</b>	<b>2.579.362</b>

Glede na ročnost so finančne naložbe razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. V letu 2016 bo v plačilo zapadlo 56,16% vseh depozitov, 43,84% depozitov pa bo zapadlo v letu 2017.

Tabela 22: Depoziti sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na ročnost

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Kratkoročni depoziti	1.915.569	1.687.648
Dolgoročni depoziti	253.401	450.361
<b>Skupaj</b>	<b>2.168.970</b>	<b>2.138.009</b>

Na skladu izplačevanja pokojninskih rent je 88,32% depozitov kratkoročnih in bodo zapadli v plačilo v letu 2016 11,68% depozitov pa bo zapadlo v letu 2017.

### 7.3.2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

Med finančnimi naložbami v posesti do zapadlosti družba izkazuje finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent. V to skupino so razvrščene naložbe v državne in podjetniške obveznice.

Tabela 23: Naložbe vrednotene do dospelosti sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe vrednotene do dospelosti	7.853.643	5.657.778
<b>Skupaj</b>	<b>7.853.643</b>	<b>5.657.778</b>

### 7.3.3. Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

Med finančnimi naložbami razpoložljivimi za prodajo pa družba izkazuje naložbe iz kapitala.

Tabela 24: Naložbe vrednotene za prodajo razpoložljiva finančna sredstva iz sredstev kapitala družbe

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.008.848	13.733.571
<b>Skupaj</b>	<b>13.008.848</b>	<b>13.733.571</b>

### 7.3.4. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti

Tabela 25: Naložbe po pošteni vrednosti sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe po pošteni vrednosti	97.977	0
<b>Skupaj</b>	<b>97.977</b>	<b>0</b>

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2015 in 31.12.2014.

Tabela 26: Sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2015	Poštena vrednost na 31.12.2015
Vrednotenje do dospelosti	7.853.643	8.437.185
Depoziti pri bankah	1.218.241	1.218.241
Depoziti na odpoklic	950.729	950.729
Denarna sredstva	219.740	219.740
Vrednotenje po pošteni vrednosti	97.977	97.977
<b>Finančna sredstva zavarovancev rent</b>	<b>10.340.330</b>	<b>10.923.872</b>

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2014	Poštena vrednost na 31.12.2014
Vrednotenje do dospelosti	5.657.777	6.150.565
Depoziti pri bankah	1.430.426	1.430.426
Depoziti na odpoklic	707.583	707.583
Denarna sredstva	1.053	1.053
<b>Finančna sredstva zavarovancev rent</b>	<b>7.796.839</b>	<b>8.289.627</b>

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev iz kapitala družbe vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

*Tabela 27: Sredstva družbe po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31.12.2015 in 31.12.2014*

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2015	Poštena vrednost na 31.12.2015
Vrednotenje AFS	13.008.848	13.008.848
Depoziti pri bankah	2.485.371	2.485.371
<b>Skupaj</b>	<b>15.494.219</b>	<b>15.494.219</b>

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2014	Poštena vrednost na 31.12.2014
Vrednotenje AFS	13.733.572	13.733.572
Depoziti pri bankah	2.579.362	2.579.362
<b>Skupaj</b>	<b>16.312.934</b>	<b>16.312.934</b>

Spodnji tabeli prikazujeta gibanje finančnih naložb sredstev iz kapitala družbe in finančnih naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent.

*Tabela 28: Gibanje finančnih naložb sredstev iz kapitala družbe*

	v EUR	
	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Posojila in depoziti
Stanje 31.12.2014	13.733.572	2.579.362
Nakupi	7.399.211	6.425.000
Obrestovanje	546.942	76.621
Prevrednotenje	-136.204	0
Dobički	235.232	0
Prodaja in zapadlosti	8.769.905	6.595.611
Slabitve	0	0
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>13.008.848</b>	<b>2.485.371</b>

Tabela 29: Gibanje finančnih naložb sredstev sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR		
	Naložbe v posesti do zapadlosti	Naložbe po pošteni vrednosti	Posojila in depoziti
Stanje 31.12.2014	5.657.777	0	2.138.009
Nakupi	6.250.474	98.801	6.875.200
Obrestovanje	276.584	4.924	36.257
Prevrednotenje	0	-1.428	0
Dobički	0	0	0
Prodaja in zapadlosti	4.331.193	4.321	6.880.495
Slabitve	0	0	0
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>7.853.643</b>	<b>97.977</b>	<b>2.168.970</b>

Spodnji tabeli prikazujeta finančna sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2015 in 31.12.2014.

V nivo 1 družba vključuje sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 je družba razporedila sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent, ki so vrednotene na podlagi cene pridobljene v Bloomberg sistemu.

V nivo 3 so vključena sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent, ki so naložena v depozite in posojila, za katere družba z internim modelom presoja slabitev in naložbe v lastniške vrednostne papirje, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

V letu 2015 med finančnimi sredstvi družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent družba ni imela prenosov med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja. Postopki vrednotenja in politike vrednotenja finančnih instrumentov so opisane med računovodskimi usmeritvami in se v letu 2015 niso spreminjale.

Tabela 30: Finančna sredstev družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

	v EUR			
<b>31.12.2015</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	880.843	635.912	0	1.516.755
dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	2.975.892	8.516.201	0	11.492.093
dolžniški VP do zapadlosti	2.497.246	5.939.939	0	8.437.185
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	97.977	0	97.977
depoziti	0	0	4.874.081	4.874.081
<b>Skupaj</b>	<b>6.353.980</b>	<b>15.190.029</b>	<b>4.874.081</b>	<b>26.418.091</b>

	v EUR			
<b>31.12.2014</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	1.090.708	635.707	0	1.726.415
dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	2.759.993	9.247.164	0	12.007.157
dolžniški VP do zapadlosti depoziti	1.261.692	4.888.872	0	6.150.564
	0	0	4.717.371	4.717.371
<b>Skupaj</b>	<b>5.112.393</b>	<b>14.771.743</b>	<b>4.717.371</b>	<b>24.601.507</b>

#### **7.4. Sredstva iz finančnih pogodb**

Finančna sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist zavarovancev, ki znašajo na bilančni datum 212.303.105 EUR.

Na dan 31.12.2015 ima družba 69,23 % naložb pokojninskih zavarovancev vrednotenih do dospetja, 25,29% naložb je namenjenih trgovanju, 5,42% predstavljajo hipotekarna posojila in terjatve. Med naložbami vrednotenimi do dospetja so zajeti tudi depoziti z določenim rokom zapadlosti, depoziti na odpoklic pa so prikazani posebej.

Uprava na podlagi vseh razpoložljivih informacij meni, da bodo obveznosti iz naslova finančnih pogodb, ki bodo zapadle v letu 2016 lahko pokrite iz naslova redno zapadlih naložb iz skupine do dospetja in ostalih skupin naložb ter tekočih prilivov premij.

*Tabela 31: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev*

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Naložbe vrednotene do zapadlosti	146.971.030	131.960.438
Naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	53.693.954	48.623.685
Posojila in terjatve	11.510.298	17.246.358
Denarna sredstva	127.823	27.054
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.303.105</b>	<b>197.857.535</b>

Med posojili in terjatvami družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 11.510.298 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah. V letu 2015 je bilo hipotekarno posojilo dano družbi Marini Portorož v celoti vrnjeno, prav tako je bilo vrnjeno tudi hipotekarno posojilo dano družbi ACH d.d.. Posojilo do družbe Sava d.d. je zapadlo 24.12.2015, s 10.6. 2015 je bil začel postopek prisilne poravnave do družbe Sava d.d.. Pokojninska družba je v postopek prisilne poravnave v imenu in za račun kritnega sklada prijavila terjatev iz naslova danega posojila v višini 6.082.849 EUR. Terjatev se izkazuje v okviru posojil in je zavarovana z nepremičninami, cenitvena vrednost zastavljenih nepremičnin znaša 11.980.000 EUR. Cenitvena vrednost vseh zastavljenih nepremičnin za vsa hipotekarna posojila pa znaša 35.496.000 EUR. Obveznosti iz naslova obresti do konca leta 2015 so poplačane, odprte ostajajo obresti za posojilo Savi od datuma začetka prisilne poravnave dalje.

Tabela 32: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev s prikazom depozitov

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe vrednotene do zapadlosti	129.351.001	107.895.389
Depoziti pri bankah (v skupini do zapadlosti)	17.620.029	24.065.050
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	48.425.653	43.298.081
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do zapadlosti)	5.268.301	5.325.604
Posojila in terjatve	11.510.298	17.246.358
Denarna sredstva	127.823	27.054
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.303.105</b>	<b>197.857.535</b>

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe

	v EUR	
<b>Vrsta naložbe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Depoziti v Sloveniji	17.620.029	24.065.050
Tuji depoziti	5.268.301	5.325.604
Posojila zavarovana z nepremičnino	11.440.686	17.242.839
Gotovina	127.823	27.054
Terjatve	69.613	3.519
Delnice in vzajemni skladi v Sloveniji	7.184.886	10.162.979
Delnice in vzajemni skladi v državah ES in OECD	15.755.025	14.844.845
Državne obveznice v Sloveniji	97.150.174	91.981.990
Podjetniške obveznice v Sloveniji	30.174.065	21.593.491
Obveznice v državah ES in OECD	27.512.504	12.610.165
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.303.105</b>	<b>197.857.535</b>

Premoženje iz finančnih pogodb se je povečalo za 7,3% v primerjavi s stanjem na 31.12.2014. Struktura naložb se je nekoliko spremenila glede na strukturo na 31.12.2014, povečali smo delež naložb v obveznice. 45,76% predstavljajo naložbe v državne obveznice v Sloveniji (na 31.12.2014: 46,49%), 14,21% je naložb v podjetniške obveznice v Sloveniji (na 31.12.2014: 10,91%), 10,78% je naložb v depozite (na 31.12.2014: 14,85%), 12,96% so naložbe v obveznicah v državah ES in OECD (na 31.12.2014: 6,37%), 5,39% so naložbe v posojila zavarovana z nepremičninami (na 31.12.2014: 8,71%), 10,81% je delnic in vzajemnih skladov (na 31.12.2014: 12,64%).

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
<b>Vrsta naložbe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Naložbe s fiksno obr. mero	186.978.718	163.845.907
Naložbe z variabilno obr. mero	2.384.476	9.000.285
Naložbe v lastniške vred. papirje	22.939.911	25.011.343
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.303.105</b>	<b>197.857.535</b>

Na bilančni datum je 88,07% sredstev iz finančnih naložb naloženih po fiksni obrestni meri. Manjši del dolžniških vrednostnih papirjev pa je vezan na variabilno obrestno mero.



Povprečna efektivna obrestna mera naložb vrednotenih do dospelosti na dan 31.12.2015 znaša 3,90% (na dan 31.12.2014 pa je bila povprečna EOM kritnega sklada 4,52%).

V tabeli je prikazano gibanje sredstev iz finančnih pogodb v letu 2015 glede na razvrstitev naložb.

*Tabela 35: Gibanje sredstev iz finančnih pogodb glede na razvrstitev*

	v EUR		
	<b>Naložbe v posesti do zapadlosti</b>	<b>Naložbe po pošteni vrednosti</b>	<b>Posojila in depoziti</b>
Stanje 31.12.2014	107.895.389	43.298.081	46.633.492
Nakupi	58.260.453	25.419.080	60.186.854
Obrestovanje	4.739.059	976.748	947.630
Prevrednotenje	0	-1.552.624	0
Dobički	0	338.121	0
Prodaja in zapadlosti	41.543.899	20.053.753	73.438.956
Slabitve	0	0	0
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>129.351.001</b>	<b>48.425.653</b>	<b>34.329.019</b>

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb sredstev zavarovancev vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2015 in 31.12.2014.

*Tabela 36: Sredstev iz finančnih pogodb po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31.12.2015 in 31.12.2014*

	v EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost na 31.12.2015</b>	<b>Poštena vrednost na 31.12.2015</b>
vrednotenje do dospelosti	129.351.001	140.718.705
depoziti pri bankah	22.888.330	22.888.330
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	48.425.653	48.425.653
posojila in terjatve	11.510.299	11.510.229
denarna sredstva	127.823	127.823
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.303.105</b>	<b>223.670.740</b>

	v EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost na 31.12.2014</b>	<b>Poštena vrednost na 31.12.2014</b>
vrednotenje do dospelosti	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>

Spodnji tabeli prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2015 in 31.12.2014.

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 razporedila sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotene na podlagi generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu.

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, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

V letu 2015 med sredstvi iz finančnih pogodb družba ni imela prenosov med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja. Postopki vrednotenja in politike vrednotenja finančnih instrumentov so opisane med računovodskimi usmeritvami in se v letu 2015 niso spreminjale.

*Tabela 37: Finančna sredstev iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2015 in 31.12.2014*

v EUR				
<b>31.12.2015</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
dolžniški VP do zapadlosti	48.253.498	92.465.207	0	140.718.705
lastniški VP po pošteni vrednosti	10.314.967	11.589.136	1.035.808	22.939.911
dolžniški VP po pošteni vrednosti	4.761.404	20.724.338	0	25.485.742
depoziti in posojila	0	0	34.526.451	34.526.451
<b>Skupaj sredstva kritnega sklada</b>	<b>63.329.868</b>	<b>124.778.682</b>	<b>35.562.259</b>	<b>223.670.809</b>

v EUR				
<b>31.12.2014</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
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>

*Tabela 38: Gibanje lastniških vrednostnih papirjev in hipotekarnih posojil kritnega sklada varčevanja razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti*

v EUR				
	<b>stanje</b>	<b>povečanja v</b>	<b>zmanjšanja v</b>	<b>stanje</b>
	<b>01.01.2015</b>	<b>letu</b>	<b>letu</b>	<b>31.12.2015</b>
lastniški vrednostni papirji	2.790.587	0	1.754.780	1.035.807
hipotekarna posojila	17.242.839	535.578	6.337.730	11.440.686
<b>Skupaj</b>	<b>20.033.426</b>	<b>535.578</b>	<b>8.092.511</b>	<b>12.476.493</b>

Stanje lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti je na začetku leta znašalo 2.790.587 EUR. V letu 2015 je upravljavec prodal 45.000 lotov delnic VHLG po ceni 19,18 EUR in 38.921 lotov delnic VIHR po ceni 23,54 EUR, prevrednotenja v letu 2015 ni bilo, tako da znaša končno stanje 1.035.807 EUR.

Na dan 31.12.2015 se preostanek naložbe v Hidrotehnik ni prevrednotovalo. Prodajna cena navedenih delnic pa je enaka knjigovodski.

Pri hipotekarnih posojilih so med povečanju prikazane pogodbeno obračunane obresti v višini 535.578 EUR, med zmanjšanju pa plačane obresti in dokončno vračilo posojila Marine Portorož v znesku 1.000.000 EUR, dokončno vračilo posojila ACH v višini 4.000.000 EUR in vračilo posojila Term Čatež po amortizacijskem načrtu v višini 846.343 EUR.

## 7.5. Terjatve

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe iz naslova provizij do kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2015 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 39: Terjatve

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Druge terjatve družbe	213.081	97.540
Druge terjatve rentnega sklada	0	409
<b>Skupaj</b>	<b>213.081</b>	<b>97.949</b>

## 7.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2015 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 190.049 EUR, na dan 31.12.2014 pa je bilo stanje denarnih sredstev 66.464 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 189.859 EUR in 194 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 219.740 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 40: Denarna sredstva

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
denarna sredstva na TRR družbe	189.856	66.376
denarna sredstva v blagajni družbe	194	88
<b>denarna sredstva družbe</b>	<b>190.049</b>	<b>66.464</b>
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	219.740	1.053
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>409.790</b>	<b>67.517</b>

## 7.7. Kapital

### 7.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2015 znaša 3.734.226 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju

družbe, do obveščnosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in s statutom družbe.

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2015 oblikovala sklad lastnih delnic. Na bilančni datum ima družba 8.470 lotov delnic v skupni vrednosti 1.376.460 EUR.

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2015 znaša 16,65 EUR (v letu 2014: 11,95 EUR). V točki 6.14 Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 168,81 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa lastnih delnic ne upoštevamo znaša knjigovodska vrednost na dan 31.12.2015 186,46 EUR (v letu 2014: 169,60 EUR).

Tabela 41: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	7.427.082	6.427.082
Lastne delnice	-1.376.460	0
Presežek iz prevrednotenja	1.442.901	1.579.105
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.338.094	2.715.811
Čisti dobiček poslovnega leta	1.349.253	1.069.718
<b>Skupaj</b>	<b>15.106.156</b>	<b>15.717.001</b>
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	168,81	169,60

### 7.7.2. Kapitalske rezerve

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

### 7.7.3. Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička na dan 31.12.2015 znašajo 7.427.083 EUR. Sestava rezerv iz dobička je razvidna iz spodnje tabele. 427.082 EUR se nanaša na zakonske rezerve, ki niso izplačljive. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. 5.623.540 EUR pa so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. V letu 2015 pa je uprava družbe oblikovala sklad lastnih delnic v višini 1.376.460 EUR.

Tabela 42: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.376.460	0
Druge rezerve iz dobička	5.623.540	6.000.000
<b>Skupaj</b>	<b>7.427.082</b>	<b>6.427.082</b>

#### 7.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Spodnja tabela prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2015 in 2014.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2015, kakor tudi v letu 2014 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 43: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>1.579.104</b>	<b>459.958</b>
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	2.857.030	4.053.374
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	3.225.902	3.010.006
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	235.232	95.100
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	2.564	19.321
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>1.442.901</b>	<b>1.579.104</b>
Sprememba skupaj	-136.204	1.119.146

#### 7.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 44: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zadržani čisti poslovni izid	2.338.094	2.715.811

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz tabele Gibanja kapitala.

#### 7.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 45: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.349.253	1.069.718

Družba je v poslovnem letu 2015 realizirala 1.349.253 EUR čistega dobička.

### 7.7.7. Lastne delnice

Tabela 46: Lastne delnice v bilanci stanja na 31.12.2015

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Lastne delnice	1.376.460	0

16. skupščina delničarjev družbe Pokojninska družba A, d.d., ki je bila 16.12.2015, je upravo družbe pooblastila za pridobivanje lastnih delnic, in sicer z namenom povečanja oz. ohranjanja števila zavarovancev in povečanja premoženja družbe. Skladno s pooblastilom družba lahko pridobi za te namene le toliko lastnih delnic, da jih ne bo imela več kot deset odstotkov osnovnega kapitala, pooblastilo za pridobivanje pa velja 36 mesecev. Na podlagi navedenega pooblastila je družba do konca leta 2015 odkupila 8.470 lotov delnic v skupni vrednosti 1.376.460 EUR. Na dan 31. 12. 2015 ima družba v lasti 8.470 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 9,47% vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

### 7.8. Zavarovalno tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na matematične rezervacije zavarovancev, ki so vključeni v kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent in se nanašajo na pokojninski načrt in splošne pogoje zavarovanja SPAI-01. V kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent se ob pridobitvi popolne in upravičene ponudbe zavarovanca za pokojninsko rento v enkratnem znesku iz kritnega sklada varčevanja izplača odkupna vrednost sredstev zavarovanca, ki jih je imel na osebnem računu.

Nakazilo se obravnava kot vplačilo zavarovalne premije. Družba v skladu z določili Zzavar za zavarovalne posle, ki jih opravlja, oblikuje zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj. Matematične rezervacije so v trenutku veljavnosti ponudbe za uveljavitev dodatne starostne pokojnine enake vplačani zavarovalni premiji oz. odkupni vrednosti iz kritnega sklada varčevanja, izplačane škode v obliki pokojninskih rent pa zmanjšujejo matematične rezervacije. Matematične rezervacije se mesečno spreminjajo z vplačilom novih zavarovalnih premij, izplačilom rent in drugimi pogoji iz zavarovalno tehničnih osnov za dodatno pokojninsko rento. Pokojninske rente v pokojninski družbi so variabilne, kar pomeni da se vrednost rentne enote mesečno spreminja glede na ustvarjen donos.

Po stanju na dan 31.12.2015 znašajo zavarovalno tehnične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 10.337.282 EUR in so se v primerjavi z stanjem konec leta 2014 povečale za 32,71%, povprečna mesečna obveznost do zavarovancev iz naslova izplačila pokojninske rente v letu 2015 je bila 171.347 EUR.

Tabela 47: Zavarovalno tehnične rezervacije na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije- matematične rezervacije	10.337.282	7.780.380
Kosmate škodne rezervacije	0	8.702
<b>Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.789.082</b>

Tabela 48: Zavarovalno tehnične rezervacije ločeno po splošnih pogojih na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01	2.550.841	1.921.175
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 90/3;5;10	6.368.936	5.173.340
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 95/20	1.417.505	685.865
<b>Skupaj ZTR</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.780.380</b>

V Pokojninski družbi A, d.d. ima zavarovanec možnost izbire dodatne starostne pokojnine z enakomernim črpanjem sredstev ali pa dodatno starostno pokojnino s pospešenim črpanjem sredstev. Pri dodatni starostni pokojnini z enakomernim črpanjem sredstev lahko izbira med dosmrtno rento brez zajamčenega obdobja izplačevanja (oblika dosmrtnne rente brez dedovanja), dosmrtno rento z 10 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja in dosmrtno rento z 20 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja (oblika dosmrtnne rente z dedovanjem 10 oz. 20 let).

Pri dodatni starostni pokojnini s pospešenim črpanjem sredstev zavarovanec lahko izbira med 3, 5 ali 10 letnim zajamčenim obdobjem. To pomeni, da se v prvih 3, 5 ali 10 letih po upokojitvi izplača 90% sredstev. Izplačila v tem obdobju so predmet dedovanja. Preostalih 10% sredstev se nameni dosmrtni renti, ki jo zavarovanec prične prejemati po zaključku prvega obdobja izplačevanja. Ta renta se izplačuje z letnimi izplačili do smrti. Zavarovanec pa lahko izbere tudi 20 letno zajamčeno obdobje, kar pomeni da se v tem obdobju izplača 95% sredstev, preostalih 5% pa se izplača po preteku zajamčenega obdobja.

Tabela 49: Škodne rezervacije

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Škodne rezervacije	0	8.702

Škodnih rezervacij, ki se nanašajo na še neizplačane rente zaradi smrti zavarovanca na dan 31.12.2015 družba nima.

Tabela 50: Tabela gibanja zavarovalno tehničnih rezervacij v letu 2015 in 2014

	v EUR	
	<b>leto 2015</b>	<b>leto 2014</b>
<b>Začetno stanje na 1.1</b>	<b>7.789.083</b>	<b>6.687.528</b>
Vplačana zavarovalna premija	4.441.094	2.817.460
Administrativni stroški	-41.298	-37.928
Upravljalvska provizija in riziko	-58.329	-47.002
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-2.080.543	-1.902.363
Ustvarjen donos	280.773	275.339
Izid iz poslovanja	-6.503	-3.951
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.789.083</b>

Vse obveznosti iz zavarovalnih pogodb so v EUR, saj ima družba vse pogodbe za rentno zavarovanje sklenjene v Sloveniji.

## 7.9. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Na dan 31.12.2015 ima družba 54.585 EUR dolgoročnih obveznosti do zaposlenih iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade in 350.526 EUR rezervacij na račun dolgoročno odloženih prihodkov.

Dolgoročne rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade do zaposlenih so izračunane s strani neodvisnega aktuarja. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri aktuarskem izračunu so:

- diskontni faktor 2,0 %,
- fluktuacija kadrov in sicer 3% v intervalu do 40 let, 2,0% v intervalu od 41 do 50 let in 0% v intervalu od 51 let,
- rast plač v višini 2,5%.

Tabela 51: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	54.585	47.908
Druge rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov	350.526	350.526
<b>Skupaj</b>	<b>405.111</b>	<b>398.435</b>

Tabela 52: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2015 in letu 2014

	v EUR			
	31.12.2014	oblikovanja	črpanja	31.12.2015
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	47.908	7.596	-919	54.585
<b>Skupaj</b>	<b>47.908</b>	<b>7.596</b>	<b>-919</b>	<b>54.585</b>

	v EUR			
	31.12.2013	oblikovanja	črpanja	31.12.2014
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	39.607	8.761	-460	47.908
<b>Skupaj</b>	<b>39.607</b>	<b>8.761</b>	<b>-460</b>	<b>47.908</b>

## 7.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev predstavljajo obveznosti iz naslova zajamčenega in nadzajamčenega donosa po pokojninskih načrtih, ki jih vodimo na enem kritnem skladu in druge obveznosti kritnega sklada.



Tabela 53: Obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	212.098.557	197.757.899
Ostale obveznosti	207.788	99.636
<b>Skupaj</b>	<b>212.306.345</b>	<b>197.857.535</b>

Družba ima na dan 31.12.2015 oblikovanih za 212.098.557 EUR čistih obveznosti do pokojninskih zavarovancev, kar je 7,25% več kot 31.12.2014, ko je bilo teh obveznosti za 197.757.899 EUR. Obveznosti do zavarovancev, 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.

Ostale obveznosti iz finančnih pogodb znašajo na dan 31.12.2015 207.788 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 3.749 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 6.186 EUR, obveznosti v višini 197.851 EUR, ki se nanašajo na obveznosti kritnega sklada do družbe za provizije.

Tabela 54: Čiste obveznosti do zavarovancev varčevanja – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	<b>zajamčena sredstva</b>	<b>donos nad zajamčenim donosom</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2015	199.499.371	12.599.185
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

V letu 2015 je bil za zavarovance kritnega sklada varčevanja ustvarjen donos v višini 2,81% letno (v letu 2014 pa letni donos 4,73%), zajamčen donos za leto 2015, kakor tudi za leto 2014 pa je znašal 1,88%. Konec leta 2015 nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavlja 5,94% vrednosti sklada, konec leta 2014 pa je predstavlja 6,11% vrednosti sklada.

### **7.10.1. Finančne obveznosti za vplačane čiste premije**

Tabela 55: Čiste obveznosti do zavarovancev varčevanja iz naslova vplačane čiste premije

	v EUR	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	177.296.281	165.941.427

### **7.10.2. Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada**

Tabela 56: Čiste obveznosti do zavarovancev varčevanja za pripisan skupni donos

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	34.802.275	31.816.471

Tabela 57: Čiste obveznosti do zavarovancev varčevanja za pripisan zjamčen in nadzjamčen donos

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Pripisan zjamčen donos	22.203.090	19.717.320
Donos nad zjamčenim donosom	12.599.185	12.099.151
<b>Skupaj</b>	<b>34.802.275</b>	<b>31.816.471</b>

Tabela 58: Tabela gibanja premoženja na računih zavarovancev varčevanja za leto 2015 in 2014

	v EUR	
	2015	2014
<b>Začetno stanje na 1.1</b>	<b>197.757.899</b>	<b>186.045.549</b>
Vplačana bruto premija*	22.357.710	21.036.123
Vstopni stroški	-637.733	-586.276
Izplačila odkupnih vrednosti	-12.910.705	-17.403.573
Izstopni stroški	-87.716	-146.568
Ustvarjen donos	6.741.547	9.870.647
Upravljalvska provizija	-1.122.443	-1.058.003
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>212.098.557</b>	<b>197.757.899</b>

\*Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.357.710 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 21.382.935 EUR, preostanek pa predstavlja prenos premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.

Izplačila odkupnih vrednosti v skupni višini 12.910.705 EUR se nanašajo na izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja zavarovanja.

Tabela 59: Izplačila odkupnih vrednosti po vrsti odkupa

	v EUR	
	2015	2014
Redno prenehanje-izplačilo rente	3.826.628	2.723.114
Izredno prenehanje-izstop iz zavarovanja	8.354.644	13.766.745
Izredno prenehanje-smrt zavarovanca	239.407	260.923
<b>Skupaj</b>	<b>12.420.679</b>	<b>16.750.781</b>

Iz naslova izrednega prenehanja zavarovanja, ko lahko zavarovanci, ki imajo sklenjeno zavarovanje 10 let ali več, odkupijo sredstva na osebnih računih, smo v letu 2015 izplačali 6.622.840 EUR, 1.731.803 EUR pa smo izplačali zavarovancem, ki so že v pokoju in so se odločili za dvig privarčevanih sredstev v enkratnem znesku. Likvidna sredstva za izplačila zagotavljamo z redno zapadlostjo finančnih naložb in vplačanimi premijami.

Pravico do rednega prenehanja zavarovanja po ZPIZ-2 pridobi zavarovanec, ki je že uveljavil pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja.

Za redno prekinitev pokojninskega zavarovanja in izplačilo v obliki pokojninske rente pa se je odločilo 354 zavarovancev, od tega se je 38 zavarovancev odločilo za klasično dosmrtno rento, 316 zavarovancev pa je izbralo pospešeno rento z zajamčenim obdobjem 3, 5, 10 oz. 20 let.

Tabela 60: Prenos sredstev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prenos sredstev od drugega izvajalca	974.775	1.347.315
Prenos sredstev na drugega izvajalca	490.025	652.791
	<b>484.750</b>	<b>694.524</b>

## 7.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2015 442.072 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja družba nima.

Tabela 61: Ostale obveznosti

	v EUR	
<b>Obveznosti</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Obveznosti za čiste plače	68.610	70.926
Obveznosti za prispevke iz plač	33.892	35.407
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	51.285	53.839
Obveznosti za prispevke na plače	24.692	25.795
Kratkoročne obveznosti iz naslova dividend	24.935	4.032
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	34.938	42.075
Pasivne časovne razmejitve	203.720	178.069
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	0	4.665
<b>Skupaj</b>	<b>442.072</b>	<b>414.808</b>

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

Bivši predsednik uprave je v poslovnem letu 2015 za opravljanje nalog v družbi prejel 24.883 EUR fiksne plače in 24.197 EUR variabilne plače in odpravnine. Fiksni del plače, ki jo je dobila bivša članica uprave, ki je od upokojitve predsednika dalje predsednica uprave je znašal 46.924 EUR, variabilni pa 21.860 EUR. Od avgusta dalje je v družbi nov član uprave, ki je prejel 14.813 EUR fiksne plače. Prejemki plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za bivšega predsednika uprave so znašala 569 EUR, za predsednico uprave 1.334 EUR, za člana uprave pa 623 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v maksimalni višini 2.819 EUR oz. v sorazmernem delu za člana uprave.

Obračunana boniteta bivšega predsednika uprave je znašala 6.630 EUR, boniteta za predsednico uprave je bila 18.481 EUR, boniteta za člana uprave pa 2.326 EUR. Boniteta vključuje uporabo službenega avtomobila in zavarovalne premije.

Članom posloводства, članom nadzornega sveta, drugim delavcem družbe in zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe družba ni odobrila predujmov in posojil ali kakšnih drugih prejemkov. Poleg uprave družba v letu 2015 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitve so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški aktuarja, revizijskih, odvetniških storitev, stroški obveščanja zavarovancev, stroški storitev trženja in še ne izplačana odpravnina za predsednika uprave, ki se je v letu 2015 upokojil. V kolikor prihaja do razlik med vkalkuliranimi zneski in dejanskimi stroški se le-ti evidentirajo v obdobju poravnave obveznosti.

Obveznosti družbe in pokojninskih zavarovancev so kratkoročne in so izkazane po pošteni vrednosti in glede na vrsto dolga, le-te niso izpostavljene tveganjem.

## **7.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi**

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do kritnega sklada in obveznosti kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninskih rent do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz naslova vstopne provizije, upravljavske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do kritnega sklada varčevanja 197.852 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 5.599 EUR. Družba na bilančni datum nima obveznosti do kritnega sklada varčevanja.

## **7.13. Izpostavljenost naložb**

Zakon o Zavarovalništvu (ZZavar) v 122. členu med drugim določa tudi omejitve naložb v vrednostne papirje ter drugih naložb glede na posamezne izdajatelje. Spodnja tabela prikazuje največjo izpostavljenost naložb iz kapitala družbe, naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent in naložb iz finančnih sredstev.

*Tabela 62: Izpostavljenost po izdajatelju na 31.12.2015 in 31.12.2014*

	v EUR	
<b>Izdajatelj</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Republika Slovenija	93.416.586	82.241.381
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	8.918.254	1.205.406
Slovenski državni holding, d.d.	8.350.378	4.288.751
Petrol d.d.	7.318.842	7.338.940
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	6.727.986	6.148.214
BKS Bank AG bančna podružnica	6.589.096	5.071.583
Telekom Slovenije d.d.	6.525.385	8.625.016
DARS d.d.	6.185.981	6.242.792
Sava d.d.	6.082.849	6.003.452
Sberbank banka d.d.	5.912.807	4.754.386
Drugi izdajatelji	82.109.489	90.043.866
<b>Skupaj</b>	<b>238.137.654</b>	<b>221.963.786</b>

## 7.14. Druga pojasnila k bilanci stanja

V nadaljevanju so prikazana dodatna razkritja v skladu s 15. členom Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL2009:

- Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente  
Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2015 1,30% v naložbah kritnega sklada in 2,33% v naložbah upravljavca.

- Celotni dolgovi družbe, pokriti z vrednostnimi papirji, ki jih je družba položila kot jamstvo, z navedbo narave in oblike vrednostnega papirja

Družba nima dolgov, za katere bi kot jamstvo položila vrednostne papirje.

- Rezervacije za že nastale, a še ne prijavljene škode, ki so vključene v škodnih rezervacijah  
Rezervacij za že nastale, a še ne prijavljene škode družba nima.

- Podatki o kosmati matematični rezervaciji in podatki o pozavarovalnem delu matematične rezervacije za vsak kritni sklad

Podatki o kosmatih matematičnih rezervacijah so prikazani v poglavju 2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb in v poglavju 2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije. Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij pa družba nima.

- Podatki o podrejenih obveznostih

Pokojninska družba na dan 31.12.2015 ni imela podrejenih obveznosti.

- Podatki o celotnem znesku sredstev in obveznosti do virov sredstev, nominiranih v tuji valuti ali z valutno klavzulo

Podatki o valutni strukturi sredstev in obveznosti do virov sredstev so prikazani pri valutnem tveganju v poglavju 2.9. Upravljanje in obvladovanje tveganj.

- Terjatve iz naslova upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada

Pokojninska družba ne upravlja vzajemnega pokojninskega sklada in nima terjatev iz tega naslova. Ima pa pokojninska družba terjatve do kritnega sklada pokojninskega zavarovanja iz naslova upravljalvske provizije, ki na bilančni datum znašajo 96.621 EUR in terjatev iz naslova vstopne provizije v višini 100.883 EUR. Terjatev upravljavca (pokojninske družbe) do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa znaša 5.599 EUR. Na bilančni datum upravljavca (pokojninska družba) prikazuje terjatev do kritnega sklada pokojninskega zavarovanja za vračilo razlike zaradi preseganja zajamčenega donosa v višini 348 EUR.

- Prikaz sredstev in obveznosti za vsak kritni sklad, izdelan po predpisanih shemah, ki je priloga tega sklepa

Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada varčevanja izdelan po Prilogi 1 Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS št.79/2013) družba predstavlja v poglavju IX. Dodatek k temu letnemu poročilu. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada izdelan po Prilogi 2 za kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent družba predstavlja v poglavju IX. Dodatek k temu letnemu poročilu.

- Konsolidirani računovodski izkazi in pojasnila

Pokojninska družba nima povezanih oseb in v letu 2015 ni bila odvisna družba v smislu zavezanosti k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov.

## VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### 8.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Med čiste prihodke od zavarovalnih premij so vključena vplačila zavarovalnih premij v sklad izplačevanja pokojninske rente. Z vplačilom zavarovalne premije zavarovanec pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine v obliki dosmrtno rente. V pokojninski družbi nudimo našim zavarovancem klasične in pospešene variabilne dosmrtno rente.

V letu 2015 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 4.441.094 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij, kar je za 57,63% več kot leto poprej. Za 3.826.628 EUR je bilo vplačil iz kritnega sklada varčevanja, 614.467 EUR pa je bilo vplačil od drugih zavarovalnic in pokojninskih družb.

Tabela 63: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	v EUR	
	2015	2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.441.094	2.817.460
<b>Skupaj</b>	<b>4.441.094</b>	<b>2.817.460</b>

### 8.2. Prihodki od naložb

Prihodki od naložb se nanašajo na prihodke finančnih naložb družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent. Izvirajo iz finančnih naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje ter depozite.

V letu 2015 družba izkazuje 1.097.254 EUR finančnih prihodkov, kar je za 15,6% več kot leto poprej. Finančni prihodki so višji zaradi realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji finančnih naložb družbe v višini 235.232 EUR.

Tabela 64: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2015	2014
Prihodki naložb upravljavca	809.999	673.849
Prihodki naložb sklada rent	287.255	275.342
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>1.097.254</b>	<b>949.191</b>

Prihodki od naložb iz kapitala družbe zajemajo prihodke od obresti, prihodke od dividend in dobičke pri odtujitvah naložb. Prihodki od naložb so bili v letu 2015 v primerjavi z letom poprej višji za 20,2%.

Tabela 65: Prihodki od naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prihodki od obresti naložb razpoložljivih za prodajo	435.055	458.565
Prihodki od obresti naložb v posesti do zapadlosti	58.356	66.264
Prihodki od dividend iz naložb razpoložljivih za prodajo	62.052	48.873
Drugi prihodki od naložb	19.304	5.047
Dobički pri odtujitvah naložb razpoložljivih za prodajo	235.232	95.100
<b>Skupaj</b>	<b>809.999</b>	<b>673.848</b>

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obračunanih obresti po EOM od depozitov in obveznic v višini 435.055 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 47.350 EUR (ILSG, PETG, ZVTG) in tujih gospodarskih družb v višini 14.702 EUR. Drugi prihodki od naložb v višini 19.304 EUR se nanašajo na prihodek iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa iz prejšnjih let v višini 15.852, 3.452 EUR pa se nanaša na pozitivne tečajne razlike. Dobiček pri odtujitvah finančnih naložb se nanaša na realiziran dobiček pri prodaji obveznic v višini 138.900 EUR in delnic ZTOG v višini EUR 41.871 EUR, preostanek pa se nanaša na realizirane kapitalske dobičke ob zapadlosti naložb.

Tabela 66: Prihodki od naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prihodki od obresti	278.774	275.340
<b>Skupaj</b>	<b>278.774</b>	<b>275.340</b>

Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent zajemajo prihodke iz naslova obresti, obračunane po EOM od depozitov in obveznic in so v letu 2015 na ravni prihodkov iz leta 2014.

Tabela 67: Prihodki od naložb iz kapitala družbe glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivih za prodajo	732.340	607.584
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	77.659	66.264
<b>Skupaj</b>	<b>809.999</b>	<b>673.848</b>

Tabela 68: Prihodki od naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prihodki naložb rentnega sklada v posesti do zapadlosti	258.566	254.656
Prihodki naložb rentnega sklada po pošteni vrednosti	28.689	20.686
<b>Skupaj</b>	<b>287.255</b>	<b>275.340</b>

## Finančni izid

Finančni izid je razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. V finančni izid so vključeni finančni prihodki in finančni odhodki družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 69: Finančni izid naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	2015	2014
Prihodki naložb upravljavca	809.999	673.849
Odhodki naložb upravljavca	114.161	95.740
<b>Finančni izid naložb upravljavca</b>	<b>695.838</b>	<b>578.109</b>

Družba je v poslovnem letu realizirala finančni izid v višini 695.838 EUR, kar je za 20,36% več kot v letu 2014. Finančni izid je višji zaradi realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji finančnih naložb. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospelja. Pri naložbah vrednotenih do zapadlosti so v finančni izid vključeni prihodki iz naslova obresti.

Tabela 70: Finančni izid naložb iz kapitala družbe glede na razporeditev finančnih naložb

	v EUR	
	2015	2014
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	637.482	511.844
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do dospelosti	58.356	66.264
<b>Skupaj finančni izid upravljavca</b>	<b>695.838</b>	<b>578.109</b>

Tabela 71: Finančni izid naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	2015	2014
Prihodki naložb sklada rent	287.255	275.342
Odhodki naložb sklada rent	6.482	3
<b>Finančni izid naložb upravljavca</b>	<b>280.773</b>	<b>275.339</b>

### 8.3. Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo provizije, ki si jih upravljavec kritnega sklada lahko obračuna v skladu s pokojninskim načrtom. Pokojninska družba A, d.d. je kot upravljavka kritnega sklada varčevanja upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov, kot upravljavka kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent pa je upravičena do upravljavske provizije, rizikov premije in administrativnih stroškov.

Drugi zavarovalni prihodki znašajo 1.955.705 EUR (2014: 1.882.244 EUR) in so v primerjavi z letom 2014 višji za 3,9%.



Tabela 72: Drugi zavarovalni prihodki

	v EUR	
	2015	2014
Vstopna provizija	637.733	586.276
Upravljavska provizija	1.122.443	1.058.003
Rentna provizija	103.811	89.695
<b>Skupaj prihodki iz poslovanja</b>	<b>1.863.988</b>	<b>1.733.973</b>
Izstopna provizija	91.717	148.271
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>1.955.705</b>	<b>1.882.244</b>

### Vstopna provizija

Vstopna provizija pokojninske družbe se obračuna od vplačane bruto zavarovalne premije in znaša 3% za pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja in individualnega zavarovanja.

Prihodki od vstopnih stroškov so višji za 8,78%, zaradi višjih vplačil zavarovalnih premij v dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 73: Prihodki od vstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2015	2014
Vstopna provizija kolektivnega zavarovanja	627.380	577.102
Vstopna provizija individualnega zavarovanja	10.353	9.174
<b>Skupaj</b>	<b>637.733</b>	<b>586.276</b>

### Upravljavska provizija

Upravljavska provizija se obračunava mesečno od sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55% od vrednosti sredstev v upravljanju.

Tabela 74: Prihodki od upravljske provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2015	2014
Upravljavska provizija kolektivnega zavarovanja	1.102.659	1.040.035
Upravljavska provizija individualnega zavarovanja	19.785	17.969
<b>Skupaj</b>	<b>1.122.444</b>	<b>1.058.003</b>

### Izstopna provizija

V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1% odkupne vrednosti. Prihodki od izstopnih stroškov so v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 nižji za 38,14%, kar je posledica manjših izstopov iz naslova izredne prekinitve pokojninskega zavarovanja oz. dviga privarčevanih sredstev po 10 letih varčevanja.

Tabela 75: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2015	2014
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	90.697	147.213
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	1.020	1.058
<b>Skupaj</b>	<b>91.717</b>	<b>148.271</b>

### Rentna provizija

Prihodki iz naslova rentne provizije se nanašajo na administrativne prihodke, prihodke za upravljavsko provizijo, prihodke za riziko premije sklada izplačevanja pokojninskih rent in prihodke za povračilo stroškov.

Administrativni stroški se obračunajo v višini 2% od vsakega izplačila pokojninske rente, upravljavska provizija znaša 0,45% letno od vrednosti zavarovalno tehničnih rezervacij, 0,2% letno od zavarovalno tehničnih rezervacij pa znaša provizija za riziko premije 1 in 2.

Tabela 76: Prihodki od rentnih provizij

	v EUR	
	2015	2014
Prihodki za administrativne stroške	41.298	37.928
Prihodki za upravljavsko provizijo	40.382	32.541
Prihodki za riziko premije 1 in 2	17.947	14.461
Prihodki od stroškov	4.184	4.765
<b>Skupaj</b>	<b>103.811</b>	<b>89.695</b>

### 8.4. Drugi prihodki

V letu 2015 je družba med drugimi prihodki izkazovala dobiček iz prodaje službenih vozil v višini 17.545 EUR.

Tabela 77: Drugi prihodki

	v EUR	
	2015	2014
Drugi prihodki	17.545	0
<b>Skupaj</b>	<b>17.545</b>	<b>0</b>

### 8.5. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki so se odločili za nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dodatne starostne pokojnine. V Pokojninski družbi A, d.d. smo za naše zavarovance razvili več oblik pokojninskih rent, in sicer: dosmrtno pokojninsko rento brez dedovanja oz. z dedovanjem 10 ali 20 let, pospešeno rento z zajamčenim obdobjem izplačevanja 3, 5, 10 ali 20 let. Vse rente so variabilne in se mesečno spreminjajo glede na ustvarjen donos. Vse oblike dodatnih starostnih pokojnin se izplačujejo 15. v mesecu, zavarovanec pa ima možnost

mesečnega, letnega ali polletnega izplačevanja. Med obračunane kosmate odškodnine so zajeta izplačila odkupne vrednosti dedičem, zaradi smrti zavarovanca na skladu izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 78: Čisti odbodki za škode

	v EUR	
	2015	2014
Obračunani kosmati zneski škod	2.064.749	1.896.333
Obračunane kosmate odškodnine	15.793	6.030
<b>Skupaj</b>	<b>2.080.543</b>	<b>1.902.363</b>

## 8.6. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v bilanci stanja in se nanaša na spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij kritnega sklada izplačevanja pokojninske rente. Spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij povečujejo poleg finančnih prihodkov še vplačila zavarovalnih premij, ki jih je bilo v letu 2015 za 4.441.094 EUR, zmanjšujejo pa jih izplačila škod oz rent v višini 2.548.200 EUR.

Tabela 79: Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2015	2014
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.548.200	1.101.555
<b>Skupaj</b>	<b>2.548.200</b>	<b>1.101.555</b>

## 8.7. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb ni zajeta v poslovni izid, razkrita je zaradi lažjega razumevanja gibanja obveznosti iz finančnih pogodb. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb odraža spremembo sredstev kritnega sklada v času varčevanja. Nanaša se na vplačano čisto premijo v tekočem letu, pripisan zajamčeni donos in donos nad zajamčenim donosom v tekočem letu. Spremembo obveznosti iz finančnih pogodb zmanjšujejo izplačane čiste škode v obliki odkupnih vrednosti. Obračunani stroški in provizije na spremembo ne vplivajo, ker so predhodno že odbiti.

Tabela 80: Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2015	2014
Donos iz sredstev iz finančnih naložb	6.812.975	9.870.646
Obračunani stroški in provizije	-1.122.443	-1.058.003
Pripis donosa na obveznosti iz finančnih pogodb	5.690.532	8.812.643
<b>Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Donos zavarovancev, za katerega se povečajo obveznosti družbe do zavarovancev predstavljajo neto povečanje na osebnih računih zavarovancev, ki vključuje 50 % zajamčeni donos ter tveganje nad zajamčenim donosom.

Dosežena donosnost premoženja na računih pokojninskih zavarovancev za leto 2015 je znašala 2,81%. Na osebne račune zavarovancev je bil pripisan zajamčen donos v višini 1,88%, za razliko med doseženim in zajamčenim donosom pa so se povečale rezervacije nad zajamčenimi.

*Tabela 81: Donos sredstev iz finančnih pogodb*

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Prihodki od obresti	6.529.552	7.371.630
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	875.404	679.927
Dobički pri odtujitvah naložb	338.121	433.427
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-51.530	-1.611.232
Neto odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	-1.369.525	3.718.990
Slabitve finančnih sredstev	0	-997.133
Neto tečajne razlike	490.953	362.103
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	0	-87.066
<b>Donos iz sredstev iz finančnih pogodb</b>	<b>6.812.975</b>	<b>9.870.646</b>

Neto odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti predstavljajo razliko med pozitivnim in negativnim gibanjem tržne cene vrednostnih papirjev, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti.

*Tabela 82: Prihodki od obresti glede na razvrstitev*

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Obrestni prihodki od naložb po pošteni vrednosti	986.949	876.627
Obrestni prihodki od naložb v posesti do zapadlosti	5.542.603	6.495.003
<b>Skupaj</b>	<b>6.529.552</b>	<b>7.371.630</b>

Prihodki iz obresti se nanašajo na obresti od depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev.

## **8.8. Obratovalni stroški**

Med obratovalne stroške spadajo stroški pridobivanja zavarovanj, spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški. Med druge obratovalne stroške družba uvršča: amortizacijo sredstev potrebnih za obratovanje, stroške dela, stroške storitev fizičnih oseb in druge stroške.

### **Amortizacija**

V letu 2015 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 36.753 EUR. Ločeno je obračunan amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 11.674 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 25.079 EUR. V letu 2015 je obračunana amortizacija višja za 8,01 odstotkov.

Tabela 83: Strošek amortizacije

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	25.079	22.659
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	11.674	11.367
<b>Skupaj</b>	<b>36.753</b>	<b>34.026</b>

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

### **Stroški dela**

Med stroške dela so vključeni stroški plač, regres, nadomestilo za prehrano in prevoz na delo, prispevki in davki delodajalca na izplačane plače in premije za dodatno pokojninsko zavarovanje.

Med stroški dela je upoštevan tudi variabilni del plače upravi, v skladu z merili iz individualnih pogodb.

V družbi je bilo konec leta 2015, enako kot leto poprej deset zaposlenih za polni delovni čas in notranja revizorka, ki je zaposlena s skrajšanim delovnim časom. Izobrazbena struktura je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

Za leto 2015 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 240.579 EUR. Nadzorni svet za leto 2015 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 84: Stroški dela

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Neto plače in regres	339.826	333.244
Prispevki socialnega zavarovanja	91.711	93.471
Prispevki pokojninskega zavarovanja	146.074	164.398
Davki iz plač	173.975	177.772
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	21.940	20.247
Nadomestila za prehrano in prevoz	20.131	21.139
<b>Skupaj</b>	<b>793.657</b>	<b>810.273</b>

### **Ostali obratovalni stroški**

Ostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 482.923 EUR in so nižji za 12,24% od stroškov leta 2014. Stroški so v primerjavi z letom 2014 nižji, ker je bil med stroški leta 2014 zaradi upokojitve predsednika uprave vključen tudi strošek odpravnine ob upokojitvi.

Tabela 85: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	29.180	25.092
Drugi stroški materiala	4.683	6.764
Stroški najemnin	51.265	51.755
Stroški storitev fizičnih oseb	2.500	0
Stroški storitev prometa in zvez	27.055	31.364
Povračila stroškov v zvezi z delom	6.591	8.172
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	13.319	20.613
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	122.638	127.259
Stroški zavarovalnih premij	16.386	21.074
Stroški reklame, propagande in reprezentance	67.764	53.991
Stroški storitev vzdrževanja	96.119	95.454
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	7.596	78.421
Ostali stroški	37.827	30.328
<b>Skupaj</b>	<b>482.923</b>	<b>550.287</b>

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2015 znaša ta znesek 25.010 EUR z vključenim DDV (v letu 2014: 25.000 EUR).

## 8.9. Odhodki naložb

Odhodki naložb zajemajo odhodke za upravljanje s sredstvi, odhodke za obresti, prevrednotovalne finančne odhodke in izgube pri odtujitvah naložb.

Tabela 86: Odhodki naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	111.597	76.344
Izgube pri odtujitvah sredstev razpoložljivih za prodajo	2.564	19.321
<b>Skupaj</b>	<b>114.161</b>	<b>95.665</b>

Tabela 87: Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Odhodki za upravljanje kritnega sklada varčevanja	87.595	62.048
Odhodki za upravljanje kritnega sklada izplačevanja	2.966	4.446
Odhodki za upravljanje sredstev kapitala družbe	4.519	8.339
Odhodki za plačilo razlike do zjamčenega donosa kritnega sklada	16.212	289
Drugi odhodki naložb	306	1.222
<b>Skupaj</b>	<b>111.597</b>	<b>76.344</b>

V letu 2015 je družba realizirala 114.161 EUR odhodkov naložb. Odhodki naložb v višini 95.079 EUR se nanašajo na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb kritnega sklada, za upravljanje naložb sklada rent in upravljanje naložb družbe. 16.212 EUR pa se nanaša na odhodke upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa na kritnem skladu varčevanja in jo mora upravljavec vplačati zavarovancu ob prekinitvi zavarovanja, v kolikor bodo še obstajali.

Izgube pri odtujitvah naložb so posledica zapadlosti naložb in znašajo v letu 2015 2.564 EUR.

### 8.10. Drugi zavarovalni odhodki

Drugi zavarovalni odhodki se nanašajo na odhodke iz naslova provizij na skladu izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 88: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
	2015	2014
Odhodki za administrativne stroške	41.298	37.928
Odhodki za upravljavsko provizijo	40.382	32.541
Odhodki za riziko premije 1 in 2	17.947	14.461
<b>Skupaj</b>	<b>99.627</b>	<b>84.930</b>

### 8.11. Drugi odhodki

Tabela 89: Drugi odhodki

	v EUR	
	2015	2014
Drugi odhodki	0	78
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>78</b>

### 8.12. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 90: Poslovni izid pred obdavčitvijo

	v EUR	
	2015	2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.349.253	1.069.718

Pokojninska družba je za leto 2015 imela pozitivno davčno osnovo za davek od dohodkov pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za davčne olajšave iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacij. Pokojninska družba plačuje davek od dohodkov pravnih oseb po davčni stopnji nič odstotkov, zato obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb družba nima.

### 8.13. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 91: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2015	2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.349.253	1.069.718

Pokojninska družba je v letu 2015 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.349.253 EUR.

V poslovnem letu 2015 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2015 v višini -0,5%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid 75.531 EUR.

## 8.14. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 92: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2015	2014
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	16,65	11,95
Osnovni čisti dobiček na delnico z lastnimi delnicami	15,08	11,95

Zgornja tabela prikazuje osnovni čisti dobiček na delnico z upoštevanjem lastnih delnic in brez lastnih delnic, saj se dobiček lastnim delnicam ne razporeja. Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic na dan 31.12.2015 znaša 16,65 EUR, z lastnimi delnicami pa 15,08 EUR, konec leta 2014 pa je znašal 11,95 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2014 ni spremenilo in znaša 89.487. V poslovnem letu 2015 je družba oblikovala sklad lastnih delnic v višini 1.376.460 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.7.7. Lastne delnice.

## 8.15. Druga pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju so prikazana dodatna razkritja v skladu s 16. in 17. členom Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL2009:

- Prihodke in odhodke ter finančni rezultat poslovnih enot v tujini

Družba nima poslovnih enot v tujini.

- Izkaz izida kritnega sklada za vsak kritni sklad, izdelan po predpisanih shemah, ki so priloga tega sklepa

Izkaz izida kritnega sklada izdelan po Prilogi 2 za kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent družba predstavlja v poglavju IX. Dodatek k temu letnemu poročilu. Izkaz izida kritnega sklada varčevanja izdelan po Prilogi 1 Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS št.79/2013), predstavljen v poglavju IX. Dodatek k letnemu poročilu.

- Prihodke in odhodke iz naslova upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je zavarovalnica prikazala v izračunu čistega izida zavarovalnice

Družba ni upravljala vzajemnih pokojninskih skladov.

- Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja, ki vplivajo na izdelane računovodske izkaze ter davčne obveznosti družbe

Po datumu bilance stanja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2015 oziroma zahtevali dodatna razkritja.



## **IX. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa**

### **9.1. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi**

Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi zajema dobičke, pripoznane v presežku iz prevrednotenja iz ponovne izmere finančnih sredstev družbe, ki se vrednotijo kot razpoložljiva za prodajo.

*Tabela 93: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev razpoložljivih za prodajo*

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-136.204	1.119.146

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 1.213.049 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter izgubo v višini 136.204 EUR iz ponovne izmere finančnega sredstva, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

## **X. Pojasnila k izkazu denarnih tokov**

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, posebej pri investicijski dejavnosti in posebej pri finančni dejavnosti. Postavke denarnih tokov pri poslovanju so povezane z izkazom poslovnega izida, postavke denarnih tokov pri naložbenju so povezane s sredstvi, izkazanimi v bilanci stanja, postavke denarnih tokov pri financiranju pa so povezane z obveznostmi do virov sredstev.

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 2.862.311 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 717.045 EUR, prav tako pa je negativen skupni denarni tok pri financiranju v višini 1.802.992 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 409.790 EUR.

*Tabela 94: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju*

	v EUR	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Čisti poslovni izid	1.349.253	1.069.718
Prihodki naložb	-1.097.254	-949.191
Odhodki naložb	120.643	95.662
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.548.200	1.101.555
Amortizacija	35.753	34.026
Drugi odhodki	-16.545	78
Sprememba terjatev	-115.128	10.524
Sprememba obveznosti	37.389	93.328
Izid denarnih tokov pri poslovanju	2.862.311	1.455.701

## **XI. Pojasnila k izkazu bilančnega dobička**

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2014) in znaša 3.687.347 EUR. Uprava družbe predlaga razporeditev bilančnega dobička v višini 1.500.000 EUR na druge rezerve iz dobička, ki so namenjene pokrivanju tveganja iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti, znesek v višini 2.187.347 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

## **XII. Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala**

V izkazu gibanja kapitala za leto 2014 je družba prikazala povečanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 1.119.146 EUR in čistega dobička poslovnega leta v višini 1.069.718 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2015 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2014 in prikazali zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 136.204 EUR in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2015 v višini 1.349.253 EUR, zmanjšanje za nakup lastnih delnic v višini 1.376.460 EUR in zmanjšanje za izplačilo dividend leta 2014 v višini 447.435 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2015 informativno znaša 75.531 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

## **XIII. Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 Povezane osebe**

Osebe se štejejo za povezane osebe, če so med seboj kapitalsko, upravljavsko ali kako drugače povezane tako, da zaradi navedenih povezav skupno oblikujejo poslovno politiko in delujejo usklajeno z namenom doseganja skupnih poslovnih ciljev oz. da ima ena oseba možnost vplivati na drugo pri poslovnih oz. finančnih odločitvah in/ali da poslovanje oz. rezultati poslovanja ene osebe vplivajo na poslovanje oz. rezultate poslovanja druge osebe. Pokojninska družba nima povezanih oseb v smislu zgornje definicije. Posamezno noben lastnik ne presega 10,5% deleža, prav tako nima nobena družba pomembnega deleža in prevladujočega vpliva. Kljub temu pa v nadaljevanju družba razkriva naložbe, katerih izdajatelj je lastnik ali delodajalec, vključen v pokojninski načrt PNA-01.

Tabela 95: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
<b>Delodajalec in lastnik</b>	<b>Vrednost na 31.12.2015</b>	<b>Vrednost na 31.12.2014</b>
SIJ in z njim povezane osebe	8.918.254	1.205.406
Petrol in z njim povezane osebe	7.318.842	7.338.940
Sava in z njo povezane osebe	6.082.849	6.003.452
DZS in z njim povezane osebe	5.175.608	7.037.455
ACH in z njim povezane osebe	2.821.025	4.201.932
Mercator in z njim povezane osebe	2.221.567	0
Perspektiva in z njo povezane osebe	665.584	2.420.364
Luka Koper in z njo povezane osebe	384.353	375.998
<b>Skupaj</b>	<b>33.588.082</b>	<b>28.583.547</b>

Tabela 96: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
SIJ in z njim povezane osebe	241.194	4.469
Petrol in z njim povezane osebe	126.533	655.114
Sava in z njo povezane osebe	79.397	365.751
DZS in z njim povezane osebe	303.554	441.000
ACH in z njim povezane osebe	219.912	221.976
Mercator in z njim povezane osebe	13.225	0
Perspektiva in z njo povezane osebe	128.133	151.354
Luka Koper in z njo povezane osebe	24.064	-11.389
<b>Skupaj</b>	<b>1.136.012</b>	<b>1.828.275</b>

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti iz naslova hipotekarnih posojil (Sava, Terme Čatež, Marina Portorož in ACH), prihodki od obresti od obveznic in komercialnih zapisov SIJ-a in Mercator-ja, ter dividende in sprememba tržne cene pri delnicah Luke Koper in Petrol-a. Kot prihodek pri Perspektivi pa je vključen realiziran kapitalski dobiček pri prodaji delnic VIHR in VHLG.

Tabela 97: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	8.971.955	1.508.500	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	458.844	523.943	0	0
Sava in z njo povezane osebe	0	0	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	2.165.401	0	0
ACH in z njim povezane osebe	2.616.000	4.221.379	0	0
Mercator in z njim povezane osebe	2.208.343	0	0	0
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	1.779.300	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>14.255.142</b>	<b>10.198.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje v letu 2015 je bilo za 14.255.142 EUR, prodaj pa za 10.198.524 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi obveznic, komercialnih zapisov in delnic. Med prodajami pa vračila hipotekarnih posojil, zapadlost komercialnega zapisa, vnovčenja kuponov od obveznic in prodaja delnic.

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

Spodnja tabela prikazuje vrednost danih posojil in ocenjeno vrednost zastavljenih nepremičnin. Obrestne mere v skladu s pogodbami (MRA) ne razkrivamo.

Tabela 98: Pogoji hipotekarnih posojil in vrednost zavarovanj

Posojilo	Vrednost danega posojila oz zastavljene hipoteke	Datum črpanja posojila	Zapadlost posojila	Hipoteka	Ocenjena vrednost
Sava d.d.	6.000.000	24.12.2008	24.12.2015	Hotel Savica Bled	2.400.000
				Grand Hotel Toplice	6.830.000
				Restavracija Panorama	2.750.000
Terme Čatež d.d.	5.153.657	12.6.2012	31.12.2016	Grad Mokrice	16.616.000
				Hotel Koper	2.100.000
				Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji (prvi vpisnik)	4.800.000
<b>Skupaj</b>	<b>11.153.657</b>				<b>35.496.000</b>

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2015 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2015 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Prejemki članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 2.3.11. Ostale obveznosti.

## **XIV. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2015.

V skladu s pooblastilom skupščine, ki je bila 16.12.2015 je družba 29.1. 2016 odkupila 478 lotov delnic z oznako PDAR v skupni vrednosti 77.646,32 EUR. Na dan 31.1.2016 ima družba v lasti 8.948 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 10% vseh izdanih delnic.

## **XV. Upravljanje in obvladovanje tveganj**

### **15.1. Opis glavnih tveganj in negotovosti**

Cilj upravljanja s tveganji v družbi je doseganje dolgoročnih donosov za zavarovance in družbo, kakor tudi vzdrževanje stabilnega poslovanja v prihodnosti.

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

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

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

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

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

## 15.2. Zavarovalno tveganje

Pokojninska družba je izpostavljena zavarovalnim tveganjem iz naslova premijskega tveganja in tveganja zavarovalno tehničnih rezervacij pri opravljanju dejavnosti izplačevanja pokojninskih rent. Izpostavljenost premijskemu tveganju in tveganju zavarovalno tehničnih rezervacij, v primeru rentnih zavarovanj, izhaja predvsem iz ocen dolgega življenja (dolgoživosti) in stroškov.

Izpostavljenost tveganju iz naslova dolgoživosti je, zaradi oblike večine polic, ki jih družba prodaja relativno nizka. Pri večini polic gre za rentno zavarovanje z zajamčenim obdobjem izplačevanja, pri čemer se 90% ali 95% vplačane premije nameni za izplačevanje rent v obdobju garancije. Izplačila v tem obdobju so neodvisna od življenja zavarovanca in torej niso izpostavljena tveganju dolgoživosti. Tveganju dolgoživosti so izpostavljena samo izplačila po obdobju garancije, ki pa v tem trenutku v strukturi skupnih obveznosti predstavljajo relativno nizek delež.

Naložbeno tveganje oz. tveganje garantirane obrestne mere je nizko, saj so pokojninske rente družbe variabilne, pa tudi garancija v višini 1% ni trajna. V skladu z ZTO družba morebitno nedoseganje donosa v višini 1% v kasnejših obdobjih lahko kompenzira z ustrezno prilagoditvijo spremembe vrednosti rentne enote.

Najpomembnejša komponenta zavarovalnega tveganja je tveganje neustrezno oblikovane višine zavarovalno tehničnih rezervacij. Tveganje zavarovalno tehničnih rezervacij predstavlja možnost oblikovanja neustrezne višine rezervacij za pokrivanje obveznosti. Če test pokaže nezadostnost trenutno oblikovanih obveznosti, pokojninska družba pripozna primanjkljaj kot povečanje obveznosti za znesek primanjkljaja.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij pri produktih izplačevanja pokojninskih rent v Pokojninski družbi A, d.d. izhaja iz ocenjene smrtnosti, izplačil in stroškov. Glede na to, da je pokojninska renta variabilna in se izplačuje glede na dejansko ustvarjen donos tveganja obrestne mere ni oz. je minimalno. Pokojninska družba je v letu 2014 prvič izvedla test ustreznosti oblikovanih rezervacij, pri čemer uporablja aktualne tržne in aktuarske predpostavke. Pred letom 2014 tega nismo izvajali zaradi majhnosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Pokojninska družba je opravila LAT test na osnovi trenutnih ocen prihodnjih denarnih tokov, v katerih upošteva ocene vseh finančnih tokov kot so izplačila rent, provizije ter finančni prihodki od naložb sredstev, ki pokrivajo obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb.

Parametri osnovnega scenarija Sc\_0:

- neto stopnja donosnosti sredstev v višini AIR;
  - diskontna stopnja v višini AIR;
  - umrljivosti v višini 65% stopenj umrljivosti iz tablic umrljivosti SLO-2007 ( $q_{x,LAT}=0,65 \cdot q_{x,SLO-2007}$ );
  - administrativni stroški izraženi v odstotku višine rentnega izplačila.

AIR je referenčna obrestna mera na osnovi katere se izračuna višina prvega rentnega izplačila. Od razmerja med višino AIR in višino (neto) dejansko dosežene stopnje donosnosti (id) je odvisna

višina spremembe rentne enote. Nova višina rentne enote se mesečno rekurzivno določa po naslednjem osnovnem principu:

- $id < AIR$  vrednost rentne enote se zniža;
- $id = AIR$  vrednost rentne enote ostane nespremenjena;
- $id > AIR$  vrednost rentne enote se zviša.

Za namene analize občutljivosti testa ustreznosti obveznosti so bili opravljeni štiri dodatni testi v katerih so bile posamezno upoštevane naslednje spremembe parametrov glede na osnovni scenarij (Sc\_0):

- Sc\_1: znižanje neto stopnje donosnosti sredstev in diskontne stopnje za 2,0% (namesto stopnje AIR=3,0%, je uporabljena stopnja v višini AIR-2,0%=1,0
- Sc\_2: relativno zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10% % ( $q_{x,LAT}=0,585 \cdot q_{x,SLO-2007}$ );
- Sc\_3: relativno povečanje višine stroškov za 50%;
- Sc\_4: nadomestitev stroškov proporcionalnih višini rente s fiksnimi stroški v višini 12 EUR letno, ki naraščajo s stopnjo 2% letno.

Iz analize občutljivosti testa ustreznosti obveznosti so rezultati prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 99: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na scenarije

			v EUR
Scenarij	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	Sprememba PV(CF1)	
Sc_0	8.984.169,35	/	
Sc_1	8.998.861,84	14.692,49	
Sc_2	9.073.816,70	89.647,35	
Sc_3	9.074.670,53	90.501,18	
Sc_4	9.198.327,55	214.158,20	

### 15.3. Kreditno tveganje

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

Pokojninska družba A, d.d. skupaj z zunanjimi svetovalci vse vrste tveganj obvladuje z uravnoteženo strukturo in razpršitvijo naložb. Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba spremlja boniteto izdajateljev vrednostnih papirjev in investira 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 varčevanja sklada izplačevanja rent in dolžniške naložbe iz kapitala družbe, katerim smo pripisali bonitetno oceno S&P oziroma primerljive bonitetne agencije. Izdajateljem brez bonitetne ocene smo določili bonitetno oceno po lastni presoji. Pri določanju bonitetne ocene po lastni analizi smo upoštevali kazalnike poslovanja (neto dolg, ebitda, delež kapitala..), kot kriterij pa upoštevamo primerljiva svetovna podjetja v panogi.

V portfelju kritnega sklada varčevanja je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in predstavlja 72,93% vseh sredstev.

Spodnje tabele prikazujejo razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev v posamezne skupine na podlagi bonitetnih ocen izdajateljev, ki jih pripravljajo bonitetne agencije in interne razdelitve.

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

Tabela 100: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada varčevanja glede na tveganost izdajatelja

v EUR			
31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
naložbeni razred in nizkotvegane obveznice	102.091.781	20.602.615	122.694.397
izven naložbeni razred	27.259.220	4.883.127	32.142.346
<b>Skupaj</b>	<b>129.351.001</b>	<b>25.485.742</b>	<b>154.836.743</b>

v EUR			
31.12.2014	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
naložbeni razred in nizkotvegane obveznice	92.857.105	15.267.112	108.124.217
izven naložbeni razred	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>

Tabela 101: Razdelitev investment grade in nizkotveganih obveznic kritnega sklada varčevanja

v EUR			
31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	2.304.458	2.304.458
AA	1.629.414	772.736	2.402.150
A	74.182.827	16.400.412	90.583.239
BBB	12.652.202	1.096.783	13.748.986
nizkotvegane obveznice brez ratinga	13.627.339	28.225	13.655.564
<b>Skupaj</b>	<b>102.091.781</b>	<b>20.602.615</b>	<b>122.694.397</b>



v EUR			
31.12.2014	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
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
nizkotvegane 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>

Med nizkotvegane obveznice brez ratinga so vključene obveznice izdajatelja SDH, d.d. in DARS, d.d..

Tabela 102: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja

v EUR			
31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
naložbeni razred in nizkotvegane obveznice	4.891.019	97.977	4.988.996
izven naložbeni razred	2.962.623	0	2.962.623
<b>Skupaj</b>	<b>7.853.643</b>	<b>97.977</b>	<b>7.951.620</b>

v EUR			
31.12.2014	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
naložbeni razred in nizkotvegane obveznice	4.447.449	0	4.447.449
izven naložbeni razred	1.210.329	0	1.210.329
<b>Skupaj</b>	<b>5.657.778</b>	<b>0</b>	<b>5.657.778</b>

Tabela 103: Razdelitev investment grade in nizkotveganih obveznic kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

v EUR			
31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	0	0
AA	0	0	0
A	4.057.117	97.977	4.155.094
BBB	577.921	0	577.921
nizkotvegane obveznice brez ratinga	255.982	0	255.982
<b>Skupaj</b>	<b>4.891.019</b>	<b>97.977</b>	<b>4.988.996</b>

	v EUR		
31.12.2014	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	0	0
AA	0	0	0
A	4.085.944	0	4.085.944
BBB	218.799	0	218.799
nizkotvegane obveznice brez ratinga	142.706	0	142.706
<b>Skupaj</b>	<b>4.447.449</b>	<b>0</b>	<b>4.447.449</b>

Med nizkotvegane obveznice brez ratinga so vključene obveznice izdajatelja SDH, d.d..

*Tabela 104: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev iz kapitala družbe glede na tveganost izdajatelja*

	v EUR	
razpoložljivo za prodajo	31.12.2015	31.12.2014
naložbeni razred in nizkotvegane obveznice	9.167.483	10.006.303
izven naložbeni razred	2.324.610	2.000.854
<b>Skupaj</b>	<b>11.492.093</b>	<b>12.007.157</b>

*Tabela 105: Razdelitev investment grade in nizkotveganih obveznic sredstev iz kapitala družbe*

	v EUR	
razpoložljivo za prodajo	31.12.2015	31.12.2014
AAA	0	0
AA	0	0
A	8.146.117	9.311.070
BBB	396.553	389.432
nizkotvegane obveznice brez ratinga	624.814	305.801
<b>Skupaj</b>	<b>9.167.483</b>	<b>10.006.303</b>

## 15.4. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb kritnega sklada, družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent 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 tečajji, 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. Družba 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 74,62% naložb pokojninskih zavarovancev razvrščenih v skupino naložb v posesti do zapadlosti in v depozite ter posojila, 25,38% 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 106: Letni VaR naložb kritnega sklada varčevanja*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2013	1,21%	5,66%	2,25%	5,66%
leto 2014	2,22%	5,88%	5,32%	2,22%
leto 2015	1,93%	2,28%	2,08%	2,11%

*Tabela 107: Letni VaR delnic in skladov kritnega sklada varčevanja*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2013	13,91%	29,77%	21,36%	16,31%
leto 2014	13,23%	16,48%	15,23%	13,97%
leto 2015	11,53%	13,60%	12,49%	13,29%

*Tabela 108: Letni VaR naložb iz kapitala družbe*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2013	3,63%	4,47%	3,92%	3,90%
leto 2014	3,86%	4,19%	3,97%	4,11%
leto 2015	3,19%	4,10%	3,59%	3,19%

*Tabela 109: Letni VaR delnic in skladov iz kapitala družbe*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2013	19,82%	23,96%	22,06%	19,82%
leto 2014	13,91%	18,29%	15,36%	15,19%
leto 2015	12,43%	14,77%	13,36%	12,43%

*Tabela 110: Letni VaR naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2015	0,03%	0,20%	0,14%	0,20%

## 15.5. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic na kritnem skladu, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2015 25,5 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,5 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 111: Pozicijsko tveganje kritnega sklada varčevanja – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

	31.12.2015	31.12.2014
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	25.485.742	18.290.257
Povprečni čas vezave (leta)	4,46	4,23
Sprememba obr. mere (% točke)	0,5	0,5
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-566.631</b>	<b>-376.196</b>

Tabela 112: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	11.492.093	12.007.157
Povprečni čas vezave (leta)	3,54	3,75
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,5	0,5
<b>Padec vrednosti portfelja (v EUR)</b>	<b>-203.032</b>	<b>-221.606</b>

## 15.6. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi.

Likvidnostno situacijo kritnega sklada varčevanja so v letu 2015 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do zavarovancev.

V skladu z navedenim družba izdeluje letne plane likvidnosti in tekoče spremlja realizacijo planov ločeno za kritni sklad in sklad izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 113: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada varčevanja glede na zapadlost

	v EUR			
31.12.2015	<1 leto	od 2017 do 2020	nad 2020	Skupaj
<b>Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev</b>				
1. Vrednotenje do zapadlosti	21.375.097	62.443.982	45.531.922	129.351.001
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	18.937.782	11.883.597	17.604.275	48.425.654
3. Depoziti pri bankah	15.494.213	7.394.117	0	22.888.330
Dana posojila in terjatve	11.328.070	182.228	0	11.510.298
Denarna sredstva	127.823,00	0	0	127.823
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>67.262.985</b>	<b>81.903.924</b>	<b>63.136.197</b>	<b>212.303.105</b>
Obveznosti	8.854.555	26.169.815	177.070.947	212.095.317
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>8.854.555</b>	<b>26.169.815</b>	<b>177.070.947</b>	<b>212.095.317</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>58.408.430</b>	<b>55.734.109</b>	<b>-113.934.750</b>	<b>207.788</b>

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>

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb kritnega sklada varčevanja in obveznosti družbe 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 2016 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2016 izstopilo iz zavarovanja 30% zavarovancev, ki bodo v letu 2016 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje in 5,5% takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov prejšnjih let z upoštevanjem dinamike padanja.

Tabela 114: *Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost*

v EUR				
31.12.2015	<1 leto	od 2017 do 2020	nad 2020	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>				
1. Vrednotenje do dospelosti	1.769.273	2.923.614	3.160.766	7.853.653
2. Po pošteni vrednosti	0	97.978	0	97.978
3. Depoziti pri bankah	1.915.558	253.401	0	2.168.959
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0
Denarna sredstva	219.740	0	0	219.740
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>3.904.570</b>	<b>3.274.993</b>	<b>3.160.766</b>	<b>10.340.330</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>1.910.136</b>	<b>6.216.680</b>	<b>2.203.964</b>	<b>10.330.780</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.910.136</b>	<b>6.216.680</b>	<b>2.203.964</b>	<b>10.330.780</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>1.994.434</b>	<b>-2.941.687</b>	<b>956.802</b>	<b>9.550</b>

v EUR				
31.12.2014	<1 leto	od 2016 do 2019	nad 2019	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>				
1. Vrednotenje do dospelosti	874.626	1.967.605	2.815.545	5.657.777
2. Po pošteni vrednosti	0	0	0	0
3. Depoziti pri bankah	1.687.648	450.361	0	2.138.009
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0
Denarna sredstva	1.053	0	0	1.053
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>2.563.328</b>	<b>2.417.966</b>	<b>2.815.545</b>	<b>7.796.839</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>1.832.580</b>	<b>3.806.776</b>	<b>2.141.024</b>	<b>7.780.380</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.832.580</b>	<b>3.806.776</b>	<b>2.141.024</b>	<b>7.780.380</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>730.748</b>	<b>-1.388.810</b>	<b>674.521</b>	<b>16.459</b>

Tabela 114 prikazuje zapadlost naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent in obveznosti sklada iz naslova izplačil škod oz. pokojninskih rent do zavarovancev. Ker je glavnina pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih, je tudi obveznosti do zavarovancev največ v obdobju od leta 2016 do 2020.

Tabela 115: *Struktura naložb in obveznosti iz kapitala družbe glede na zapadlost*

v EUR				
31.12.2015	<1 leto	od 2017 do 2020	nad 2020	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>				
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.482.071	5.703.755	3.823.023	13.008.848
2. Depoziti pri bankah	1.395.876	1.089.495	0	2.485.371
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>4.877.947</b>	<b>6.793.250</b>	<b>3.823.023</b>	<b>15.494.219</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>451.623</b>	<b>0</b>	<b>54.585</b>	<b>506.208</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>451.623</b>	<b>0</b>	<b>54.585</b>	<b>506.208</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>4.426.324</b>	<b>6.793.250</b>	<b>3.768.437</b>	<b>14.988.011</b>

v EUR				
31.12.2014	<1 leto	od 2016 do 2019	nad 2019	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>				
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.587.242	4.206.477	5.939.853	13.733.572
2. Depoziti pri bankah	1.508.003	1.071.359	0	2.579.362
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>5.095.245</b>	<b>5.277.836</b>	<b>5.939.853</b>	<b>16.312.934</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>414.808</b>	<b>0</b>	<b>47.909</b>	<b>462.717</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>414.808</b>	<b>0</b>	<b>47.909</b>	<b>462.717</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>4.680.437</b>	<b>5.277.836</b>	<b>5.891.944</b>	<b>15.850.217</b>

Tabela 115 prikazuje pokritost sredstev in obveznosti pokojninske družbe. Med kratkoročnimi obveznostmi, ki bodo zapadle prej kot v enem letu, so vključene redne obveznosti družbe do

zaposlenih in dobaviteljev. Obveznost, ki zapade po petih letih, pa se nanaša na dolgoročne obveznosti iz naslova odpravnin in jubilejnih nagrad.

## 15.7. Valutno tveganje

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

Upravljaavec ima 96,67% naložb kritnega sklada v EUR in 3,33% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 116: Valutna struktura naložb kritnega sklada varčevanja

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe kritnega sklada v EUR	205.231.694	193.780.142
Naložbe kritnega sklada v ostalih valutah	7.071.411	4.073.874
<b>Skupaj vrednost naložb kritnega sklada</b>	<b>212.303.105</b>	<b>197.854.016</b>

Tabela 117 Sredstva kritnega sklada varčevanja glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valuta naložbe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Naložbe v EUR	205.231.694	193.780.142
Naložbe v USD	6.564.755	3.442.730
Naložbe v GBP	0	120.350
Naložbe v PLN	506.656	510.794
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.303.105</b>	<b>197.854.016</b>

Tabela 118: Valutna struktura naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	25.638.554	24.109.770
Naložbe družbe in sklada rent v ostalih valutah	195.995	0
<b>Skupaj vrednost naložb kritnega sklada</b>	<b>25.834.549</b>	<b>24.109.770</b>

Tabela 119: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valuta naložbe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Naložbe v EUR	25.638.554	24.109.770
Naložbe v USD	195.995	0
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>25.834.549</b>	<b>24.109.770</b>

## **15.8. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa**

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2015 znaša povprečna 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02) 0,16%.

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 5,94% rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

## **15.9. Tveganje kapitalске ustreznosti**

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

Družba izračunava kapitalsko ustreznost trimesečno v skladu z zahtevami zakonodajalca. Podatke o kapitalski ustreznosti poroča upravi in Agenciji za zavarovalni nadzor.

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



Tabela 120: Kapitalna ustreznost na dan 31.12.2015 in 31.12.2014

	V EUR	
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Sredstva na računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	0	0
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	7.427.082	6.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.338.094	2.715.811
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.442.901	1.579.105
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.376.460	0
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-5.375	-17.049
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0
Podrejeni dolžniški instrumenti kot dodatni kapital	0	0
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice</b>	<b>13.751.527</b>	<b>14.630.234</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>	<b>3.700.000</b>	<b>3.700.000</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>8.897.434</b>	<b>8.221.879</b>
<b>Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice</b>	<b>4.854.093</b>	<b>6.408.355</b>

Presežek kapitalne ustreznosti družbe na dan 31.12.2015 znaša 4.854.093 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

### 15.10. Operativna in sistemska tveganja

Operativna in sistemska tveganja so minimalna, saj ima družba 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 in zunanji revizor.

### 15.11. Tveganje prenosa odkupne vrednosti

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

Uprava družbe je na dan, 29.01.2016 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

## XVI. Mnenje zunanjega revizorja



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.  
Železna cesta 8a  
SI-1000 Ljubljana  
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10  
+386 (0) 1 420 11 60  
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58  
Internet: <http://www.kpmg.si>

### Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Pokojninska družba A, d.d.

#### *Poročilo o računovodskih izkazih*

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Pokojninske družbe A, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi 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 računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštnim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства 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 v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Pokojninska družba A, d.d. na dan 31. decembra 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.



***Poročilo o zahtevah druge zakonodaje***

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

V imenu revizijske družbe

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

Damjan Ahčin, ACCA  
*pooblaščen revizor*

Katarina Sitar Šuštar  
*partner*

Ljubljana, 26. februar 2016

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

## **XVII. Mnenje pooblaščenega aktuarja**

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2015.

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 31.12.2015 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- družba na dan 31.12.2015 izpolnjuje zahteve kapitalske ustreznosti.



Maribor, 23.02.2016

Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

## XVIII. Poročilo nadzornega sveta

### POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2015

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2015 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2015 sestal na naslednjih sejah:

- na 6. seji dne, 12.03.2015 kjer:

- je potrdil letno poročilo za leto 2014, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2014 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,
- je ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2014 v višini 3.785.529 eur in predlagal skupščini, da ga v višini 447.435 eur nameni za izplačilo dividend delničarjem, v višini 1.000.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.338.094 eur pa ostaja nerazporejen,
- je sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,
- je v skladu s sprejetimi Merili določil variabilni del plače upravi za leto 2014,
- je sprejel načrt poslovanja za leto 2015,
- je dal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2015,
- je predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za leto 2015,
- je sprejel informacijo o sklicu skupščine,
- se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2014,
- se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe,
- je sprejel predlagane spremembe Poslovnika o delu nadzornega sveta,
- se je seznanil s predvidenimi spremembami članstva v nadzornem svetu,
- je na podlagi sporazuma o ureditvi medsebojnih razmerij s Petrom Filipičem ugotovil, da predsedniku uprave zaradi upokojitve predčasno preneha mandat. Vodenje družbe je za mandatno obdobje petih let zaupal dosedanja članica uprave, Karmen Dietner, ki ji je podelil mandat da predlaga kandidata za drugega člana uprave. V ta namen je nadzorni svet oblikoval kadrovske komisije za izbor novega člana uprave,
- se je pozitivno opredelil do namere uprave, da posamezne delničarje povabi k podpisu Sporazuma strateških delničarjev Pokojninske družbe A d.d..

- na 7. seji dne, 2.6.2015, kjer:

- je z dnem 6.6.2015 za člana uprave, za področje upravljanja naložb, za mandatno obdobje petih let, imenoval Blaža Hribarja. Polna pooblastila naj bi član uprave pridobil s pridobitvijo licence s strani Agencije za zavarovalni nadzor. Za sklenitev pogodbe z upravo je nadzorni svet, v skladu s statutom družbe, pooblastil predsednika nadzornega sveta,
- je sprejel sklep, da predlaga skupščini za člana nadzornega sveta, predstavnika kapitala, Igorja Stebernaka in Miho Podbevška,
- je za člana Komisije za naložbe do izteka mandata te komisije imenoval Uroša Kalana in Miho Podbevška,
- je sprejel poročilo notranje revizije za 1. četrtletje 2015,
- se je seznanil z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v prvih štirih mesecih tekočega leta,
- je podprl upravo pri iskanju priložnosti investiranja v alternativne naložbe.

- na 8. redni seji dne, 17.9.2015 kjer:

- je v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. izdal dovoljenje za prenos 6.777 delnic PDAR, ki jih je prodala družba CG Venture B.V., na kupce Mercator, Sindikat Lek, Petrol, AMZS in Forplan,
- je sprejel poročilo notranje revizije za prvo polletje 2015,
- je sprejel poročilo o poslovanju družbe in kritnih skladov v prvih sedmih mesecih leta 2015,
- se je seznanil s potekom aktivnosti na konkretnem nepremičninskem projektu in podprl prizadevanja uprave pri nadaljnjih aktivnostih z navedeno naložbo,
- se je seznanil z aktualnimi dogajanjem glede lastništva delnic PDAR,
- se je strinjal, da se glede prodaje delnic PDAR, s strani Mercatorja postopa v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d., v smislu prednostne pravice obstoječih lastnikov,
- je upravo pooblastil, da pripravi predlog pridobivanja lastnih delnic,
- se je strinjal, da uprava družbe vodi postopke prodaje delnic skladno z 18. in 19. členom Statuta družbe ter izvaja vsa dejanja tako, da družba obrani strategijo poslovanja v korist zavarovancev.

- na 9. redni seji dne, 13.11.2015 kjer:

- se je seznanil, da je skladno 18. in 19. členu Statuta družbe, uprava z namenom da obrani strategijo poslovanja v korist zavarovancev, vse delničarje obvestila, da želi Mercator prodati 9.391 delnic Pokojninske družbe A, d.d.. Za sodelovanje pri nakupu delnic se je odločila družba Petrol d.d., ki je kot edini obstoječi delničar izkoristila predkupno pravico,
- je v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. izdal dovoljenje za prenos omenjenih delnic, ki jih prodaja družba Mercator, d.d., na kupca PETROL d.d., Ljubljana,
- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih devetih mesecih leta 2015, z oceno poslovanja do konca leta 2015,
- je podal soglasje k sklicu skupščine Pokojninske družbe A, d.d., s katerim se skladno s predlogom uprave spreminjajo določbe Statuta ter podeljuje pooblastilo Upravi za nakup lastnih delnic, ko bi ji kapitalaska ustreznost to dopuščala.

NADZORNI SVET je na svojih sejah pregledoval poročila uprave o poslovanju družbe in kritnih skladov, poročila notranje revizije in revizijsko poročilo.

Nadzorni svet spremlja poslovanje družbe tudi preko Komisije za naložbe, Komisije za pokojninski načrt in Revizijske komisije.

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na 4. seji, 5.3.2015 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2014 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2015. Na 5. seji, 29.5.2015 se je seznanila z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2015 ter podprla upravo pri iskanju priložnosti investiranja v alternativne naložbe. Na 6. seji, 11.9.2015 se je Komisija za naložbe seznanila z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do julija 2015 ter podala pozitivno mnenje k konkretnemu nepremičninskemu projektu, pri čemer je podala dodatna priporočila.

Komisija za pokojninski načrt se je sestala enkrat. Na svoji 3. seji, 23.9.2015 se je seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji in s tekočim poslovanjem v letu 2015. Seznanila se je s postopki za pridobitev vseh potrebnih dovoljenj za izvajanje pokojninskih načrtov življenjskega cikla. Strinjala se je s potekom operativne vpeljave pokojninskega načrta PNA-01ŽC pri obstoječih kolektivnih zavarovancih in z dnevnim redom Predavanja in posveta o dodatnem pokojninskem zavarovanju ter pooblastila upravo za realizacijo dogodka.

Revizijska komisija se je sestala enkrat, zadnji dve seji v letošnjem letu pa sta potekali korespondenčno. Na svoji 8. seji, 5.3.2015 se je seznanila z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2015 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Seznanila se je z revidiranimi računovodskimi izkazi družbe na dan 31.12.2014, s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2014, z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2014 in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2015. Zavzela je stališče, da se v izogib povečanju stroškov družbe, z zunanjim revizorjem, za leto 2015 dogovori bolj podroben pregled IT področja. Seznanila se je s poročilom družbe o obvladovanju tveganj, narejenih po stanju na dan 31.12.2014. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2014. Na 9. seji, 28.5.2015 in 10. seji, 3.9.2015 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30.4.2015 oz. na dan 31.7.2015 – s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj ipd. v času od zadnje seje ter se seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2015 oz. do konca julija 2015. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2015 do 30.4.2015 in za prvo polletje 2015 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2015 oz. na dan 31.7.2015.

Nadzorni svet je na svoji 10. seji dne 9.03.2016 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2015 s poslovnim poročilom uprave. Ugotovil je, da je družba dosegla vse načrtovane cilje. Revizor je na seji nadzornega sveta poročal o reviziji računovodskih izkazov in nadzorni svet seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na letno poročilo družbe.

*Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2015, sestavljeno:*

- *Jasno in pregledno.*
- *Izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe.*
- *Izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe.*

Nadzorni svet ni imel pripomb na s strani uprave predloženo letno poročilo Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2015 in ga je soglasno sprejel. Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2015, potrjen s strani pooblaščenega revizorja 3.687.347 EUR in predlaga skupščini, da ga v višini 1.500.000 EUR razporedi v rezerve, znesek v višini 2.187.347 EUR pa ostane nerazporejen. Nadzorni svet je pregledal poročila notranje revizije in revizijsko poročilo ter nanje nima pripomb in jih potrjuje. Nadzorni svet je sprejel načrt poslovanja za leto 2016.

*Nadzorni svet je izdelal poročilo v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah. Poročilo je namenjeno skupščini delničarjev.*

*Predsednik nadzornega sveta*

*Samo Roš*



## **XIX. Dodatek**

Skladno Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2009 so v dodatku prikazani računovodski izkazi izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 2 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

### **19.1. Bilanca stanja**

	v EUR		
	31.12.2015	31.12.2014	Indeks 15/14
<b>A. SREDSTVA</b>	<b>238.606.517</b>	<b>222.176.862</b>	<b>107,39</b>
<b>A. Neopredmetena dolgoročna sredstva,</b>	<b>5.375</b>	<b>17.049</b>	<b>31,53</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	5.375	17.049	31,53
<b>B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe</b>	<b>237.857.489</b>	<b>221.892.784</b>	<b>107,19</b>
<b>III. Druge finančne naložbe</b>	<b>25.551.144</b>	<b>24.035.249</b>	<b>106,31</b>
<b>1. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>17.031.431</b>	<b>16.742.380</b>	<b>101,73</b>
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	15.708.531	14.929.480	105,22
1.6. Depoziti pri bankah	1.322.900	1.812.900	72,97
<b>2. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>8.519.714</b>	<b>7.292.869</b>	<b>116,82</b>
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.516.755	1.779.270	85,25
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	2.627.319	1.807.973	145,32
2.3. Dana kratkoročna posojila		0	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	3.270.700	2.831.000	115,53
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	1.104.940	874.626	0,00
<b>Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova</b>			
<b>IV. pozavarovalnih pogodb pri cedentih</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>212.306.345</b>	<b>197.857.535</b>	<b>107,30</b>
Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke			
<b>D. postavk I, II, III)</b>	<b>213.081</b>	<b>97.949</b>	<b>217,54</b>
<b>I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek</b>	<b>213.081</b>	<b>97.949</b>	<b>217,54</b>
4. Druge kratkoročne terjatve	213.081	97.949	217,54
<b>IV. Nevplačani vpoklicani kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>E. Razna sredstva</b>	<b>466.911</b>	<b>95.612</b>	<b>488,34</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in</b>			
<b>I. zgradb</b>	<b>57.121</b>	<b>28.096</b>	<b>203,31</b>
1. Oprema	57.121	28.096	203,31
<b>II. Denarna sredstva</b>	<b>409.790</b>	<b>67.517</b>	<b>606,95</b>
<b>III. Zaloge in druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>63.661</b>	<b>73.466</b>	<b>86,65</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	63.661	73.466	86,65



<b>B. OBVEZNOSTI</b>	<b>238.606.518</b>	<b>222.176.862</b>	<b>107,39</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>15.106.156</b>	<b>15.717.001</b>	<b>96,11</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>3.734.226</b>	<b>3.734.226</b>	<b>100,00</b>
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>191.059</b>	<b>191.059</b>	<b>100,00</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>6.050.622</b>	<b>6.427.082</b>	<b>94,14</b>
1. Varnostna rezerva	0	0	0,00
2. Zakonske in statutarne rezerve	427.082	427.082	100,00
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.376.460	0	0,00
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.376.460	0	0,00
7. Druge rezerve iz dobička	5.623.540	6.000.000	0,00
<b>IV. Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>1.442.901</b>	<b>1.579.105</b>	<b>91,37</b>
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.442.901	1.579.105	91,37
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0,00
<b>V. Zadržani čisti poslovni izid</b>	<b>2.338.094</b>	<b>2.715.811</b>	<b>86,09</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>	<b>126,13</b>
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in</b>			
<b>C. odloženi prihodki od premij</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.789.082</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Kosmate prenosne premije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Kosmate matematične rezervacije</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.780.380</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Kosmate škodne rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>8.702</b>	<b>0,00</b>
<b>E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške</b>	<b>405.111</b>	<b>398.435</b>	<b>101,68</b>
1. Rezervacije za pokojnine	54.585	47.909	113,94
2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
<b>Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot</b>			
<b>G. podpostavke postavk I in II)</b>	<b>212.554.248</b>	<b>198.094.274</b>	<b>107,30</b>
<b>V. Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>212.306.345</b>	<b>197.857.535</b>	<b>107,30</b>
<b>VI. Ostale obveznosti</b>	<b>247.903</b>	<b>236.739</b>	<b>104,72</b>
<b>b) Ostale kratkoročne obveznosti</b>	<b>247.903</b>	<b>236.739</b>	<b>104,72</b>
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	68.611	70.926	96,74
5. Druge kratkoročne obveznosti	179.293	165.813	108,13
<b>H. Pasivne časovne razmejitev</b>	<b>203.720</b>	<b>178.069</b>	<b>114,40</b>
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	203.720	178.069	114,40

## 19.2. Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

	v EUR		
	2015	2014	Indeks 15/14
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>			
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>4.441.094</b>	<b>2.817.460</b>	<b>157,63</b>
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>II. Prihodki naložb</b>	<b>1.097.254</b>	<b>949.191</b>	<b>115,60</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	62.052	48.873	126,97
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	62.052	48.873	126,97
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	799.970	805.218	99,35
2.2. Prihodki od obresti	772.185	800.169	96,50
- v drugih družbah	772.185	800.169	96,50
2.3. Drugi prihodki naložb	20.887	5.049	413,70
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	6.897	0	0,00
- v drugih družbah	6.897	0	0,00
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	235.232	95.100	247
<b>Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Drugi čisti prihodki od zavarovanja</b>	<b>1.955.705</b>	<b>1.882.244</b>	<b>103,90</b>
<b>V. Čisti odhodki za škode</b>	<b>2.080.543</b>	<b>1.902.363</b>	<b>109,37</b>
1. Obračunani kosmati zneski škod	2.080.543	1.902.363	109,37
<b>Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>-2.548.200</b>	<b>-1.101.555</b>	<b>231,33</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-2.548.200	-1.101.555	231,33
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-2.548.200	-1.101.555	231,33
<b>VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Čisti obratovalni stroški</b>	<b>1.313.332</b>	<b>1.394.586</b>	<b>94,17</b>
3. Drugi obratovalni stroški	1.313.332	1.394.586	94,17
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obrat	36.753	34.026	108,01
3.2. Stroški dela	793.658	810.274	97,95
3.2.1. Plače zaposlenih	644.978	660.888	97,59
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	128.549	128.247	100,24
3.2.3. Drugi stroški dela	20.131	21.139	95,23
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	2.500	0	0,00
3.4. Ostali obratovalni stroški	480.422	550.286	87,30
<b>IX. Odhodki naložb</b>	<b>120.643</b>	<b>95.743</b>	<b>126,01</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	118.079	76.422	154,51
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	2.564	19.321	13,27

<b>XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	<b>99.627</b>	<b>84.930</b>	<b>117,31</b>
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0,00
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	99.627	84.930	117,31
<b>Razporejen donos naložb, prenesen v izračun</b>			
<b>XII. čistega izida zavarovalnice (-)</b>	<b>976.611</b>	<b>853.447</b>	<b>114,43</b>
Izid iz življenjskih zavarovanj			
<b>XIII (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)</b>	<b>355.097</b>	<b>216.271</b>	<b>164,19</b>
<b>II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)</b>	<b>355.097</b>	<b>216.271</b>	<b>164,19</b>
Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida			
<b>V. iz življenjskih zavarovanj (B.XII)</b>	<b>976.611</b>	<b>853.447</b>	<b>114,43</b>
<b>XI. Drugi prihodki</b>	<b>17.545</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	17.545	0	0,00
Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII XIII + IX - X + XI - XII)	1.349.253	1.069.718	126,13
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.349.253	1.069.718	126,13
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII - XVI XIV + XV)	1.349.253	1.069.718	126,13
<b>E. Izračun vseobsegajočega donosa</b>			
<b>I. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>1.349.253</b>	<b>1.069.718</b>	<b>126,13</b>
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3			
<b>II. + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>-136.204</b>	<b>1.119.146</b>	<b>-12,17</b>
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-136.204	1.119.146	-12,17
<b>III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)</b>	<b>1.213.049</b>	<b>2.188.864</b>	<b>55,42</b>

### 19.3. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01

	v EUR		
	31.12.2015	31.12.2014	Indeks 15/14
<b>SREDSTVA</b>	<b>10.346.833</b>	<b>7.797.248</b>	<b>132,62</b>
<b>A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe</b>	<b>10.101.716</b>	<b>7.753.777</b>	<b>130,28</b>
<b>III. Druge finančne naložbe</b>	<b>10.101.716</b>	<b>7.753.777</b>	<b>130,28</b>
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	7.951.016	5.657.777	140,53
6. Depoziti pri bankah	2.150.700	2.096.000	102,61
<b>B. Terjatve</b>	<b>6.503</b>	<b>409</b>	<b>1.590,25</b>
<b>III. Druge terjatve</b>	<b>6.503</b>	<b>409</b>	<b>1.590,25</b>
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>219.740</b>	<b>1.053</b>	<b>20.870,81</b>
<b>I. Denarna sredstva</b>	<b>219.740</b>	<b>1.053</b>	<b>20.870,81</b>
<b>II. Druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>18.874</b>	<b>42.009</b>	<b>44,93</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	18.874	42.009	44,93
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>10.346.833</b>	<b>7.797.247</b>	<b>132,70</b>
<b>A. Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.789.082</b>	<b>132,72</b>
II. Kosmate matematične rezervacije	10.337.282	7.780.380	132,86
III. Kosmate škodne rezervacije	0	8.702	0,00
<b>E. Druge obveznosti</b>	<b>9.551</b>	<b>8.165</b>	<b>116,97</b>
<b>III. Druge obveznosti</b>	<b>9.551</b>	<b>8.165</b>	<b>116,97</b>
<b>F. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

## 19.4. Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01

	v EUR		
	2015	2014	Indeks 15/14
<b>Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta</b>			
<b>I. dodatnega pokojninskega zavarovanja</b>	<b>4.441.094</b>	<b>2.817.460</b>	<b>157,63</b>
1. te pravne osebe	3.826.627	2.723.114	140,52
2. druge zavarovalnice	404.502	94.346	428,74
3. druge pokojninske družbe	189.151	0	0,00
4. vzajemnega pokojninskega sklada	20.814	0	0,00
<b>II. Prihodki od naložb</b>	<b>287.255</b>	<b>275.342</b>	<b>104,33</b>
2. Prihodki drugih naložb	278.774	275.342	101,25
2.2. Prihodki od obresti	278.774	275.342	101,25
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	8.480	0	0,00
<b>III. Odhodki za škode</b>	<b>2.080.543</b>	<b>1.902.363</b>	<b>109,37</b>
1. Obračunani zneski škod	2.080.543	1.902.363	109,37
<b>Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih</b>			
<b>IV. rezervacij (+/-)</b>	<b>-2.548.200</b>	<b>-1.101.555</b>	<b>231,33</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-2.548.200	-1.101.555	231,33
<b>V. Stroški vračunani po policah</b>	<b>99.627</b>	<b>84.930</b>	<b>117,31</b>
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	58.329	47.002	124,10
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	41.298	37.928	108,88
<b>VI. Odhodki naložb</b>	<b>6.482</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	6.482	3	0,00
<b>VII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)</b>	<b>-6.503</b>	<b>3.951</b>	<b>-164,57</b>
<b>VIII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)</b>	<b>93.124</b>	<b>88.881</b>	<b>104,77</b>