

POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

LETNO POROČILO

za obdobje, ki se je zaključilo 31.12.2018

Blaž Hribar, član uprave

Karmen Dietner, predsednica uprave



18

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

I. Uvod.....	4
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe	4
1.2. Nagovor uprave družbe.....	5
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	7
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	9
II. Delniški kapital in delničarji.....	13
III. Poročilo o poslovanju.....	14
3.1. Gospodarsko okolje	14
3.2. Poslovne usmeritve	17
3.3. Pregled poslovanja.....	18
3.4. Trg in konkurenca	20
3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe	24
3.6. Marketing in komuniciranje	26
3.7. Informatika	27
3.8. Zaposleni in organizacijska struktura	27
3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta	28
3.10. Obvladovanje in omejitve tveganj.....	28
3.11. Izjava o upravljanju družbe.....	29
3.12. Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	35
3.13. Izbrani kazalniki poslovanja.....	36

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

IV. Računovodski izkazi.....	41
4.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2018	41
4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2018 do 31.12.2018.....	42
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2018 do 31.12.2018.....	43
4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2018 do 31.12.2018.....	44
4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2018 do 31.12.2018.....	46
V. Pojasnila k računovodskim izkazom	48
VI. Pomembne računovodske usmeritve.....	50
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva.....	50
6.2. Opredmetena osnovna sredstva	51
6.3. Naložbene nepremičnine.....	51
6.4. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb	52
6.5. Denar in denarni ustrezniki.....	56
6.6. Kapital.....	57
6.7. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	57
6.8. Druge rezervacije.....	57
6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	58
6.10. Ostale obveznosti	58
6.11. Prihodki.....	59
6.12. Odhodki.....	59

6.13.	Davki	60
6.14.	Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico	60
6.15.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	60
6.16.	Novo sprejeti standardi in pojasnila	61
VII.	Prehod na MSRP 9	63
VIII.	Pojasnila k Izkazu finančnega položaja	66
7.1.	Neopredmetena sredstva	66
7.2.	Opredmetena osnovna sredstva	66
7.3.	Finančne naložbe	67
7.3.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	69
7.4.	Sredstva iz finančnih pogodb	71
7.5.	Terjatve	75
7.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	75
7.7.	Kapital	76
7.7.1.	Osnovni kapital	76
7.7.2.	Kapitalske rezerve	76
7.7.3.	Rezerve iz dobička	76
7.7.4.	Presežek iz prevrednotenja	77
7.7.5.	Zadržani čisti poslovni izid	77
7.7.6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	78
7.7.7.	Lastne delnice	78
7.7.8.	Prikaz bilančnega dobička	78
7.8.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	79
7.9.	Druge rezervacije	80
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb	81
7.11.	Ostale obveznosti	83
7.12.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi	84
IX.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	84
8.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	84
8.2.	Prihodki od naložb	84
8.3.	Drugi prihodki	85
8.4.	Čisti odhodki za škode	85
8.5.	Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	86
8.6.	Obratovalni stroški	86
8.7.	Odhodki naložb	88
8.8.	Drugi odhodki	89
8.9.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	89
8.10.	Osnovni čisti dobiček na delnico	90
X.	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	90
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	90
XI.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	91
XII.	Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala	91
XIII.	Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 - Povezane osebe	92
XIV.	Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	93
XV.	Upravljanje in obvladovanje tveganj	93
15.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti	93
15.2.	Zavarovalno tveganje	94
15.3.	Kreditno tveganje	96
15.4.	Tržno tveganje	97
15.5.	Obrestno tveganje	97
15.6.	Likvidnostno tveganje	98

15.7.	Valutno tveganje	99
15.8.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	100
15.9.	Tveganje kapitalne ustreznosti	100
15.10.	Operativna in sistemska tveganja	101
15.11.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	101
XVI.	Mnenje zunanjega revizorja.....	102

C. Mnenje pooblaščenega aktuarja

XVII.	Mnenje pooblaščenega aktuarja	105
--------------	--	------------

D. Poročilo nadzornega sveta

XVIII.	Poročilo nadzornega sveta	106
---------------	--	------------

E. Priloge

18.1.	Bilanca stanja.....	109
18.2.	Izkaz poslovnega izida	110
18.3.	Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01	112
18.4.	Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01	113
18.5.	Bilanca stanja KSZD na 31.12.2018	114
18.6.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2018.....	114
18.7.	Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2018.....	115
18.8.	Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2018.....	116
18.9.	Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2018.....	116
18.10.	Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2018.....	117

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

I. Uvod

1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2018 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1.313 tisoč EUR, bilančna vsota družbe znaša 302.850 tisoč EUR. Doseženi so bili tudi vsi ostali načrtovani cilji glede višine vplačanih premij, sredstev članov in števila prejemnikov pokojninske rente. Vplačane premije so presegle planirane. Prihodki družbe iz naslova provizij so v primerjavi z letom 2017 višji za 7,35%, stroški poslovanja družbe pa so višji od lanskoletnih za 0,82% in nižji od plana. Donosnost kapitala v letu 2018 znaša 7,88%.

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

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2018	2017	Indeks 18/17
Bruto premije v EUR*	27.232.523	25.708.341	105,93
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	268.837.064	249.498.698	107,75
Odkupna vrednost sklad izplačevanja v EUR	13.287.394	11.094.002	119,77
Število zavarovancev sklad varčevanja	47.624	44505	107,01
Število zavarovancev sklad izplačevanja	2.181	2013	108,35
Drugi prihodki	2.411.830	2.246.703	107,35
Obratovalni stroški	1.410.196	1.398.693	100,82
Dosežen donos sredstev članov KSZD	1,15%	2,49%	46,18
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	-3,89%	3,32%	-117,17
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	-7,00%	4,44%	-157,66
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	1,76%	1,68%	104,76
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	2,42%	2,34%	103,42
Donosnost kapitala	7,88%	7,52%	104,79
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	202,46	194,94	103,86
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	216,94	211,19	102,72
Čisti poslovni izid v EUR	1.313.580	1.223.324	107,38

*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz naslova finančnih pogodb. Znesek 27.232.523 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 26.487.830 EUR, znesek v višini 744.693 EUR pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih članov iz drugih družb na Pokojninsko družbo A. Med bruto premijami niso zajeti prenosi znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 280.752 EUR.

1.2. Nagovor uprave družbe

Spoštovani

Leto 2018 je zaznamovalo nadaljevanje gospodarske rasti na eni strani in na drugi naraščajoče geopolitične napetosti, ki so se odrazile na kapitalskih trgih v turbulentnem zaključku leta.

Gospodarska rast v Sloveniji je pozitivno vplivala na zaposlovanje, ki je konec leta preseгло rekordnih 910.000 zaposlenih. Navedeno je pozitivno vplivalo na razmerje med zaposlenimi in upokojenci, ki je ključno za javno pokojninsko blagajno in se je slabšalo že vse od osamosvojitve, ko je znašalo približno enega upokojenca na dva zaposlena. Kljub pozitivnim razmeram na trgu dela in izboljšanju razmerja med zaposlenimi in upokojenci v letu 2018 nas ti podatki ne smejo zaslepiti, saj gre na žalost za kratkoročne učinke, ki se bodo ob naslednji upočasnitvi gospodarske rasti znižali, na drugi strani pa bo še vedno ostalo iz leta v leto naraščajoče število upokojencev. Po zadnjih demografskih napovedih se bo razmerje med zaposlenimi in upokojenci v Sloveniji že okoli leta 2036 izenačilo, in bo na enega upokojenca le še en zaposleni.

Zavedati se moramo, da znašajo javni izdatki za pokojnine že danes v Sloveniji skoraj 12 % državnega BDP in bodo po projekcijah Eurostata narasli na 16 % do leta 2050, kar predstavlja povečanje za 4 %. Za primerjavo, celotni izdatki za obrambo Slovenije znašajo manj kot 1 % BDP. Če dodamo javnim izdatkom za pokojnine še izdatke za zdravstvo in dolgotrajno oskrbo, bo po napovedih Slovenija leta 2050 namenjala že 25 % svojega BDP za te družbene podsisteme. Na mestu se postavi vprašanje, ali si lahko kot država privoščimo tovrstno povečanje in katere druge javne izdatke bomo zmanjšali v zameno.

Drugo dejstvo s katerim so dnevno že soočeni današnji upokojenci so nizke javne pokojnine. Povprečna starostna pokojnina je novembra 2018 znašala le 638 evrov oziroma 59,4 % povprečne neto plače, le 14 % današnjih upokojencev pa prejema pokojnino višjo od 1.000 evrov. Ob napovedanem povečanem pritisku na pokojninsko blagajno zaradi naraščajočega števila upokojencev si v prihodnje le stežka predstavljamo, da bi bile lahko javne pokojnine višje kot napovedujejo nekateri.

Slovenija ni edina, ki se sooča z izzivi starajoče se družbe. Z navedenim se soočajo vse razvite države, ki so kot odgovor že desetletja nazaj začele nadgrajevati svoje pokojninske stebre s tako imenovanimi drugimi in tretjimi pokojninskimi stebri. Te so v osnovi zasebne naložbene sheme v katere posameznik oziroma delodajalec vplačuje dodatne prispevke, ki se upravljajo na individualnih varčevalnih računih, ob upokojitvi pa prične posameznik iz njihovega naslova prejemati dodatni prihodek v obliki pokojninske rente. Na tovrsten način so v nekaterih državah že uspeli nadomestiti upad javnih pokojnin z dodatnimi zasebnimi pokojninami, ki so ponekod že višje kot javne.

V Sloveniji drugi pokojninski steber, ki ga predstavlja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, šele v letošnjem letu vstopa v svojo polnoletnost, vendar je kljub njegovi »mladosti« vanj vključenih 60 % delovno aktivnih, skupna privarčevana sredstva pa se približujejo 5 % državnega BDP. Leto 2018 je zaznamovalo zmerno povečanje števila članov drugega pokojninskega stebra in povprečne mesečne premije s katero varčujejo, kar bo imelo pozitiven dolgoročni vpliv na višine dodatnih pokojnin. Te prejema danes nekaj več kot 20.000 upokojencev.

Glavna izziva, ki ostajata in bi ju bilo potrebno v prihajajoči pokojninski reformi nujno nasloviti sta, kako vključiti v dodatno pokojninsko zavarovanje še preostalo polovico zaposlenih, ki zdaj še ne varčuje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo. Če se ozremo po Evropi in še malo širše, lahko najdemo že nekaj držav, ki so uspeli s premišljenim razvojem zasebnih pokojninskih stebrov nadomestiti upad javnih pokojnin in ga ponekod celo preseči. Njihove v praksi potrjene rešitve bi bilo

vredno, seveda ob upoštevanju specifik Slovenskega pokojninskega sistema, vpeljati tudi pri nas in poskrbeti, da bo vsota javnih in dodatnih pokojnin vseh prihodnjih upokojencev zadostovala za dostojno življenje, ki si ga po koncu aktivnih let zagotovo zasluži vsak.

Ljubljana, 05.02.2019

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. Organizirana je 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, možnost izbire varčevanja v skladih življenjskega cikla in možnost izbire pokojninske rente bodo v javnosti dvignili mnenje o konkurenčnosti zavarovanja pred drugimi oblikami varčevanja.

Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d. 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 31.12.2018 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

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 pokojninskih rent,
- upravljanja z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

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.

Osnovni podatki Skupine kritnih skladov življenjskega cikla:

matična številka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: 1640097001

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

matična številka Kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa in Kritnega sklada zajamčenega donosa: 1640097004

transakcijski račun Kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa in Kritnega sklada zajamčenega donosa: SI56 0292 2026 1727 529

matična številka Kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo: 1640097002

transakcijski račun Kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo:
SI56 0292 2026 1726 850

matična številka Kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo: 1640097003

transakcijski račun Kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo:
SI56 0292 2026 1727 238

Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:

matična številka sklada KS RENTE – 1640097005

transakcijski račun sklada KS RENTE – SI56 0291 3025 9172 893

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2018: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

Družba ima organizirani dve komisiji, ki delujeta pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Revizijsko komisijo in Komisijo za naložbe.

Revizijska komisija je organ družbe, ki je v pomoč nadzornemu svetu pri izvajanju njegovih nalog. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe, saj spremlja in nadzira računovodsko poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj v družbi. O svojem delu poroča nadzornemu

svetu. Predsednik revizijske komisije je Dean Čerin, član Sandi Svetek in neodvisna strokovnjakinja Irena Terčelj Schweizer.

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 6 let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila. Daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca. Daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe. Daje pobude upravi glede izvajanja naložbene politike družbe. Predsednik komisije za naložbe je Marko Dražumerič, podpredsednik in član Dean Čerin, člani pa so: Uroš Kalan, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjak.

Pokojninska družba A, d.d. je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d..

Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov.

Imenovani člani Odbora na dan 31.12.2018 so: Marko Dražumerič - predsednik (predstavniki delodajalca), Borut Šterbenc - podpredsednik (predstavniki članov), Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca), Romana Krč (predstavnica članov), Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov).

Upravljavec sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla : Pokojninska družba A, d.d.
Skrbnik Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: Nova Ljubljanska banka d.d.

Revizijska družba: KPMG Slovenija, 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.

1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

S 1. januarjem 2016 smo pričeli izvajati prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z ZPIZ-2 in uvedli naložbeno politiko življenjskega cikla. Obstoječe člane in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja za zaposlene smo o spremembah obvestili in člane povabili k izbiri naložbene politike. Že konec leta 2015 smo z delodajalci, ki so se želeli vključiti tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla, podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu življenjskega cikla.

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

1. Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo,
2. Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo,

oba po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC),

3. Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa

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

Člani mlajši od 42 let začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu v katerem bo med 55 do 85 % delnic. Ko dopolnijo starost 42 let samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad z 15 do 35 % delniških naložb in po 55. letu starosti prestopijo v sklad zjamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zjamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zjamčenega donosa v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

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

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

Kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa in kritni sklad zjamčenega donosa (KSZD)

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

Kritni sklad nalaga sredstva predvsem v obveznice naložbenega razreda, instrumente denarnega trga, depozite ter nepremičnine. Najmanj 70 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno nizkemu tveganju z namenom doseganja zjamčene donosnosti.

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

Zjamčeni donos kritnega sklada znaša 50% donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno v skladu z metodologijo za izračun in višino minimalne zjamčene donosnosti, ki jo predpiše minister pristojen za finance. V letu 2018 je znašal zjamčeni donos 0,61%.

V Kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01), in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02). V pokojninskem načrtu

kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01), in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02), je ta kritni sklad imenovan Kritni sklad z jamčenega donosa Pokojninske družbe A, d. d..

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti nizki ravni tveganja. Sklad vlaga pretežno v obveznice, a tudi v bolj tvegane naložbe, kot so delnice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 60 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Pokojninska družba A, d.d. je edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla, ki nudi v kritnem skladu s srednjo delniško izpostavljenostjo jamstvo glavnice za vse zavarovance, ki bodo v sklad vključeni vsaj 10 let.

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

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (KSVDI)

Naložbeni cilj kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti srednji ravni tveganja. Primeren je za mlajše varčevalce stare do 42 let. Sklad vlaga pretežno v delnice, a tudi v manj tvegane obveznice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 15 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

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

Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40105-2/2015-9 z dne 27.11.2015 izdala dovoljenje za upravljanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih

načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02.

Agencija za zavarovalni nadzor je z Odločbo št. 40109-17/2016-21 z dne 27.7.2017 potrdila spremembe Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d., po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d. d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so pričela na podlagi omenjene odločbe veljati 1.9.2017.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

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

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 01.01.2016 dalje in urejajo:

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

Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavlja Dodatek k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov. V dodatku so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa - KSZD, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo - KSSDI, Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo – KSVDI). Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak kritni sklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.

Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

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

PNA-01ŽC

Pokojninski načrt je bil odobren s strani ministra pristojnega za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-19 z dne 21.11.2014 in na podlagi odločbe št. 3841-10171/2015-5 z dne 19.11.2015, s strani Finančne uprave Republike Slovenije, vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

PNA-02ŽC

Pokojninski načrt je bil odobren s strani ministra pristojnega za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-20 z dne 21.11.2014 in na podlagi odločbe št. 3841-10170/2015-

5 z dne 19.11.2015, s strani Finančne uprave Republike Slovenije, vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

PNA-01

Vsebina Pokojninskega načrta Kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d.d. (PNA-01) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ – 2, ki jo je z odločbo št.: 1032-6/2013-25 z dne 27.3.2015 odobril minister pristojen za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-11/01-33-87/rd z dne 9.7.2001 je pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

PNA-02

Vsebina Pokojninskega načrta Individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d.d. (PNA-02) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ – 2, ki jo je z odločbo št.: 1032-6/2013-26 z dne 27.3.2015 odobril minister pristojen za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-15/01-34-87/rd z dne 19.11.2001 je pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

II. Delniški kapital in delničarji

Osnovni kapital družbe je v celoti vplačan. Razdeljen je na 89.487 navadnih imenskih kosovnih delnic. Delnice so prosto prenosljive in so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z zakonom. Knjigovodski kapital družbe znaša na dan 31.12.2018 18.117.869 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2017 povečal skupaj za 672.974 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.313.580 EUR in zmanjšanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 376.184 EUR). Osnovni kapital znaša 3.734.226 EUR, kapitalske rezerve 191.059 EUR (nastale ob dokapitalizaciji družbe, ki je bila višja od nominalne cene delnic), rezerve iz dobička pa 10.427.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 8.704.380 EUR so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in 1.295.620 EUR rezerve za lastne delnice). Na dan 31.12.2018 je družba evidentirala 977.597 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.313.580 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.769.943 EUR.

Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. se je tekom leta 2018 spremenila enkrat. Skupščina delničarjev je na svoji 19. redni seji, dne 17.5.2018 soglasno sprejela sklep, da se lastne delnice družbe, ki jih je družba pridobila v skladu z osmo alinejo prvega odstavka 247. člena ZGD-1 na podlagi sklepa skupščine družbe z dne 16.12.2015 uporabi za izplačilo dividendnim delničarjem v skladu s sklepom te skupščine o uporabi bilančnega dobička za leto 2017.

Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2018

Delničar	Delež	Delničar	Delež
Petrol d.d.	15,24%	Forplan, d.o.o.	4,09%
Lek d.d.	11,34%	SKB Banka d.d.	4,01%
Axor holding d.d.	10,11%	DZS, d.d.	3,91%
Pokojninska družba A, d.d.	9,09%	Union hoteli d.d.	3,61%
SIJ d.d.	6,58%	Sindikata Lek d.d.	3,31%
Luka Koper d.d.	6,17%	Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Sava d.d.	5,57%	Adia Mobil, d.o.o.	2,37%
Talum d.d.	4,64%	Ostali*	7,20%

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

Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2018

Slovenska **gospodarska rast** je v 2018 znašala 4,8 %¹. Slovensko gospodarstvo je v 2018 beležilo peto zaporedno leto solidne prek 2 odstotne gospodarske rasti. Stopnja brezposelnosti se je od aprila 2013, ko je znašala 10,8 %, do decembra 2018 znižala na 5,2 %². To je najnižja zabeležena stopnja slovenske brezposelnosti v zadnjih devetih letih (po letu 2009). V 2018 se je Slovenija močno približala polni zaposlenosti oziroma pomanjkanju usposobljenih delavcev v gospodarstvu. Posledično se je v 2018 upočasnilo tudi dodatno nižanje stopnje brezposelnosti a pospešila rast plač, za razliko od prejšnjih let v 2018 še posebej v zasebnem sektorju.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2018 z rekordnih vrednosti v začetku leta rahlo znižal, a ostaja na solidni ravni, ki še naprej nakazuje na solidno zdravje slovenskega gospodarstva. Povod znižanja so bile predvsem skrbi glede zunanjega gospodarskega okolja in geopolitičnih tveganj. Zaskrbljenost na dogajanjem na ključnih izvoznih trgih (Nemčija, Italija, Francija) je šibilo izglede slovenskega izvoznega dela gospodarstva.

Inflacija³ v Sloveniji je v letu 2018 znašala 1,4 %, v predhodnem letu pa 1,7 %. Razlog za znižanje gre iskati predvsem v znižanju cen nafte, ki se je v drugi polovici leta zaradi geopolitičnih razlogov in rahlega globalnega gospodarskega ohlajanja pocenila za 40 %. Osnovna inflacija (brez upoštevanja cen nafte, tobačnih izdelkov in alkohola) se je v Sloveniji v 2018 okrepila na +1,3 %, kar je najvišja raven po letu 2013 in nakazuje na to, da se splošna rast plač v zadnjih dveh letih in polna zaposlenost v manjši meri preliva že tudi višje cene oz. inflacijo. Pričakujemo nadaljevanje gospodarske konjunktore, višje plače in tudi vrnitev zmerne inflacije v slovenski prostor.

Obrestne mere so v letu 2018 v evroobmočju v splošnem ostale bolj ali manj nespremenjene. Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta gibala okoli 1 % letno, leto 2018 pa je zaključila okvirno tam kjer ga je pričela.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec novembra 2018 znašala 0,48 %⁴ (novembra 2017 0,52 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2018 ostal praktično nespremenjen. Upošteva je prejete in re investirane dividende pa so slovenske delnice v 2018 navkljub nespremenjenim cenam slovenskih delnic povečale za solidnih +5,9 %. Zelo solidna rast slovenskega gospodarstva ter posledično izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja so se zoperstavila zunanja geopolitična tveganja.

Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2018

¹ Rast BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja 3. četrletje 2017/3. četrletje 2016

² Vir: Eurostat

³ Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

⁴ Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2018 str. 32

Delniško borzno leto 2018 je bilo slabo. Globalno razpršen delniški portfelj je premoženje vlagateljev skrčil za -4,1 % (indeks MSCI World v EUR in reinvestiranimi dividendami).

Med razlogi za podpovprečno delniško leto 2018 lahko naštejemo izredno optimistično gospodarsko klimo ob vstopu v 2018, kar je ob pozni in rekordni konjunkturi (npr. v ZDA) in višanju obrestnih mer centralnih bank vse težje in težje vzdrževati. Ameriška centralna banka je v 2018 kar štirikrat dvignila referenčno obrestno mero (na razpon med 2,25 % in 2,5 %). Težave tehnološkega sektorja (od Facebook-a do Appla na eni strani ter Bitcoina na skrajni drugi strani tehnološkega naložbenega spektra) in posledični znaki puščanja tehnološkega naložbenega balona so dodatno bremenili razpoloženje vlagateljev. Ko h temu dodamo resnost geopolitičnih zapletov s Trumpovo trgovinsko vojno ter kaotično in z evropskimi pravili skregano italijansko politiko pa lahko govorimo o uresničitvi zmerno črnega scenarija. Sicer smo se zavedali tveganje populističnih političnih zapletov, a nas je presenetljivo oblikovanje italijanske vlade med skrajno levo in skrajno desno politično opcijo močno presenetilo. Podobno močno je presenetil g. Trump v 2018 s sprožitvijo odločne trgovinsko-carinske vojne.

Centralne banke razvitega sveta so tekom 2018 delovale v smeri normalizacije denarne politike in prvih korak odmika od ekstremno spodbujevalne politike odkupov obveznic in negativnih obrestnih mer. A zgoraj omenjena tveganja (predvsem evropska populistična politika in Trumpova trgovinska vojna) so v zadnjih mesecih pričela bremeniti globalno gospodarstvo. Vse jasnejši znaki upočasnjevanja globalnega gospodarstva (npr. obseg mednarodne trgovine, prodaja avtov na Kitajskem, obseg nemškega izvoza,...) so v zadnjih mesecih 2018 sprožili močne pocenitve na delniških trgih ter zastoj v procesu normalizacije denarnih politik centralnih bank. Slednje se trenutno nahajajo v fazi čakanja in analiziranja novih svežih podatkov. Slednji pa so predvsem odvisni od vpliva geopolitičnih dogodkov na razpoloženje v podjetjih in pri potrošnikih. Morebitni pozitivni razplet geopolitičnih žarišč (npr. Brexit, trgovinski sporazum med ZDA in Kitajsko ali/in EU), bi lahko hitro povrnil gospodarski optimizem, podobno kot bi negativni zaplet in nadaljevanje negotovosti zagotovo negativno vplivalo na svetovno gospodarsko razpoloženje in kapitalske trge ter s tem ustavilo v 2018 ravno pričet proces normalizacije denarne politike razvitega sveta.

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2018 znašala solidnih 2,3 %, celotnega sveta pa 3,7 %⁵. Za leto 2019 Mednarodni denarni sklad pričakuje rahlo šibitev globalne gospodarske rasti na 3,5 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 2,3 % ameriško gospodarsko rast, Evropska centralna banka (ECB) pa zmerno upočasnitev na 1,7 % rast evroobmočja.

Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so rahlo pesimistične. Zasluga gre predvsem rastočim geopolitičnim tveganjem, ki povzročajo negotovost in šibijo gospodarsko razpoloženje. Svetla izjema je zaenkrat še vedno zelo dobro razpoložen potrošnik, ki je ob rekordno nizki brezposelnosti in rasti plač ostaja dobro razpoložen.

Inflacija se je v drugi polovici 2016 vrnila, tekom 2017 rahlo nihala, in oktobra 2018 dosegla najvišjo vrednost po 2012. V celotnem letu so se cene sicer povišale le za 1,5 %, kar gre pripisati močnemu znižanju cen nafte v zadnjih mesecih 2018. Osnovna inflacija ostaja zmerna (+0,9 % v 2018). Inflacija v ZDA je v 2017 znašala + 1,9 %.

ECB tako pričakuje ohranitev nespremenjene inflacije pri +1,6 % v 2019 in + 1,7 % v 2019. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so sicer pod pritiskom globalnih geopolitičnih tveganj v zadnjih treh mesecih 2018 upadla. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 1,7 %⁶ letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1 % letno

⁵ Vir: IMF, Januar 2019 World economic Outlook

⁶ Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

stopnjo inflacije. Inflacijska pričakovanja so sicer močno povezana s spremenjenimi pričakovanji glede vpliva geopolitičnih tveganj na globalno gospodarsko rast.

Naložbena politika, cilji in strategija

ZDA se nahaja v pozni fazi gospodarskega cikla oz. pregrevanja. Rekordno nizka stopnja brezposelnosti (najnižja po 1969) je v kombinaciji s pospešeno gospodarsko rastjo (zasluga državne potrošnje in močnega znižanja davkov) sprožila rast plač in inflacije. Zaenkrat zmerno, a dovolj da je FED v 2018 štirikrat dvignil referenčno obrestno mero. Višje obrestne mere pa delujejo zaviralno na zadolženi del gospodarstva, nepremičninski sektor (dražja stanovanjska posojila) ter zaradi višjega diskontnega faktorja pritiskajo na znižanje vrednosti naložb. Ob povišanem vrednotenju (na primer tehnološki sektor), v 2020 postopoma pojemajočem učinku v 2018 znižanih davkov ter predvsem vse bolj grozeči trgovinski oz. carinski, vse bolj pa tudi splošni gospodarsko diplomatski hladni vojni, se v naslednjih letih ameriškemu gospodarstvu obetajo težji časi. Ukrepi ameriškega predsednika Trumpa kot so zaviranje pritoka migrantov, carine na uvožene izdelke, preprečevanje mednarodne konkurence na ameriških tleh ipd. delujejo stagflacijsko, kar pomeni, da pritiskajo na višanje cen in hkrati delujejo gospodarsko zaviralno. Dosedanja agresivnost g. Trumpa v trgovinskih pogajanjih s Kitajci ali demokrati (glede financiranja gradnje mejnega zidu z Mehiko) je vidno ošibila svetovno gospodarstvo (npr. kitajsko ali nemško) in negativno vplivala tudi na ameriško gospodarsko razpoloženje. Jasni negativni znaki ter prehod g. Trump v fazo volilne kampanje za ponovno izvolitev naj bi ga teoretično motiviralo h krepitvi pozitivnih gospodarskih scenarijev in razpoloženja javnosti. S tem pa tudi bolj spravljivi in kompromisni drži v geopolitičnih žariščih. A borba g. Trumpa ni usmerjena le v trgovinski deficit s Kitajsko, ampak nasproti porastu Kitajske v svetovno vojaško in tehnološko velesilo. G. Trump zahteva prekinitev slabih praks za pridobivanje tuje intelektualne lastnina, torej tehnologije. Pričakujemo torej, da bo napetost med ZDA in Kitajsko prisotna tudi v prihodnje.

Evropa ni v fazi pregrevanja ampak zreli fazi okrevanja, ko se krepi domača potrošnja in niža brezposelnost, obrestne mere pa šele pričenjajo rahlo rasti iz negativnih nivojev. Tveganje v EU predstavlja predvsem evropska neenotnost v zadnjih mesecih 2018 vidna tako pri populistični italijanski politiki in njenem v Bruselj poslanem proračunu za 2019, kot tudi pri napetem političnem dogajanju okrog Brexita. Ocenjujemo, da kaotičen Brexit ni v interesu ne Združenega kraljestva kot tudi ne EU, posledično ta scenarij ocenjujemo kot manj verjeten in ostajamo zmerni optimisti, da bo do dogovora po napornih pogajanjih in političnih zapletih sčasoma le prišlo.

Centralne banke so se tekom 2017 in 2018 pričele odločneje umikati iz izredno agresivnih spodbujevalnih ukrepov. Glede na visoko negotovost in tveganja, ki prevladujejo v svetovnem gospodarstvu ob vstopu v 2019 lahko pričakujemo premor pri procesu normalizaciji denarne politike ter naknadno spreminjanje odločitev v odvisnosti od svežih gospodarskih kazalnikov in inflacije.

V takem okolju smo previdni pri delniških naložbah. Povišana vrednotenja dela delniškega trga v kombinaciji z višanjem obrestnih mer ter geopolitičnimi napetostmi so odlično izhodišče za težko in nihajno delniško leto.

Pričakujemo premor procesa normalizacije denarnih politik centralnih bank razvitega sveta, pa vendar zaradi zmernega optimizma glede glavnih geopolitičnih razpletov pričakujemo obuditev pritiska na višanje tržnih obrestnih mer. Posledično ohranjamo krajše trajanje obvezniškega portfelja.

Temeljito in z visokim poudarkom na obvladovanju vseh tveganj v Pokojninski družbi A, d.d. še naprej iščemo naložbene priložnosti na področju nepremičnin v Sloveniji. Priložnost iščemo le v nepremičninah z znanim, izmerljivim in stabilnim denarnim tokom.

3.2. Poslovne usmeritve

Tabela 3: Plan leta 2018 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2019

	Plan 2018	Realizacija 2018	Plan 2019
	2	3	4
Skupaj bruto premije v EUR	24.590.000	27.232.523	27.425.091
Bruto premije v EUR brez prenosov	24.590.000	26.487.830	27.425.091
Prenosi od drugod v EUR	0	744.693	0
Zbrana sredstva skupaj v EUR	281.097.595	282.124.458	305.727.219
Skupina KSŽC na obračunski dan v EUR	269.832.276	268.837.064	290.978.124
<i>KS z ajaminčenega donosa</i>	<i>261.008.244</i>	<i>257.483.102</i>	<i>275.187.341</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>3.918.206</i>	<i>5.186.930</i>	<i>6.533.647</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>4.905.826</i>	<i>6.167.033</i>	<i>9.257.135</i>
Sklad izplačevanja v EUR	11.265.319	13.287.394	14.749.095
Število zavarovancev skupaj	48.226	49.805	51.625
<i>Število zavarovancev sklad varčevanja</i>	<i>46.053</i>	<i>47.624</i>	<i>49.160</i>
<i>Število zavarovancev sklad izplačevanja</i>	<i>2.173</i>	<i>2.181</i>	<i>2.465</i>
Čisti prihodki v EUR	2.298.292	2.411.830	2.566.804
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.424.928	1.410.196	1.510.260
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	873.364	1.001.634	1.056.544
Finančni prihodki v EUR	439.000	485.334	395.340
Finančni odhodki v EUR	70.000	142.950	80.615
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	369.000	342.384	314.725
Izredni odhodki	0	24.163	0
Donosnost kapitala	7,16%	7,88%	7,74%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	202,54	202,46	214,60
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	218,79	216,94	229,08
Čisti poslovni izid v EUR	1.242.364	1.313.580	1.371.269

V letu 2018 so bili preseženi vsi načrtovani cilji. Družba je dosegla dobiček v višini 1.313.580 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2018 znaša 202,46 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 izboljševati storitev do strank. Nadaljevali bomo z obveščanjem naših strank, preko elektronske pošte ter preko spletnih strani. 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 ter dobrem servisu naših strank.

3.3. Pregled poslovanja

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 19. seji, dne 17.5.2018 sprejela vse predlagane sklepe. Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2017, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2017, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2017. Skupščina je sklepala o uporabi bilančnega dobička, soglašala je, da se lastne delnice družbe, ki jih je družba pridobila v skladu z osmo alinejo prvega odstavka 247. člena ZGD-1 na podlagi sklepa skupščine družbe z dne 16.12.2015 uporabi za izplačilo dividend navadnim delničarjem. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu, za mandatno obdobje šestih let, ki prične teči z dnem 18.5.2018, je na predlog delničarja Axor holding, d.d., zaradi odstopa Mihe Podbevška s funkcije člana nadzornega sveta z dnem 17.5.2018, za člana nadzornega sveta imenovala Mateja Rigelnika.

Nadzorni svet se je na 4. seji, dne 21.3.2018 seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe in Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki se nanašajo na letno poročilo družbe ter z Mnenjem k revidiranemu letnemu poročilu Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Potrdil je letno poročilo za leto 2017, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2017 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila. Sklepal je o uporabi bilančnega dobička, pri čemer je soglašal, da skupščini predlaga, da soglašajo z uporabo lastnih delnic za izplačilo dividend. Na znanje je sprejel informacijo o sklicu skupščine in sprejel predloženo besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe, sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2017 in v skladu s sprejetimi merili določil variabilni del plače upravi za leto 2017. Nadzorni svet je podal soglasje k prejemkom notranje revizorke, se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2017 in s tekočim poslovanjem družbe. Na 5. seji, dne 12.6.2018 se je Nadzorni svet seznanil z dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji, z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2018, seznanil se je z odstopom Damjana Pliberška s funkcije člana Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, d.d. ter z informacijo uprave, da bo objavila razpis za nadomestnega člana. Na 6. seji, dne 3.10.2018 se je Nadzorni svet seznanil s poročilom uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji. Na podlagi razpisa je uprava izvedla postopek volitev in 18.9.2018 za nadomestno članico Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, d.d. imenovala Romano Krč. Člani Nadzornega sveta so se seznanili z odstopno izjavo Andreja Bertonclja s funkcije člana nadzornega sveta z dne 28.8.2018. Sprejel je Polletno poročilo notranje revizije za leto 2018, se seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do avgusta 2018. Na 7. seji, dne 6.12.2018 se je Nadzorni svet seznanil s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji in s poslovanjem družbe ter kritnih skladov v času od januarja do oktobra 2018 ter z oceno poslovanja do konca leta 2018. Podal je soglasje k Načrtu poslovanja družbe za leto 2019 in k Načrtu notranje revizije za leto 2019, vključno s stroški zunanje presoje notranje revizijske funkcije ter se seznanil s projekcijo poslovanja družbe od leta 2019 do 2023.

Komisija za naložbe se je v letu 2018 sestala štirikrat. Na 2. seji, dne 14.3.2018 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2017 in se seznanila s tekočim poslovanjem kritnih skladov do 28.2.2018. Na 3. seji, dne 7.6.2018 se je Komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji in z oceno poslovanja kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2018. Na 4. seji, dne 26.9.2018 se je Komisija za naložbe poleg dogodkov, ki so se zgodili po prejšnji seji, seznanila tudi s poslovanjem družbe od januarja do avgusta 2018 ter z oceno poslovanja kritnih skladov v obdobju od januarja do avgusta 2018. Na 5. seji, dne 29.11.2018, se je Komisija za naložbe

seznanila s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, s poslovanjem družbe v obdobju od januarja do oktobra 2018 in z oceno do konca leta 2018. Seznanila se je z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2018, z rezultati stresnega testa kritnega sklada zajamčenega donosa, ob predpostavki grškega scenarija odpisa obveznic ter podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2019.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 19. seji, dne 14.3.2018 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2017. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2017 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.12.2017. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2017, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe KPMG Slovenija d.o.o., na katere je podala pozitivno mnenje in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2017. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2018 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Na 20. seji, dne 7.6.2018 in 21. seji, dne 26.9.2018 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30.4.2018 oz. na dan 31.8.201 – 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 2018 oz. do konca avgusta 2018. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2018 do 30.4.2018 oz. od 1.1.2018 do 31.8.2018 in s poročilom za prvo polletje 2018 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2018 oz. na dan 31.8.2018. Člani Revizijske komisije so na 20. seji potrdili tudi predstavljeno strukturo in način zagotavljanja funkcije skladnosti v družbi. Na zadnji, 22. seji, dne 29.12.2018, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.10.2018 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2018 in z oceno kazalnikov poslovanja do konca leta 2018. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2018, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2019, seznanila se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2018 do 2021 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.10.2018.

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel enkrat. Na svoji 3. redni seji, dne 9.3.2018 je za predsednika Odbora za naslednji enoletni mandat imenoval Marka Dražumeriča (predstavnik delodajalcev), za podpredsednika Odbora pa gospoda Boruta Šterbenca (predstavnik članov). Odbor se je seznanil s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Podal je pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2017. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2017, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljalca o tveganjih Skupine KS ŽC. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada.

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

Notranja revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranje revizijski pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol področja skladnosti poslovanja. Drugi pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol v oddelku trženja, tretji na pregled notranjih kontrol v procesu upravljanja sredstev skladov in četrti pregled na pregled kontrol na področju izplačevanja pokojninskih rent. V mesecu juniju 2018 je SIQ izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO ISO 9001 : 2015 in nam potrdil skladnost s standardom.

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

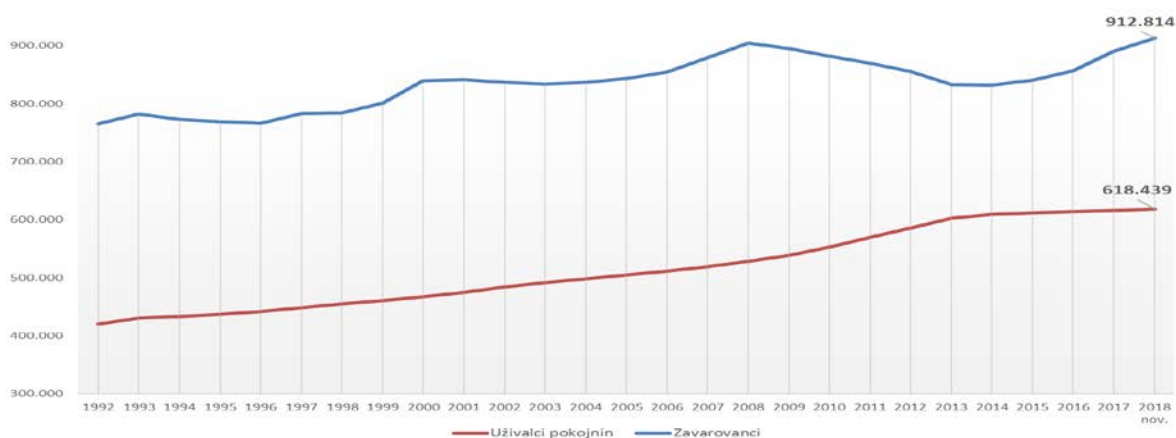
3.4. Trg in konkurenca

Obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Sistem pokojninskega zavarovanja v Sloveniji še vedno temelji prevladujoče na prvem javnem pokojninskem stebru, ki je zasnovan na sistemu sprotnega prispevnega kritja (angleško Pay As You Go), v katerega zaposleni in delodajalci tekom delovne dobe plačujejo prispevke, iz katerih se tekoče financirajo pokojnine. To delajo na podlagi medgeneracijskega dogovora na podlagi katerega tudi sami pričakujejo, da bodo njihove pokojnine v prihodnje financirali takratni zaposleni.

Tovrstni pokojninski sistemi obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja, katerih zasnova sega v daljno leto 1899, ko je prvi splošni pokojninski sistem osnoval nemški kancler Otto von Bismarck, so v zadnjih desetletjih soočeni z vedno večjimi izzivi, kako ohraniti dostojne višine pokojnin ob vedno manjših prilivih. Zaradi vedno večjega števila upokojenih, ki zaradi napredka sodobne medicine živijo vedno dlje, imajo javni pokojninski sistemi namreč na eni strani vedno večje odlive, na drugi strani pa imajo zaradi vedno manjšega števila zaposlenih, ki so posledica manjše rodnosti v razvitem svetu, vedno manjše prilive. Temu ni izjema niti Slovenija, kar je nazorno razvidno iz grafa v nadaljevanju. Število upokojenih oseb (število uživalcev pokojnin) se v zadnjih dveh desetletjih konstantno povečuje, med tem ko število zaposlenih (število zavarovancev) niha glede na gospodarske cikle. Novembra leta 2018 je bilo v Sloveniji 618.439 upokojenecv in 912.814 zavarovancev.

Graf 1: Število uživalcev pokojnin in število zavarovancev v Sloveniji (1992 – 2018 nov.)

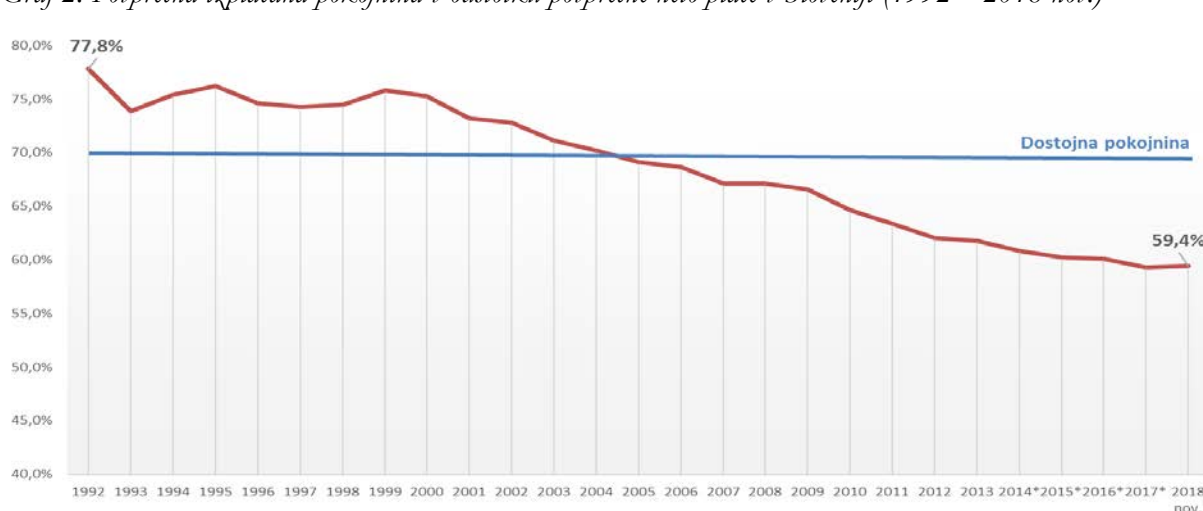


Vir: ZPIZ 2018

Za vzdržnost javnih pokojninskih sistemov je ključno razmerje med zavarovanci in upokojenici, ki se slabša v Sloveniji že zadnji dve desetletji in se bo na podlagi demografskih projekcij slabšalo tudi v prihodnje in doseglo višek nesorazmerja že okoli leta 2036, ko bo po zadnjih projekcijah Statističnega urada Republike Slovenije (SURS) na enega upokojenca le še en zaposleni. Za primerjavo, ob osamosvojitvi Slovenije je bilo razmerje približno en upokojenec na dva zaposlena. Ob tem dejstvu, nas ne sme zaslepiti trenutna statistika, saj se je v letu 2018 zaradi rekordno visoke zaposlenosti dejansko izboljšalo razmerje med zavarovanci in upokojenici, vendar se bo le to vrnilo na negativno pot ob prvi naslednji upočasnitvi gospodarske rasti.

Zaradi navedenih demografskih pritiskov se morajo javni pokojninski sistemi prilagajati. Zadnja prilagoditev slovenskega pokojninskega sistema je bila leta 2013, ko je začel veljati Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2, ki je zaostрил pogoje za pridobitev starostne pokojnine in zmanjšal njen odmerni odstotek. Moški s 40 let pokojninske dobe lahko danes računa na pokojnino iz obveznega zavarovanja le še v višini 57,25 % svoje povprečne neto plače v najugodnejših zaporednih 24 letih, ženska pa v višini 63,5 %. Zaostritev pogojev se v praksi odraža v vedno nižjih pokojninah, kar je razvidno iz spodnjega grafa na katerem je prikazana višina povprečne starostne pokojnine v deležu povprečne neto plače. Še leta 1992 je znašala povprečna starostna pokojnina 77,8 % povprečne neto plače, v novembru 2018 le še 59,4 %.

Graf 2: Povprečna izplačana pokojnina v odstotku povprečne neto plače v Sloveniji (1992 – 2018 nov.)



Vir: ZPIZ 2018

Povprečna starostna pokojnina v Sloveniji že več let ne dosega niti spodnje meje za zagotavljanje dostojnega življenja v pokoju, ki jo organizacija OECD postavlja pri 70 % plače pred upokojitvijo. Dodatno se moramo zavedati, da znašajo javni izdatki za pokojnine že danes v Sloveniji skoraj 12 % državnega BDP in bodo po projekcijah Eurostata narasli na 16 % do leta 2050, kar predstavlja povečanje za 4 %. Za primerjavo, celotni izdatki za obrambo Slovenije znašajo manj kot 1 % BDP. Če dodamo javnim izdatkom za pokojnine še izdatke za zdravstvo in dolgotrajno oskrbo, bo po napovedih Slovenija leta 2050 namenjala že 25 % svojega BDP za te družbene podsisteme.

S podobnimi izzivi so soočene praktično vse razvite države in dobršen del je začel že pred desetletji iskati rešitve z oblikovanjem drugega in tretjega pokojninskega stebra, ki bi uspela nadomestiti upad pokojnin in s tem zagotoviti zaposlenim dolgoročno dostojno višino prihodkov ob upokojitvi.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje predstavlja tako imenovani drugi zasebni pokojninski steber v Sloveniji, ki za razliko od prvega javnega pokojninskega stebra temelji na kapitalskem kritju. Na voljo je vsem zavarovancem obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter predstavlja

zbiranje denarnih sredstev na individualnih osebnih računih z namenom, da se zaposlenim ob upokojitvi iz naslova prihrankov izplača doživljenjska dodatna pokojninska renta. Zakonodaja omogoča kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, v katerega se vključijo posamezniki preko svojega delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt oziroma se lahko posamezniki vključijo samostojno v individualno dodatno pokojninsko zavarovanje, pri katerem v celoti iz lastnih sredstev financirajo premije.

Konec leta 2017 je bilo v Sloveniji vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 532.071 zavarovancev oz. 60 % delovno aktivnih, kar predstavlja nadaljevanje pozitivnega trenda povečevanja članov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se je začel leta 2014. Če temu odštejemo skoraj 146.000 neaktivnih polic, znaša stopnja vključitve realno 43 % zaposlenih. Pomembna lastnost dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji je, da so v veliki večini (96 %) zaposleni vključeni v kolektivne pokojninske načrte, ki jih v celoti oz. vsaj deloma financirajo delodajalci.

Graf 3: Število vključenih v PDPZ (2001-2017)



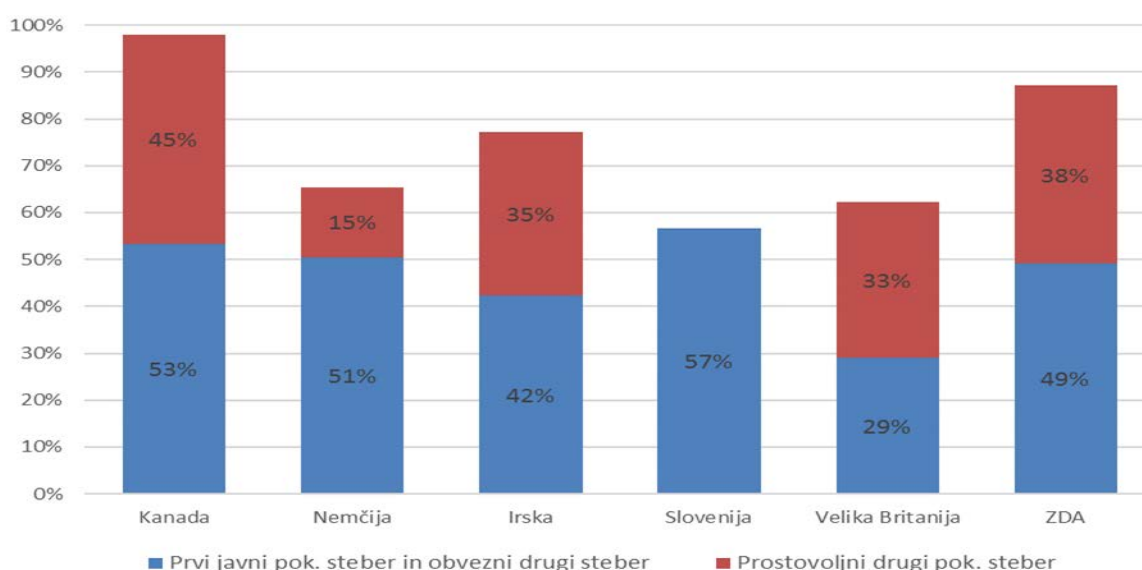
Vir: MDDSZ

Kot pozitivno lahko označimo povišanje povprečne mesečne premije dodatnega pokojninskega zavarovanja v zadnjem letu, ki se je dvignila na približno 4 % povprečne bruto plače. V zadnjih treh letih so se začela ponovno povečevati tudi skupna privarčevana sredstva v upravljanju pokojninskih družb in zavarovalnic, ki so znašala konec leta 2017 2,2 milijardi evrov. Zaradi enkratnih dvigov, ki jih je dopuščala prvotna zakonodaja ZPIZ-1 je bilo v letih od 2011 do danes izplačanih prek milijarde evrov prihrankov in s tem izgubljenih (porabljenih namenoma) polovica prihrankov. Anomalijo je odpravil zakon ZPIZ-2, ki za vplačila po 1.1.2013 ne omogoča več enkratnega izplačila po preteku desetih let varčevanja in se lahko prihranki porabijo le namenoma v obliki dodatne pokojninske rente.

Kot rezultat drugega pokojninskega stebra v Sloveniji, poleg predhodno omenjene izplačane ene milijarde evrov prihrankov v obliki enkratnih izplačil, danes dobrih 20.000 upokojencev že prejema dodatno pokojninsko rento, kar predstavlja 3,2 % vseh upokojencev. Odstotek je relativno nizek, vendar pričakovan glede na relativno »mladost« drugega pokojninskega stebra v Sloveniji, ki je šele v letošnjem letu dosegel polnoletnost.

Drugi pokojninski steber je v državah z daljšo tradicijo dodatnega varčevanja uspel nadomestiti upad javnih pokojnin, kar je lepo razvidno iz spodnjega grafa na katerem so prikazane neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin za izbrane države.

Graf 4: Neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin (zaposleni s povprečnimi prihodki)



Vir: OECD (2017) *Pensions at a Glance 2017*.

V Kanadi prejema zaposleni s povprečnimi prihodki ob upokojitvi javno pokojnino v višini 53% svoje neto plače pred upokojitvijo, iz naslova dodatne pokojnine pa prejema še dodatnih 45% svoje plače, kar predstavlja skupne prihodke v višini 98% svoje plače. Podobno je v ZDA in na Irskem, kjer zaposleni ob upokojitvi prejema dodatno pokojnino skoraj v višini javne pokojnine, v Veliki Britaniji pa prejema celo višjo dodatno kot javno pokojnino. Iz grafa je razvidno tudi, da imamo v Sloveniji kljub nadpovprečno visokim javnim pokojninam zaradi nerazvitosti drugega pokojninskega stebra skupno najnižje stopnje nadomestitve.

V prihodnje bodo tudi dodatne pokojnine v Sloveniji vedno bolj nadomeščale upad javnih pokojnin, saj se bo zaradi zrelosti sistema povečevalo število upokojencev, ki bodo prejeli poleg javne pokojnine tudi dodatno. Prav tako bo, po vzoru drugih razvitih držav, zaradi daljšega obdobja varčevanja naraščala višina privarčevanih sredstev in posledično višina dodatnih pokojnin, vedno večje pa bodo postajale razlike med zaposlenimi, ki so med zaposlitvijo varčevali za dodatno pokojnino in tistimi, ki niso.

Konkurenca

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zjamčenega donosa Pokojninske družbe A, d.d. po donosnosti sredstev v prikazanem najdaljšem obdobju zaseda tretje mesto, v letu 2018 pa smo po donosnosti najboljši.

Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2018

31.12.2018	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.18	jan.03 - dec.18
PDA KS ŽC ZD	1,15%	7,06%	15,28%	34,10%	80,08%
PRVA	-0,24%	8,66%	20,24%	31,08%	72,51%
SAVA	-0,47%	7,63%	16,01%	27,69%	78,17%
SKUPNA	-1,25%	3,62%	10,14%	16,95%	57,51%
KVPS (MODRA ZAV.)	-0,94%	4,02%	12,33%	21,52%	60,19%
ZAV. TRIGLAV	-0,84%	3,10%	22,09%	47,30%	91,08%
BANKA INTESA SANPAOLO	-1,58%	1,39%	10,79%	14,11%	70,52%
GENERALI	-1,87%	2,59%	12,96%	32,30%	83,89%

Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev

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

Finančni rezultat Pokojninske družbe A, d.d. je podrobneje predstavljen v izkazu poslovnega izida. Pokojninska družba je v letu 2018 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.313.580 EUR čistega dobička.

V Tabeli 6 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2018 v primerjavi s preteklim letom.

Pokojninska družba A, d.d. je poslovno leto 2018 zaključila s čistim dobičkom v višini 1.313.580 EUR, ki je višji v primerjavi z načrtovanim za 5,7% in višji v primerjavi s preteklim letom za 7,3%. Prihodki iz poslovanja so v primerjavi z načrtovanimi višji za 4,9%, odhodki iz poslovanja pa so malenkost nižji od načrtovanih. Družba je v poslovnem letu 2018 realizirala finančni rezultat, kot razliko med zavarovalnimi prihodki in obratovalnimi stroški, v višini 342.384 EUR, kar je v primerjavi z načrtovanim za 0,07% manj.

Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	2018	2017	Indeks 18/17
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.875.417	2.424.887	159,82
Drugi zavarovalni prihodki	139.964	123.310	113,51
Prihodki od naložb	772.215	711.915	108,47
Drugi prihodki družbe	2.271.865	2.123.394	106,99
Prihodki družbe skupaj	7.059.461	5.383.506	131,13

Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2.190.610	610.480	358,83
Čisti odhodki za škode	1.843.930	1.939.694	95,06
Obratovalni stroški družbe	1.410.196	1.398.693	100,82
Odhodki naložb	137.018	88.348	155,09
Drugi zavarovalni odhodki	139.964	122.966	113,82
Drugi odhodki	24.163	0	0,00
Odhodki družbe skupaj	5.745.881	4.160.181	138,12
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.313.580	1.223.325	107,38
Davek od dohodka	0	0	0,00
Čisti poslovni izid družbe	1.313.580	1.223.324	107,38

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2018 je predstavljen v izkazu finančnega položaja. Opisujemo ga v primerjavi s predhodnim letom s parametri na strani sredstev in na strani obveznosti do virov sredstev.

Družba na dan 31.12.2018 izkazuje kapital v višini 18.117.869 EUR, v letu 2018 je realizirala čisti dobiček v višini 1.313.580 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 4.083.524 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 202,46 EUR.

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

Tabela 6: Finančni položaj družbe konec leta 2018 v primerjavi z letom 2017

	v EUR				
	2018	Struktura	2017	Struktura	Indeks 18/17
Sredstva	302.850.565	100,00%	281.064.074	100,00%	107,8%
Neopredmetena sredstva	46.472	0,02%	62.752	0,02%	74,1%
Opredmetena osnovna sredstva	34.147	0,01%	50.127	0,02%	68,1%
Finančne naložbe	32.229.758	10,64%	29.163.919	10,38%	110,5%
Sredstva iz finančnih pogodb	270.132.877	89,20%	251.243.427	89,39%	107,5%
Terjatve	285.421	0,09%	269.609	0,10%	105,9%
Denar in denarni ustrezniki	121.890	0,04%	274.240	0,10%	44,4%
Obveznosti do virov sredstev	302.850.565	100,00%	281.064.074	100,00%	107,8%
Kapital	18.117.869	5,98%	17.444.895	6,21%	103,9%
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	13.285.070	4,39%	11.094.002	3,95%	119,8%
Druge rezervacije	397.017	0,13%	393.708	0,14%	100,8%
Obveznosti iz finančnih pogodb	270.132.877	89,20%	251.243.427	89,39%	107,5%
Ostale obveznosti	917.733	0,30%	888.042	0,32%	103,3%

3.6. Marketing in komuniciranje

Tudi na področju marketinga in komuniciranja sledimo temeljnemu vodilu naše družbe »Partnerstvo v korist zavarovancev«, ki postavlja v središče naše zavarovance. Tem si prizadevamo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem za dodatno pokojnino, od začetka varčevanja, do prejemanja dodatne pokojnine, nuditi hitro in kvalitetno podporo. Prav tako seznanjamo zavarovance tekom varčevanja z ažurnimi informacijami glede našega poslovanja in vsemi novostmi na področju varčevanja za pokojnino.

Na podlagi dolgoletnih izkušenj smo skupaj z delodajalci, ki omogočajo zaposlenim kolektivne pokojninske načrte, spoznali, da lahko zavedanje zaposlenih glede izzivov, ki jih čakajo po upokojitvi, dvignemo le z dolgoročnim osveščanjem in temu primerno izvajamo tudi naše komuniciranje, ki obsega širok komunikacijski splet, od mesečnih elektronskih novic, objav v internih glasilih delodajalcev, tiskanih letakov, do predstavitev in informativnih pisarn na lokacijah delodajalcev ter spletnega računa, ki omogoča vsem zavarovancem spremljanje njihovih prihrankov ter informativni izračun javne in dodatne pokojnine.

V letošnjem letu smo zaradi pričetka veljave Splošne uredbe o varovanju osebnih podatkov (angl. General Data Protection Regulation – GDPR), ki določa nova pravila na področju varstva osebnih podatkov posameznikov, od njihovega pridobivanja, hrambe in obdelave, posodobili naše organizacijske in tehnične postopke za zavarovanje osebnih podatkov, s katerimi upravljamo. V skladu z novo direktivo smo celovito prenovili spletni račun podjetja, prek katerega nam pooblaščen osebe delodajalcev posredujejo vse podatke v zvezi z zavarovanci. Posodobili smo tudi vse obrazce in zahteve družbe, ki smo jih poleg prilagoditev zahtevam nove direktive tudi poenostavili.

Prav tako nadaljujemo, kot specialisti na področju varčevanja za pokojnino, proaktivno sodelovanje z mediji ter različnimi strokovnimi in interesnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V javnosti se aktivno vključujemo v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji in glede dogajanj na kapitalskih trgih. Kot del naše prodajne strategije smo redno v stikih z večjimi delodajalci, ki za svoje zaposlene še nimajo uvedenih kolektivnih pokojninskih načrtov, prek posameznih marketinških aktivnosti pa ciljno nagovarjamo tudi posameznike, ki še razmišljajo o začetku individualnega varčevanja.

Na letošnjem že 12-tem tradicionalnem strokovnem srečanju, ki ga organizira naša družba, je bila osrednja tema kako odkleniti potencial starejših. Kakšni so stereotipi in resnice o starejših zaposlenih, kakšne so njihove prednosti in predvsem kaj morajo podjetja storiti za razvoj njihovih kompetenc, je bilo le nekaj vprašanj, na katere je svoj pogled predstavila izredna profesorica dr. Eva Boštjančič, vodja katedre za psihologijo dela in organizacije Filozofske fakultete v Ljubljani. Kako v podjetjih že v praksi skrbijo za razvoj in krepitev kompetenc starejših sodelavcev pa so na okrogli mizi povedali predstavniki nekaterih slovenskih podjetij, med katerimi so bili: Samo Roš, član uprave in direktor Kadrov, Lek d.d., Nina Potisek, direktorica Procesne podpore in direktorica Ravnanja s človeškimi viri, Petrol d.d., Irena Kuntarič Hribar, direktorica Javnega štipendijskega, razvojnega, preživitinskega in invalidskega sklada RS in Cvetka Stenko, nekdanja vodja računovodstva v Gostinskem podjetju Trojane. Okroglo mizo je povezoval Matic Vošnjak, partner in direktor podjetja Competo d.o.o.. Kot posebno presenečenje je ob zaključku konference mag. Žiga Vižintin, svetovalec uprave Pokojninske družbe A, d.d., ob pomoči Uroš Taljata, vodje izbora Zlata nit, predstavil poseben simulator staranja, ki nas preslika v prihodnost, v kožo povprečnega osemdesetletnika, in nam omogoča na lastni koži občutiti, kako se bomo počutili v starosti.

V decembru 2018 so predstavniki naših zavarovancev že štirinajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovale na

poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Veseli smo pozitivnega odziva, saj so sodelujoči v anketi storitve naše družbe ocenili z visoko skupno oceno 4,56, kar je najvišja ocena od začetka izvajanja ankete. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,53. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev pa znaša 4,63. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnega razvoja in poslovanja naše družbe.

3.7. 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.

3.8. 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 tudi notranja revizorka s skrajšanim delovnim časom, ki je neposredno podrejena in odgovorna upravi družbe.

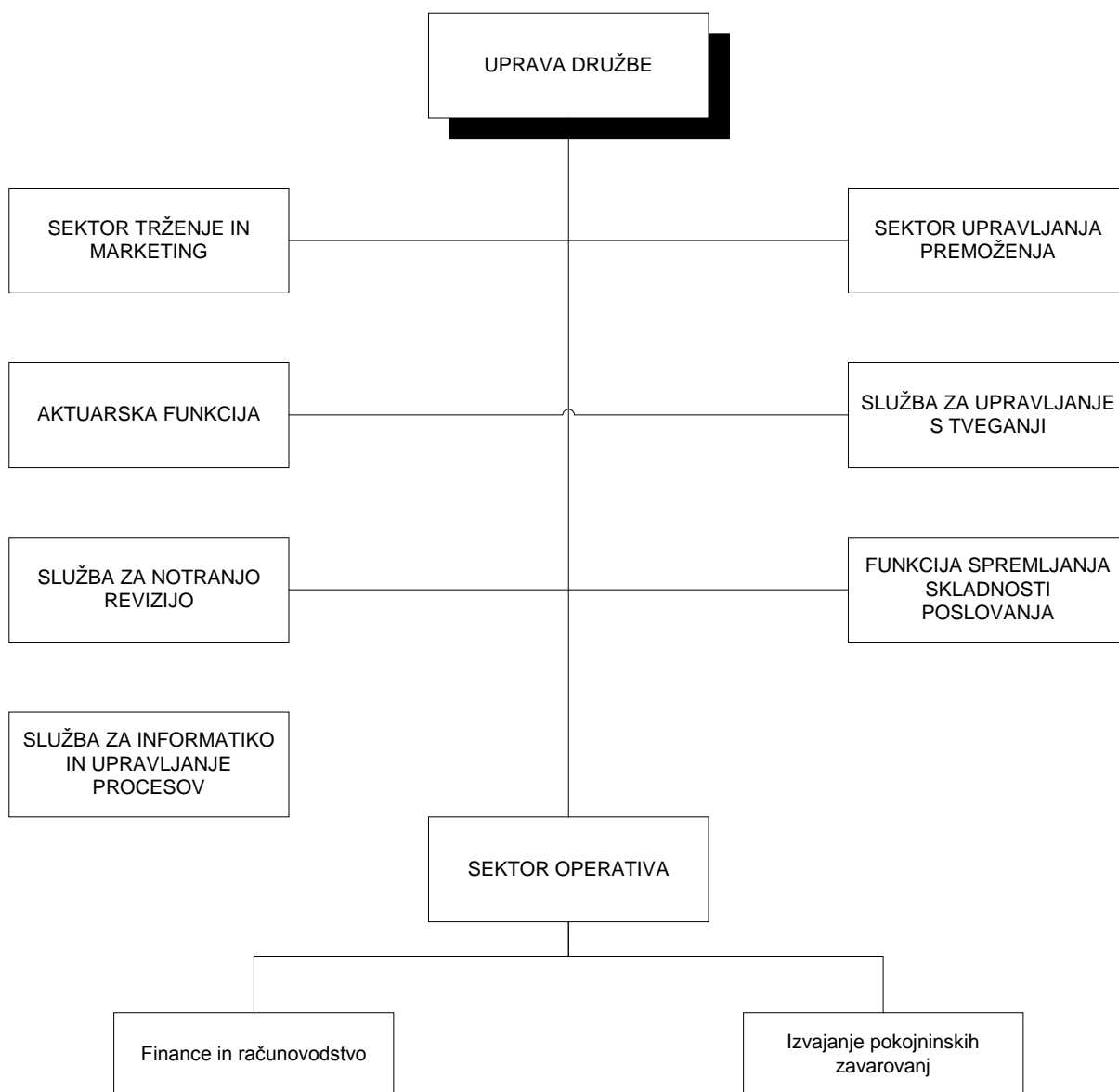
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazba	V.	VII.	VIII.	Skupaj
Zaposleni v letu 2015	3	7,2*	0	10,2
Zaposleni v letu 2016	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2017	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2018	3	6,2*	1	10,2

**ena delavka z delno delovno obveznostjo*

Slika 1: Organizacijska struktura



3.9. 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 2018.

3.10. Obvladovanje in omejitvev 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 XIV. Upravljanje in obvladovanje tveganj je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2018.

3.11. Izjava o upravljanju družbe

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 A, d.d. izjavljata, da je bilo v obdobju poslovnega leta 2018 upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, naprednimi priporočili Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (Kodeks - dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije, na povezavi www.gzs.si), internim Kodeksom ravnanja (objavljen na spletni strani družbe www.pokojninskad-a.si) in s Politiko upravljanja družbe, ki sta jo sprejela Uprava in Nadzorni svet na 16. redni seji Nadzornega sveta dne 22.3.2017.

Pokojninska družba A, d.d. je zavezana upoštevati tudi določbe Zakona o zavarovalništvu, ki ji nalaga vzpostavitev in uresničitev trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter s tem vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Družba upošteva tudi veljavne zakonske in podzakonske predpise, ki jih tozadevno izdaja njen nadzorni organ Agencija za zavarovalni nadzor.

V mesecu juniju 2018 je bila v družbi s strani SIQ izvedena redna zunanja presoja skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015, ki je potrdila skladnost z navedenim standardom.

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

Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila za leto 2018 in je dostopna tudi na spletnih strani družbe www.pokojninskad-a.si.

Skladnost z določili Kodeksa

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. sta usmerjena v povečanje zavedanja nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja z namenom izboljšanja socialne varnosti zaposlenih

po upokojitvi, saj javne pokojnine padajo in že danes vsem ne omogočajo dostojnega življenja po upokojitvi.

Upravljanje Pokojninske družbe A, d.d. je bilo skladno z določili Kodeksa, posamezna odstopanja so navedena v nadaljevanju;

Okvir korporativnega upravljanja

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

Razmerje med družbo in družbeniki

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

Delovanje in prejemki organov nadzora:

- Priporočilo 5.6: Skladno ob ustanovitvi družbe zapisani strategiji, družba posluje čim ceneje, v korist svojih zavarovancev. Članstvo v organih nadzora se tretira kot častna funkcija, saj člani v nadzornem svetu zastopajo interese delničarjev in zavarovancev družbe, s strani katere so predlagani za imenovanje v nadzorni svet.
- Priporočilo 5.9: Predsednik nadzornega sveta je skladno Statutu lahko izvoljen le izmed članov, ki zastopajo interese kapitala. To določilo glede izvolitve namestnika predsednika nadzornega sveta v Statutu ni opredeljeno. V tem mandatu je namestnik predsednika predstavnik, ki zastopa interese zavarovancev.
- Priporočilo 5.13: Družba nima sklenjene pogodbe za zavarovanje odškodninske odgovornosti članov nadzornega sveta, ker nadzorni svet in uprava nista sprejela sklepa za sklenitev tovrstnega zavarovanja.

Delovanje organa vodenja

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

Družba bo tudi v bodoče v čim večji meri sledila priporočilom Kodeksa.

Upoštevanje politike raznolikosti

V Pokojninski družbi A, d.d. skozi politiko raznolikosti zagotavljamo enake možnosti glede na spol, raso, barvo kože, starost, izobrazbo, poklicne izkušnje, zdravstveno stanje, versko, politično ali drugo prepričanje, tako zaposlenih, kot tudi v organih vodenja in nadzora.

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

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

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

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 sektor Operativa, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi. Pomembno vlogo pri zagotavljanju kakovostnih računovodskih informacij z vidika uporabe sodobne tehnologije predstavlja tudi informacijski sistem. Ustreznost delovanja notranjih kontrol v okviru informacijskega sistema se periodično preverja s pomočjo zunanjih strokovnjakov.

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

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

V okviru sistema notranjih kontrol ima družba organizirano tudi službo notranje revizije. Ta v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni.

K učinkovitemu sistemu obvladovanja tveganj prispeva tudi aktuarska funkcija, ki skladno z veljavnimi zakonskimi določili, politiko aktuarske funkcije in standardi s področja aktuarstva skrbi za koordinacijo in nadzor oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, vključno z zagotavljanjem ustreznosti in kakovosti metodologij, predpostavk ter uporabljenih podatkov.

Uprava Pokojninske družbe A, d.d. je, skladno z Zakonom o zavarovalništvu, ki v 160. členu določa, da mora družba v okviru sistema notranjih kontrol vzpostaviti tudi funkcijo spremljanja skladnosti, z dnem 6.3.2018 sprejela sklep, da glede možnosti vzpostavitve funkcije spremljanja skladnosti v sistem

notranjih kontrol družbe zaenkrat, ker je družba po številu zaposlenih majhna, posebne službe, ki bi opravljala omenjeno funkcijo ne bo oblikovala. Do nadaljnjega bodo za usklajenost poslovanja in internih pravilnikov z zakonodajo še naprej skrbeli direktorica operativnih služb, tajnica uprave in pogodbeni pravnik. Mnenje o skladnosti bo enkrat letno podala tudi notranja revizorka. Poslovna sekretarka pa bo enkrat letno, v sklopu priprav na zunanjo presojo kakovosti na podlagi pregleda področja skladnosti poslovanja in ocene tveganja izdelala poročilo. Predstavljeno strukturo in način zagotavljanja funkcije skladnosti v družbi je na svoji 20. seji, dne 7.6.2018 potrdila Revizijska komisija, s čimer se je na svoji 6. seji, dne 3.10.2018 seznanil tudi Nadzorni svet družbe.

Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

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

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

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

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

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

Poslovanje nadzornega sveta in njegovih komisij ureja Poslovnik o delu nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d.d..

Poslovnik o delu uprave Pokojninske družbe A, d.d. določa postopke njenega dela, kot tudi opredeljuje pristojnosti posameznega člana uprave za določena opravila vodenja, zastopanja ter predstavljanja Pokojninske družbe A, d.d..

Pomembni organi družbe sta še komisiji nadzornega sveta: Komisija za naložbe in Revizijska komisija ter Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2018: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek, Danilo Toplek.

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

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 6 let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila. Daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca. Daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe. Daje pobude upravi glede izvajanja naložbene politike družbe. Predsednik komisije za naložbe je Marko Dražumerič, člani pa so: Dean Čerin, Uroš Kalan, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjak.

Pokojninska družba A, d.d. je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala **Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.** Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Imenovani člani Odbora so na dan 31.12.2018: Marko Dražumerič - predsednik (predstavnik delodajalca), Borut Šterbenc – podpredsednik (predstavnik članov), Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca), Romana Krč (predstavnica članov), Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov).

Delniški kapital in delničarji

Pokojninska družba A, d.d., je delniška družba, vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2018 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.

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

Tabela 8: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2018

Delničar	Delež	Delničar	Delež
Petrol d.d.	15,24%	Forplan, d.o.o.	4,09%
Lek d.d.	11,34%	SKB Banka d.d.	4,01%
Axor holding d.d.	10,11%	DZS, d.d.	3,91%
Pokojninska družba A, d.d.	9,09%	Union hoteli d.d.	3,61%
SIJ d.d.	6,58%	Sindikata Lek d.d.	3,31%
Luka Koper d.d.	6,17%	Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Sava d.d.	5,57%	Adia Mobil, d.o.o.	2,37%
Talum d.d.	4,64%	Ostali*	7,20%

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je v letu 2018 sestala enkrat. Pristojnosti skupščine in pravice delničarjev so navedene v zakonu in se uveljavljajo na način, kakršnega določa Statut družbe.

Celovita predstavitev delovanja organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij je opisana v Letnem poročilu 2018, v poglavju 3.3. Pregled poslovanja.

Splošne informacije o poslovanju pokojninske družbe

Dejavnost Pokojninske družbe A, d.d., ki se opravlja na območju Republike Slovenije, 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,
- upravljanje z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

Družba ima dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga je pridobila z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 08.06.2001.

V letu 2018 je Pokojninska družba A, d.d. upravljala:

1. Skupino kritnih skladov življenjskega cikla z matično številko 1640097001, ki jo sestavljajo:

- Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa, z matično številko 1640097004,
- Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, z matično številko 1640097002,
- Kritni sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo, z matično številko 1640097003,

2. Sklad izplačevanja pokojninskih rent KS RENTE, z matično številko 1640097005.

3.12. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2018.

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 nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let po poteku leta, v katerem je bilo potrebno odmeriti davek, 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, 4. 2. 2019

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



3.13. Izbrani kazalniki poslovanja

	v EUR		
	2018	2017	Indeks 18/17
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	27.513.274	26.163.664	105,16
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	26.163.664	24.785.784	105,56
Rast kosmate obračunane premije (indeks) Skupine kritnih skladov	105,16	105,56	99,62
Kosmata obračunana premija v tekočem letu	3.875.417	2.424.887	159,82
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	2.424.887	2.038.060	118,98
Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada izplačevanja	159,82	118,98	134,32
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	27.513.274	26.163.664	105,16
Kosmata obračunana zavarovalna premija	27.513.274	26.163.664	105,16
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije Skupine kritnih skladov	100,00	100,00	100,00
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	3.875.417	2.424.887	159,82
Kosmata obračunana zavarovalna premija	3.875.417	2.424.887	159,82
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada izplačevanja	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	9.615.897	12.401.771	77,54
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	12.401.771	12.589.706	98,51
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) Skupine kritnih skladov	77,54	98,51	78,71
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	1.843.930	1.939.694	95,06
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	1.939.694	2.077.032	93,39
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada izplačevanja	95,06	93,39	101,79
Kosmate obračunane odškodnine	9.615.897	12.401.771	77,54
Kosmate obračunane premije	27.513.274	26.163.664	105,16
Škodni rezultat Skupine kritnih skladov	0,35	0,47	73,73
Kosmate obračunane odškodnine	1.843.930	1.939.694	95,06
Kosmate obračunane premije	3.875.417	2.424.887	159,82
Škodni rezultat sklada izplačevanja	0,48	0,80	59,48
Stroški poslovanja	1.410.196	1.398.693	100,82
Kosmate obračunane zavarovalne premije vse	31.388.691	28.588.551	109,79

Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	4,49	4,89	91,83
Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije vse	31.388.691	28.588.551	109,79
Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	0,00	0,00	0,00
Čiste zavarovalne odškodnine+sprememba škodnih rezervacij	1.843.930	1.939.694	95,06
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	139.964	123.310	113,51
Čisti škodni kazalnik	1.317,43	1.573,02	83,75
Obratovalni stroški	1.410.196	1.398.693	100,82
Čisti prihodki od zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj vse	139.964	123.310	113,51
Stroškovni kazalnik	1.007,54	1.134,29	88,83
Izplačane zavarovalnine življenjskih zavarovanj+sprememba zav.tehničnih rezervacij	1.843.930	1.939.694	95,06
Obračunane čiste premije življenjskih zavarovanj	3.875.417	2.424.887	159,82
Kazalnik koristnosti	47,58	79,99	59,48
Donos naložb x 100	635.197	623.566	101,87
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	16.114.879	11.328.719	142,25
Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	3,94	5,50	71,61
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	5.914.334	7.124.950	83,01
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	262.596.511	223.565.811	117,46
učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb Skupine kritnih skladov	2,25	3,19	0,00
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	292.805	251.035	116,64
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	12.527.190	10.788.762	116,11
učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja	2,34	2,33	100,45
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij	342.393	372.533	91,91
(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	3.587.688	16.860.778	21,28
učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	9,54	2,21	431,94
Čiste škodne rezervacije	349	1.054	33,08
Čista prihodki od zavarovalnih premij	3.875.417	2.424.887	159,82

Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja	0,01	0,04	20,70
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.313.580	1.223.324	107,38
Čista obračunana premija	27.513.274	26.163.664	105,16
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije Skupine kritnih skladov	4,77	4,68	102,11
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.313.580	1.223.324	107,38
Čista obračunana premija	3.875.417	2.424.887	159,82
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja	33,90	50,45	67,19
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.313.580	1.223.324	107,38
(Stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta)/2	17.781.382	16.860.778	105,46
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	7,39	7,26	101,82
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.313.580	1.223.324	107,38
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	293.865.679	273.692.464	107,37
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,45	0,45	100,01
Kosmati dobiček	1.313.580	1.223.324	107,38
Število delnic	89.487	89.487	100,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	14,68	13,67	107,38
Čista obračunana zavarovalna premija	3.875.417	2.424.887	159,82
povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zav.tehničnih rezervacij	16.114.879	11.328.719	142,25
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zav.tehničnih rezervacij	0,24	0,21	112,35
Povprečno stanje zavarovalno tehničnih rezervacij	12.189.536	10.788.762	112,98
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.875.417	2.424.887	159,82
Povprečno stanje čistih zavarovalno tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	3,15	4,45	70,69
Čisti dobiček	1.313.580	1.223.324	107,38
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	17.781.382	16.860.778	105,46
Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala	7,39	7,26	101,82
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.757.817	16.158.818	103,71
Čista zavarovalna premija	27.513.274	26.163.664	105,16

Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije Skupine kritnih skladov	60,91	61,76	98,62
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.757.817	16.158.818	103,71
Čista zavarovalna premija	3.875.417	2.424.887	159,82
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada izplačevanja	432,41	666,37	64,89
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.757.817	16.158.818	103,71
Minimalni kapital zavarovalnice	11.099.967	10.323.357	107,52
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	150,97	156,53	96,45
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.757.817	16.158.818	103,71
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz finančnih pogodb	283.417.947	266.154.147	106,49
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	5,91	6,07	97,39
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	16.757.817	16.158.818	103,71
Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	0	0	0,00
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje	0,00	0,00	0,00
Čista obračunana zavarovalna premija	27.513.274	26.163.664	105,16
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in povprečno stanje obveznosti iz finančnih pogodb	293.865.679	272.592.251	107,80
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTO in FO	9,36	9,60	97,55
Čista obračunana zavarovalna premija	3.875.417	2.424.887	159,82
Povprečno stanje kapitala	17.781.382	16.860.778	105,46
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	21,79	14,38	151,54
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	12.189.536	10.788.762	112,98
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.875.417	2.424.887	159,82
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	314,53	444,92	70,69
Kapital	18.117.869	17.444.895	103,86
Obveznosti do virov sredstev	302.850.565	284.880.793	106,31
Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	5,98	6,12	97,70

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	283.417.598	266.153.093	106,49
Obveznosti do virov sredstev	302.850.565	284.880.793	106,31
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev	93,58	93,43	100,17
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja x 100	270.132.877	255.060.145	105,91
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	270.132.877	255.060.145	105,91
Čiste zav.tehnične rezervacije sklada varčevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja x 100	13.284.721	11.092.948	119,76
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	13.284.721	11.092.948	119,76
Čiste zav.tehnične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	3.875.417	2.424.887	159,82
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	387.542	242.489	159,82

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

IV. Računovodski izkazi

4.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2018

		v EUR	
	Pojasnila	31.12.2018	31.12.2017
SREDSTVA		302.850.565	284.880.793
Neopredmetena sredstva	7.1.	46.472	62.752
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.	34.147	50.127
Finančne naložbe (MSRP 39)		0	29.163.919
- v posojila in depozite		0	4.632.478
- v posesti do zapadlosti		0	10.429.333
- razpoložljive za prodajo		0	14.017.243
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI		0	84.864
Finančne naložbe (MSRP 9)	7.3.	32.229.758	0
- vrednotene po odplačni vrednosti		18.744.144	0
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		13.485.614	0
Sredstva iz finančnih pogodb	7.4.	270.132.877	255.060.145
Terjatve	7.5.	285.421	269.609
4. Druge terjatve		285.421	269.609
Denar in denarni ustrezniki	7.6.	121.890	274.240
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		302.850.565	284.880.793
Kapital	7.7.	18.117.869	17.444.895
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.	10.427.082	10.427.082
4. Presežek iz prevrednotenja	7.7.4.	977.597	1.353.782
6. Zadržani čisti poslovni izid	7.7.5.	2.769.944	1.969.527
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.7.6.	1.313.580	1.223.324
8. Lastne delnice	7.7.7.	-1.295.620	-1.454.106
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	7.8.	13.285.070	11.094.002
2. Matematične rezervacije		13.284.721	11.092.948
3. Škodne rezervacije		349	1.054
Druge rezervacije	7.9.	397.017	393.708
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	270.132.877	255.060.145
Ostale obveznosti	7.11.	917.733	888.042

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2018 do 31.12.2018

		v EUR	
	Pojasnila	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	8.1.	3.875.417	2.424.887
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		3.875.417	2.424.887
PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	8.2.	772.215	711.915
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer		620.976	0
- dobički pri odtujitvah naložb		89.739	0
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	8.3.	139.964	123.310
- prihodki od provizij		139.964	123.310
DRUGI PRIHODKI	8.4.	2.271.865	2.123.394
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	8.5.	-1.843.930	-1.939.694
- Obračunani kosmati zneski škod		-1.843.930	-1.939.694
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB	8.6.	-2.190.610	-610.480
OBRATOVALNI STROŠKI	8.7.	-1.410.196	-1.398.693
ODHODKI NALOŽB, od tega	8.8.	-137.018	-88.348
- izgube pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu preneseni v izkaz poslovnega izida zaradi prerazvrstitve		-80.158	0
- izgube pri odtujitvah naložb		-6.693	0
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	8.9.	-139.964	-122.966
DRUGI ODHODKI	8.10.	-24.163	0
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	8.11.	1.313.580	1.223.324
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		1.313.580	1.223.324
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	8.12.	15	14
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico		15	14

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2018 do 31.12.2018

		v EUR	
	Pojasnila	2018	2017
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI		1.313.580	1.223.324
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI			
	9.1.	-376.184	-55.090
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	9.1.	-376.184	-55.090
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.1.	-376.184	-55.090
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI		937.395	1.168.234

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2018 do 31.12.2018

	v EUR	
	2018	2017
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida	2.849.379	1.191.760
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	3.875.417	2.424.887
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.411.830	2.246.703
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-1.843.930	-1.939.694
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.371.728	-1.353.769
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-58.083	-63.401
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-164.127	-122.966
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	13.879	318.408
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-15.812	-38.029
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	29.691	356.437
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	2.863.258	1.510.168
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	8.241.708	11.215.737
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	622.570	430.578
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	58.116	40.773
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	7.561.023	10.744.385
Izdatki pri naložbenju	-10.887.644	-13.076.541
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-11.956
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-6.207	-12.028
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-10.881.436	-13.052.556
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-2.645.935	-1.860.804
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	0	0
Izdatki pri financiranju	-369.674	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-369.674	0
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-369.674	0
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	121.890	274.240
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-152.350	-350.636
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	274.240	624.877

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2018 do 31.12.2018

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.
ZAČETNO STANJE 01.01.2017	3.734.226	191.059	7.472.977	1.454.106	1.408.873	2.187.347	1.282.180	-1.454.106	16.276.661
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	7.472.977	1.454.106	1.408.873	2.187.347	1.282.180	-1.454.106	16.276.661
Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	7.472.977	1.454.106	1.408.873	2.187.347	1.282.180	-1.454.106	16.276.661
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	-55.090	0	1.223.324	0	1.168.234
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	1.223.324	0	1.223.324
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-55.090	0	0	0	-55.090
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.500.000	0	0	-1.500.000	-1.282.180	0	-1.282.180
Drugo	0	0	0	0	0	1.282.180	0	0	1.282.180
KONČNO STANJE 31.12.2017	3.734.226	191.059	8.972.977	1.454.106	1.353.782	1.969.527	1.223.324	-1.454.106	17.444.895
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	8.972.977	1.454.106	1.353.782	1.969.527	1.223.324	-1.454.106	17.444.895
Prehod na MSRP 9	0	0	0	0	0	-50.453	0	0	-50.453
Začetno stanje v poslovnem obdobju 01.01.2018	3.734.226	191.059	8.972.977	1.454.106	1.353.782	1.919.074	1.223.324	-1.454.106	17.394.442
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	-376.184	850.870	1.313.580	0	1.788.265
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	850.870	1.313.580	0	2.164.449
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-376.184	0	0	0	-376.184
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	158.486	-158.486	0	0	-369.674	158.486	-211.188
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	-850.870	0	-850.870
Drugo	0	0	0	0	0	0	-2.781	0	-2.781
Končno stanje v poslovnem obdobju 31.12.2018	3.734.226	191.059	9.131.463	1.295.620	977.597	2.769.943	1.313.580	-1.295.620	18.117.869

V. Pojasnila k računovodskim izkazom

Uprava družbe je s sklepom z dne 4. 2. 2019 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2018 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 31.12.2018 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU).

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

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana, Slovenija

Matična številka : 1640097000

Davčna številka: 48883638

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti 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 izražene 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). Pogodbe, ki nosijo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP4. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri zavarovatelj prevzame zavarovalno tveganje od imetnika police tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel ob določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov. Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob

sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina.

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

Kapitalske povezave

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

Sprememba računovodske usmeritve

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2018 spremenila računovodsko obravnavo naložbenih nepremičnin. Za merjenje pošteno vrednosti je začela uporabljati model pošteno vrednosti. Do spremembe računovodske usmeritve je naložbene nepremičnine evidentirala po nabavni vrednosti, ki pa je odražala pošteno vrednost. Zaradi spremenjene metodologije vrednotenja ni bilo finančnega učinka na vrednost naložbenih nepremičnin.

Družba se je odločila za spremembo metodologije vrednotenja naložbenih nepremičnin, ker je ocenila, da poštena vrednost za zavarovance zagotavlja ustrežnejšo informacijo o učinkih naložbenih nepremičnin na vrednost njegovih pokojninskih prihrankov.

Uporaba ocen in presoje

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 pomembna 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 in uporabljene predpostavke so prikazani v poglavju 15.2. Zavarovalno tveganje.

Poštena vrednost finančnih naložb, pri katerih pošteno 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 vrednost in morebitno zahtevo po oslabitvi

sredstev. Računovodske usmeritve, katere družba uporablja pri določanju poštene vrednosti so podrobneje predstavljene med računovodskimi usmeritvami družbe za finančne naložbe.

Pomembnost računovodskih postavk

Pokojninska družba A, d.d. v letnem poročilu razkriva in pojasnjuje postavke ne glede na njihovo višino, zato pomembnosti ni opredelila.

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 0,5 odstotka celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2018 znaša 1.514.253 EUR (na 31. 12. 2017 znaša 1.405.320 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2018 znaša 77.508 EUR, za leto 2017 znaša 48.498 EUR.

VI. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2018 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 2018 in za primerjalno obdobje 2017.

6.1. Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznanju 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 amortizacijski 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 enakomernega časovnega amortiziranja. Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z nedoločljivo dobo koristnosti.

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

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 amortizacijski 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 konec vsakega poslovnega leta 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 sredstev 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. Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

Naložbeni odbor za potrebo vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

- pričakovani denarni tok iz naložbene nepremičnine (najemnine),
- korekcijske faktorje (predvidoma predvsem za potrebe investicijskega vzdrževanja),
- netvegano stopnjo donosa,

- premijo za tveganje posamezne naložbene nepremičnine (na osnovi tveganosti pričakovanih denarnih tokov).

Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečnem nivoju. Pravilnost metodologije in poštene vrednosti naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake štiri leta preverjena tudi s strani zunanjega neodvisnega pooblaščenega cenilca. V primeru, da se razmere na trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen nepremičnin se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preveri pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

6.4. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb

Ocena poštene vrednosti

Upravljavec Skupine kritnih skladov ŽC je za določanje poštene vrednosti dolžniških naložb ob borznem tečaju uporabljal tudi cenovni vir Bloomberg-BVAL.

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

Nivo 3 pa predstavlja vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov. V to skupino družba razvrsti naložbe v delnice podjetij, za katere ne obstaja delujoči trg in se jih vrednoti z uporabo modelov vrednotenja, ki vsebujejo pretežno netržne podatke, ter naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po 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 in naložbene nepremičnine.

Vrednotenje finančnih naložb

Z vidika razvrščanja in merjenja MSRP9 predpisuje, da se vsa finančna sredstva ocenjujejo na podlagi poslovnega modela družbe in njihove značilnosti pogodbenih denarnih tokov. Skupine merjenja finančnih sredstev po MRS 39 so nadomestile naslednje skupine:

- Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- Finančna sredstva v posesti za trgovanje.

Pokojninska družba A, d.d. je svoj poslovni model opredelila ločeno za finančne naložbe družbe in ločeno za Sredstva iz finančnih pogodb in temelji na dostopnih dejavnikih za posamezne kritne sklade, ki najbolj odražajo, kako Pokojninska družba A, d.d. upravlja finančna sredstva kritnih skladov z

namenom doseganja najboljših rezultatov in zajema način vrednotenja finančnih sredstev in tveganja, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela, in način, kako se navedena tveganja obvladujejo.

Oceno poslovnega modela finančnih naložb družbe povzamemo, kot sledi:

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

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

Oceno poslovnega modela za Sre4dstva iz finančnih naložb povzamemo, kot sledi:

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

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

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

Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)

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

Prihodki od obresti se izračunajo z metodo efektivnih obresti. Pri izračunu se obračuna efektivna obrestna mera na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

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

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

Družba, ki v poročevalskem obdobju izračunava prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na odplačno vrednost finančnega sredstva, mora v poznejših poročevalskih obdobjih izračunavati prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost, če se kreditno tveganje finančnega instrumenta izboljša, tako finančno sredstvo nima več poslabšane kreditne kakovosti.

V kolikor pride do spremembe pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva, mora družba ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe. Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se ponovno izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo) ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri.

Družba mora takoj zmanjšati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če upravičeno pričakuje, da mu finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

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

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

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

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

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

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. Za naložbe, kjer je poštena vrednost težko določljiva družba upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

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

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

Terjatve

Upravljevec Skupine kritnih skladov razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati

najmanj zjamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zjamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

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

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

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

Slabitev (pričakovane izgube)

Najpomembnejša sprememba novega standarda MSRP 9 je model oslabitve, ki temelji na pričakovanih izgubah in ne več na historičnih ali preteklih izgubah. Poleg preteklih podatkov o izgubah in izterjavi je treba v oceno vključiti tudi ocene prihodnjih dogodkov in vplivov okolja. Družba uporablja zahteve glede oslabitve za finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti in za finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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

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

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

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

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

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

Pri razvrščanju finančnih sredstev v portfelje, katerih cilj je „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov“ ali „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov

in prodaje“, se nanaša na oceno, ali so pogodbeni denarni tokovi skladni s testom SPPI. Družba je uvedla postopek za test SPPI v sklopu rednega naložbenega postopka.

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

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

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

1. skupina – naložbe z nizkim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB-), kjer od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloomberg DRSK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

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

3. skupina – finančne naložbe, ki so slabljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabljena finančna sredstva po poskusni dobi.

6.5. 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.

6.6. Kapital

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička (zakonske, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička), lastne delnice, zadržani čisti poslovni izid, presežek iz prevrednotenja in še nerazdeljeni čisti dobiček ali še 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) je posledica prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost.

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. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb so namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnega posla, ki ga pokojninska družba opravlja.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb obsegajo matematične rezervacije za zavarovanje za izplačevanje pokojninske rente, ki je nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in škodne rezervacije. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb obsegajo tudi škodne rezervacije.

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

Škodne rezervacije na rentnem skladu se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je rentni sklad dolžan izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja.

Družba popolnost obveznosti iz zavarovalnih pogodb letno preverja z LAT testom. Več o LAT testu je razkrita v poglavju 15.2.

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.

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

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

Družba oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. 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 posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se direktno pripoznajo na osebnih računih članov.

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

6.10. 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 finančnih pogodb, ki zajemajo: vstopna provizija, upravljavska 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 enaki obračunani zavarovalni premiji, ki se pripoznajo na dan plačila.

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

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

Prihodki naložb obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, dobičke pri odsvojitvi finančnih sredstev, prevrednotovalne finančne prihodke, pozitivne tečajne razlike in prihodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube v skladu z MSRP 9. 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

Odhodke sestavljajo odhodki za obratovalne stroške, drugi zavarovalni odhodki, čisti odhodki za škode, odhodki naložb 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 dosmrtnne pokojninske rente, se le-te pripoznajo v izkazih mesečno in sicer v višini pokojninske rente obračunane po zavarovalno tehničnih osnovah.

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

Prispevke 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 MRS 19. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so preračunane na podlagi aktuarske metode in pripoznane čez celotno obdobje zaposlenih (celotno delovno dobo).

Izračun rezervacij za zaposlence 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 zaposlencev) in finančne predpostavke (rast plač in ostalih osnov za določitev višine obveznosti, diskontna stopnja).

Odhodki naložb obsegajo odhodke upravljanja sredstev, stroške trgovanja s finančnimi naložbami, prevrednotovalne finančne odhodke, izgube pri odtujitvah naložb, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in odhodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube v skladu z MSRP 9.

6.13. Davki

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek 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 popravljene 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 popravljene 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

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, sprejetih s strani EU, vendar še neveljavnih za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018

MSRP 16 - Najemi

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če podjetje uporabi tudi MSRP 15.)

MSRP 16 nadomešča MRS 17 - Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja dosedanji dvojni model obračunavanja najemov ter namesto tega od podjetij zahteva, da večino najemov prikažejo bilančno, z uporabo enega samega modela ter tako odpravijo razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom. V skladu z MSRP 16 je pogodba najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Za takšne pogodbe novi model od najemnika zahteva, da pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira, obveznost iz najema pa se obrestuje. Zaradi tega bodo za večino najemov stroški nastali na začetku, pa čeprav bo najemnik plačeval enake letne najemnine.

Novi standard za najemnike uvaja številne omejene izjeme, ki vključujejo:

- najeme, ki imajo trajanje najema največ 12 mesecev in nimajo možnosti nakupa in
- najeme, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, majhne vrednosti (»potrošna dobrina«).

Ne glede na povedano obračunavanje pri najemodajalcu ostane v glavnem nespremenjeno, ker se razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom ohrani.

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo sredstva smo določili na osnovi najemne pogodbe, obrestno mero pa na osnovi obrestne mere za dolgoročne kredite. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje 7 let, začetek najemnega razmerja je 1.5.2016. Na podlagi trenutno veljavnih pogodb bo družba na 01.01.2019 pripoznala sredstva in obveznosti za svoje najeme v višini 224 tisoč EUR. V preteklosti je družba pripoznala stroške najema, po novem pa bo pripoznala strošek amortizacije pravice do uporabe sredstva in obresti iz naslova obveznosti iz najema. Večjega vpliva na poslovni izid družbe ni pričakovati.

OPMSRP 23 - Negotovosti glede obravnavanja davka iz dohodka

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

OPMSRP 23 pojasnjuje obračunavanje davka iz dohodka, ki ga morajo davčni organi šele potrditi, pri čemer skuša tudi okrepiti preglednost. OPMSRP 23 pravi, da je ključni preskus ta, ali je verjetno, da bo davčni organ potrdil obračunavanje, ki ga je izbralo podjetje. Če je verjetno, da bo davčni organ sprejel negotovo obračunavanje, potem so zneski davka, prikazani v računovodskih izkazih, skladni z davčno napovedjo, z merjenjem odmerjenega in odloženega davka pa ni povezana nobena negotovost. Sicer pa se obdavčljivi dobiček (ali davčna izguba), davčna osnova in neizrabljene davčne izgube določijo na način, ki bolje kaže na izid v zvezi z negotovostjo, in sicer z uporabo enega samega najverjetnejšega zneska ali pričakovane vrednosti (vsote z verjetnostjo tehtanih zneskov). Podjetje mora domnevati, da bo davčni organ proučil stanje in v celoti poznal vse pomembne informacije.

Družba predvideva, da pojasnilo na datum prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njegove računovodske izkaze, saj ne deluje v kompleksnem večnacionalnem davčnem okolju.

Spremembe MSRP 9 - Elementi predčasnega plačila z negativnim nadomestilom

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe naslavljajo vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj podjetje razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje

»negativno nadomestilo«. Podjetje, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t. i. negativnim nadomestilom po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Te spremembe podjetjem omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom merijo po odplačni vrednosti.

Družba predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj družba nima finančnih sredstev z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom

(Evropska komisija se je odločila, da sprejetje odloži za nedoločen čas.)

Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali vložena sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje nima odvisnih ali pridruženih podjetij ali skupnih podvigov.

MSRP 17 - Zavarovalne pogodbe

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je podjetjem izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope. MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo dosledno, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.

Družba še ni ocenjevala vpliva novega standarda, zato ne more podati ocene vplivov na računovodske izkaze.

Spremembe MRS 28 - Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (izdano 12. oktobra 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo, da pri obračunavanju naložb v pridružena podjetja ali skupne podvige kjer ni možno uporabiti kapitalske metode, podjetje uporabi določila MSRP 9 Finančni instrumenti.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njegove računovodske izkaze.

Cikel letnih izboljšav MSRP 2015–2017 (izdano 12. decembra 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te letne izboljšave še niso sprejete s strani EU.

Izboljšave MSRP (2015–2017) vsebujejo 4 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- pojasnjujejo, da podjetje ponovno izmeri svoje prejšnje deleže v skupnih dejavnostih, ko prevzame obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 3 - *Poslovne združitve*,

- pojasnjujejo, da podjetje ne izmeri ponovno svojih prejšnjih deležev v skupnih dejavnostih, ko prevzame skupno obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 11 - *Skupni aranžmaji*;
- pojasnjuje, da mora podjetje vedno obračunati davčne posledice plačila dividend v izkazu poslovnega izida, drugem vseobsegajočem donosu ali v lastniškem kapitalu odvisno od tega, kje je prvotno pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili dobiček za razdelitev; ter
- pojasnjuje, da mora podjetje izključiti iz posojil na splošno tista, ki jih pridobi posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, in sicer dokler praktično vse dejavnosti, ki so potrebne za pripravo sredstva za nameravano uporabo ali prodajo, niso zaključene, saj se posojila, pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ne bi smela uporabljati za posojila, prvotno pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ki so že usposobljena za nameravano uporabo ali prodajo.

Družba predvideva, da nobena od omenjenih sprememb ne bo pomembno vplivala na njegove računovodske izkaze.

Spremembe MRS 19 - Zasluzki zaposlenecv

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe zahtevajo, da podjetje uporablja trenutne in posodobljene predpostavke, ko pride do spremembe programa in spremembe, omejitve ali skrčenja z namenom določitve stroškov sprotnega službovanja in čistih obresti v poročevalskem obdobju po spremembi programa.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Spremembe MSRP 3 - Poslovne združitve

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe so zožile in pojasnile definicijo podjetja. Dovoljujejo tudi poenostavljeno oceno, ali se pridobljeni sklop dejavnosti in sredstev obravnava kot skupina sredstev in ne kot podjetje.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Spremembe MRS 1 - Predstavitev računovodskih izkazov in MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta »pomembnosti« in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadarkoli se uporablja v okviru MSRP.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

VII. Prehod na MSRP 9

S 1. januarjem 2018 je Pokojninska družba A, d.d. pričela uporabljati novi mednarodni standard računovodskega poročanja 9 – Finančni instrumenti – (v nadaljevanju MSRP 9), ki je nadomestil MRS 39. MSRP 9 uvaja nov pristop glede razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov ter nov model pričakovanih izgub, ki je usmerjen v prihodnost in daje večji poudarek obračunavanju varovanja pred tveganji. Na tej podlagi so se spremenile računovodske usmeritve za finančne instrumente.

V primerjavi s predstavitvijo računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31.12.2017, so se sheme za prikaz izkaza poslovnega izida, Izkaza finančnega položaja in Izkaza denarnih tokov spremenile zaradi prilagoditve ob uvedbi MSRP 9.

Družba je izkoristila izjemo, ki dovoljuje, da se primerjalne informacije preteklih obdobj zaradi učinkov razvrščanja in merjenja ne preračunajo v skladu z MRS 8. Razlike v knjigovodski vrednosti finančnih sredstev, ki izhajajo iz uvedbe MSRP 9, so pripoznane v postavki zadržani čisti dobički na dan 01.01.2018.

Razvrščanje in merjenje v skladu z MSRP 9

Na dan prve uporabe novega standarda je družba opredelila poslovni model, v okviru katerega se poseduje finančno sredstvo za vsak kritni sklad posebej. Za razvrščanje naložb je upoštevala stanje na dan 31.12.2017 in preverila spremembo bonitetnih ocen v preteklosti za posamezne finančne naložbe. Skladno s pojasnili in napotki MSRP 9 je družba ob prehodu preverila za dolžniške finančne naložbe SPPI test. SPPI test so prestale »navadne« obveznice, katerih denarni tokovi so v veliki večini posledica cene denarja. Primer takih so obveznice s fiksnim kuponom, obveznice z variabilnim kuponom, sestavljenim iz variabilne referenčne obrestne mere in fiksnim pribitkom, obveznice katerih kupon oz. glavnica se prilagaja stopnji inflacije.

SPPI test načeloma niso prestale obveznice s »posebnimi« lastnostmi, kot npr. možnost konverzije v kapital, možnost predčasnega odpoklica (znatno pred zapadlostjo po ceni različni od 100), obveznice z inverzno variabilno obrestno mero, obveznice brez zapadlosti (odvisno od opcije odkupa in določil v zvezi zamudnimi obrestmi),... Obveznice, ki SPPI testa niso prestale so vrednotene po pošteni tržni vrednosti.

Ob prehodu na MSRP 9 s 1. januarjem 2018 družba ni ugotovila izpostavljenosti, ki niso prestale testa SPPI in se zato merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kljub temu pa je določen del finančnih naložb prerazporedila na pošteno vrednost prek poslovnega izida (FVTPL).

Uvedba MSRP 9 je vplivala na razvrščanje in merjenje finančnih sredstev in Sredstev iz finančnih pogodb na 01.01.2018 in sicer:

- Sredstva namenjena trgovanju, ki so bila v skladu z MRS 39 razvrščena v skupino finančnih sredstev namenjenih trgovanju in merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so tudi v skladu z MSRP 9 še naprej merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid oziroma po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.
- Depoziti in posojila, ki so bila v skladu z MSR 39 razvrščeni v skupini posojila in terjatve ter merjeni po odplačni vrednosti, so v skladu z MSRP 9 merjena po odplačni vrednosti.
- Dolžniški vrednostni papirji, ki so bili v skladu z MSR 39 razvrščeni v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so v skladu z MSRP 9 merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.
- Lastniški vrednostni papirji, ki so bili v skladu z MSR 39 razvrščeni v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so v skladu z MSRP 9 merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.
- Vrednostni papirji, ki so bili v skladu z MRS 39 razvrščeni v skupino finančnih sredstev v posesti do zapadlosti in merjeni po odplačni vrednosti, so v skladu z MSRP 9 še naprej v veliki večini merjeni po odplačni vrednosti.

Učinki prehoda na MSRP 9 za finančne naložbe

Ob prehodu na MSRP 9 družba ni imela prerazvrstitev finančnih sredstev iz in v kategorijo, ki se meri po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, zato prikazuje samo učinek iz naslova pričakovanih kreditnih izgub.

Ob prehodu na MSRP 9 je družba prerazvrstila posojila in depozite v kategorijo, ki se meri po odplačni vrednosti, ostalih prerazporeditev pa ni imela, zato prikazuje samo učinek iz naslova pričakovanih kreditnih izgub.

Tabela 9: Primerjava knjigovodskih vrednosti za finančna sredstva družbe po MRS 39 in MSRP 9

Skupina po MSRP 39	31.12.2017	Učinek MSRP 9 - ponovno merjenje	1.1.2018	Skupina po MSRP 9
v posojila in depozite	4.632.478	-11.273	4.621.205	po odplačni vrednosti
v posesti do zapadlosti v plačilo	10.429.333	-32.083	10.397.250	
razpoložljivo za prodajo	14.017.243	-39.181	13.978.062	FVOCI
po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	84.864		84.864	FVPL
Skupaj	29.163.918	-82.536	29.081.382	

Učinki prehoda na MSRP 9 za Sredstva iz finančnih naložb

Ob prehodu na MSRP 9 je družba prerazvrstila finančna sredstva iz finančnih pogodb iz kategorije, ki se meri po odplačni vrednosti v kategorijo vrednoteno po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Na datum prerazporeditve je izmerila pošteno vrednost prerazporejenih finančnih instrumentov in prepoznala dobiček v izkazu poslovnega izida.

Učinek uvedbe MSRP 9 na matematične rezervacije kritnega sklada zajamčenega donosa iz naslova prehoda na MSRP 9 na dan 01.01.2018 znaša 226.121,48 EUR in se nanaša na učinek zaradi rezervacij iz naslova kreditnega tveganja, znesek 350.845 EUR pa se nanaša na dobiček iz naslova prerazporeditve.

Družba je prerazvrstila za 12.478.065 EUR finančnih sredstev iz kategorije, ki se meri po odplačni vrednosti, v kategorijo, ki se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Družba je prerazvrstila predvsem finančne naložbe brez bonitetne ocene in naložbe nižjih bonitet, zaradi prerazporeditve je realizirala dobiček (razlika med prejšnjo odplačno vrednostjo finančnega sredstva in pošteno vrednostjo) v višini 350.845 EUR.

Tabela 10: Primerjava knjigovodskih vrednosti za finančna sredstva iz finančnih pogodb po MRS 39 in MSRP9

Skupina po MSRP 39	31.12.2017	Učinek MSRP 9 - prerazvrstitev in ponovno merjenje	1.1.2018	Skupina po MSRP 9
v posojila in depozite	24.201.451	0	24.201.451	po odplačni vrednosti
v posesti do zapadlosti v plačilo	133.581.503	-12.353.342	121.228.161	
po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	51.100.540	12.478.065	63.578.605	FVPL
Skupaj	208.883.494	124.723	209.008.217	

VIII. Pojasnila k Izkazu finančnega položaja

7.1. Neopredmetena sredstva

Neopredmetena osnova sredstva se nanašajo na IT modul pokojninskih zavarovanj, modul izplačevanja pokojninskih rent, modul vrednotenja naložb in modul za obdelavo strank.

Družba v letu 2018 ni imela nabav neopredmetenih osnovnih sredstev. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2018 ni spremenila.

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

Tabela 11: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2018	2017
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	215.757	203.801
Pridobitve oz nakupi	0	11.956
Stanje 31/12/	215.757	215.757
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	153.004	139.115
Amortizacija pripoznana v IPIju	16.281	13.890
Stanje 31/12/	169.285	153.004
Neodpisana vrednost 01/01/	62.752	64.686
Neodpisana vrednost 31/12/	46.472	62.752

7.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

V letu 2018 je imela družba za 6.207 EUR (v letu 2017 pa 12.028 EUR) novih nabav v pisarniško opremo. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2018 niso spremenile.

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

Tabela 12: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2018	2017
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	209.780	197.752
Pridobitve oz nakupi	6.207	12.028
Odtujitve	6.026	0
Stanje 31/12/	209.961	209.780

POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	159.652	130.285
Odtujitve	6.026	0
Amortizacija pripoznana v IPIju	22.187	29.367
Stanje 31/12/	175.813	159.652
Neodpisana vrednost 01/01/	50.127	67.466
Neodpisana vrednost 31/12/	34.147	50.127

7.3. Finančne naložbe

Tabela 13: Finančne naložbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbe v posojila in depozite po MSRP 39	0	4.632.478
Naložbe v posesti do zapadlosti po MSRP 39	0	10.429.333
Naložbe razpoložljive za prodajo po MSRP 39	0	14.017.243
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	0	84.864
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti po MSRP 9	18.744.144	0
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa po MSRP 9	13.485.614	0
Skupaj	32.229.758	29.163.918

Tabela 14: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbe v depozite pri domačih bankah	2.370.000	1.810.000
Naložbe v depozite pri tujih bankah	3.105.703	2.629.704
Naložbe v domače državne obveznice	10.344.477	12.282.640
Naložbe v domače podjetniške obveznice	4.546.020	4.481.479
Naložbe v tuje obveznice	9.684.963	5.257.072
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	844.737	553.916
Naložbe v odkup terjatev	0	687.231
Naložbe v posojila	83.108	192.774
Naložbe v domače delnice	630.128	580.420
Naložbe v tuje delnice	620.624	688.684
Skupaj	32.229.758	29.163.919

Tabela 15: Gibanje finančnih naložb v letu 2018 in prehod na MSRP 9

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	FVOCI	FVPL
Stanje na začetku obdobja (31.12.2017)	0	0	84.864
Prerazvrstitev po IFRS 9 iz razpoložljivo za prodajo, iz v posesti do zapadlosti in iz posojil in depozitov	15.061.810	14.017.243	0
Stanje na začetku obdobja (1.1.2018)	15.061.810	14.017.243	84.864
Nakupi	7.932.629	2.531.971	0
Obrestovanje	322.502	393.138	2.321
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	-21.065	-477.822	7.550
Prodaje in zapadlosti	-4.551.733	-2.978.917	-94.735
Stanje na 31.12.2018	18.744.144	13.485.614	0

Tabela 16: Gibanje finančnih naložb v letu 2017

	v EUR			
	v posesti do zapadlosti	razpoložljivo za prodajo	po pošteni vrednosti skozi IPI	posojila in depoziti
Stanje 1.1.2017	8.970.056	13.588.425	98.957	4.032.820
nakupi	3.373.419	2.694.609	4.143	7.307.725
obrestovanje	0	-57.180	0	0
prevrednotenje	0	0	-1.618	0
prodaje oziroma zapadlosti	-1.914.141	-2.208.611	-16.618	-6.708.068
Stanje na 31.12.2017	10.429.333	14.017.243	84.864	4.632.477
prerazvrstitev ob prehodu na MSRP 9	-10.429.333	-14.017.243	0	-4.632.477
Stanje na 01.01.2018	0	0	84.864	0

Tabela 17: Bruto vrednost naložb za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2018

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
Kreditna ocena			
AA	1.979.906	0	0
A	15.313.196	0	0
BBB	3.155.675	0	0
BB	0	380.608	0
Brez ratinga	0	3.767.139	0
Skupaj	20.448.777	4.147.747	0

Tabela 18: Vrednost kreditne izgube na dan 01.01.2018 in 31.12.2018

	v EUR		
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
POPRAVEK 1.1.2018	-6.910	-75.626	0
neto spremembe	-2.262	12.548	0
Skupaj 31.12.2018	-9.172	-63.078	0

Tabela 19: Vrednost naložb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2018

	v EUR		
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AA	1.979.840	0	0
A	15.310.513	0	0
BBB	3.149.253	0	0
BB	0	375.193	0
Brez ratinga	0	3.709.476	0
Skupaj	20.439.606	4.084.669	0

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2018 2,63% v naložbah iz kapitala družbe.

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev se giblje od 1,0% do 5,75% letno.

Na bilančni datum ima družba 100 % depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2017: 100%).

Glede na ročnost so finančne naložbe razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. V letu 2019 bo v plačilo zapadlo 98% vseh depozitov, 2% depozitov pa bo zapadlo v letu 2021.

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

7.3.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 20: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	18.744.145	19.153.813
Naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	13.485.614	13.485.614
Finančna sredstva	32.229.758	32.639.427

Tabela 21: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	10.429.333	11.198.419
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	14.017.243	14.017.243
Depoziti pri bankah	4.632.478	4.632.478
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	84.864	84.864
Finančna sredstva	29.163.919	29.933.004

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2018 in 31.12.2017.

V letu 2018 prerazporeditve finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja ni bilo.

Tabela 22: Finančne naložbe po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

	v EUR			
31.12.2018	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.095.488	0	0	2.095.488
dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.063.931	9.795.569	530.626	11.390.126
dolžniški VP vrednoteni po odplačni vrednosti	870.690	12.314.644	0	13.185.334
depoziti in posojila	0	0	5.558.811	5.558.811
Skupaj	4.030.109	22.110.213	6.089.436	32.229.758

Tabela 23: Finančne naložbe po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

	v EUR			
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	1.823.019	0	0	1.823.019

dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	1.245.991	9.817.034	443.968	11.506.993
dolžniški VP do zapadlosti	1.074.601	9.354.732	0	10.429.333
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	84.864	0	84.864
depoziti in posojila	0	0	5.319.709	5.319.709
Skupaj	4.143.611	19.256.631	5.763.677	29.163.919

7.4. Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki znašajo na bilančni datum 270.132.877 EUR.

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2018 1,4% v naložbah Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Tabela 24: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069
Naložbe v posojila in depozite po MSRP 39	0	24.201.451
Naložbe v posesti do zapadlosti po MSRP 39	0	133.581.503
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	67.397.761	51.100.540
Terjatve	4.134.626	3.841.686
Denarna sredstva	11.382.797	24.233.896
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti po MSRP 9	164.398.616	0
Skupaj	270.132.877	255.060.145

Tabela 25: Tabela gibanja sredstev iz finančnih pogodb za leto 2018

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje na začetku obdobja 31.12.2017	0	18.101.069	51.100.540
Prerazvrstitev po IFRS 9 iz v posesti do zapadlosti in iz posojil in depozitov	157.782.954	0	12.478.065
Stanje na začetku obdobja (1.1.2018)	157.782.954	18.101.069	63.578.606
Nakupi	32.482.273	5.040.217	16.284.473
Obrestovanje	3.676.420	0	1.455.626
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	-319.805	-322.208	-2.823.414
Prodaje in zapadlosti	-29.223.226	0	-11.097.532
Stanje na 31.12.2018	164.398.616	22.819.078	67.397.759

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2017

	v EUR			
	v posesti do zapadlosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi IPI	posojila in depoziti
Stanje 1.1.2017	121.480.824	14.119.375	45.933.234	31.707.154
nakupi	35.416.141	4.124.567	7.166.472	0
obrestovanje	4.179.294		743.223	249.157
prevrednotenje	0	-142.873	1.553.357	0
dobički	0	0	5.108	0
prodaje oziroma zapadlosti	-27.494.756	0	-4.300.854	-7.754.860
Stanje na 31.12.2017	133.581.503	18.101.069	51.100.540	24.201.451
prerazvrstitev ob prehodu na MSRP 9	-133.581.503	0	12.478.065	-24.201.451
Stanje na 01.01.2018	0	18.101.069	63.578.606	0

Tabela 27: Bruto vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2018

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	3.025.170	0	0
AA	7.598.286	0	0
A	83.020.601	0	0
BBB	34.915.055	0	0
Brez ratinga	6.007.289	9.983.090	6.685
Skupaj	134.566.400	9.983.090	6.685

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube na dan 01.01.2018 in 31.12.2018

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
POPRAVEK 1.1.2018	-71.557	-154.564	0
neto spremembe	-750	16.631	0
Skupaj 31.12.2018	-72.307	-137.933	0

Tabela 29: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2018

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	3.025.150	0	0
AA	7.598.046	0	0
A	83.002.531	0	0
BBB	34.861.861	0	0
Brez ratinga	6.006.505	9.845.157	6.685
Skupaj	134.494.093	9.845.157	6.685

Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 8,82% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil v začetku leta 2016, naložba v objekt Vila Prešeren na Bledu, ki jo je upravljavec kupil v oktobru 2017 in naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018.

Tabela 30: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069

Družba ugotavlja pošteno vrednost na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri izračunu so:

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 1.562.000 EUR ob nični stopnji inflacije,
- korekcijski faktor smo ocenili od 0,1% do 2% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice na dan 31.12.2018,
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 31: Gibanje finančnih naložb

Naložbene nepremičnine	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Stanje 01.01.	18.101.069	14.119.375
Nakupi	5.040.217	4.124.567
Korekcijski faktor	322.208	142.873
Stanje 31.12.	22.819.077	18.101.069

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

Tabela 32: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje po odplačni vrednosti	164.171.116	172.061.111
naložbene nepremičnine	22.819.077	22.819.077
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	67.625.259	67.625.259
terjatve in denarna sredstva	15.517.424	15.515.523
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	270.132.877	278.020.971

Tabela 33: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	133.581.503	145.739.925
naložbene nepremičnine	18.101.069	19.527.582
depoziti pri bankah	19.832.698	19.832.698
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	51.100.540	51.100.540
posojila in terjatve	8.210.439	8.210.439
denarna sredstva	24.233.896	24.233.896
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	255.060.145	268.645.083

Tabela 34: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

	v EUR			
31.12.2018	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	6.006.505	132.372.889	0	138.379.394
lastniški VP po pošteni vrednosti	24.500.141	0	370.223	24.870.364
dolžniški VP po pošteni vrednosti	7.894.938	32.530.116	2.102.342	42.527.395
naložbene nepremičnine	0	0	22.819.077	22.819.077
depoziti	0	0	26.019.222	26.019.222
terjatve in denarna sredstva	15.517.424	0	0	15.517.424
Skupaj	53.919.007	164.903.005	51.310.865	270.132.877

Tabela 35: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

	v EUR			
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	12.749.524	120.831.980	0	133.581.503
lastniški VP po pošteni vrednosti	23.577.778	0	370.223	23.948.002
dolžniški VP po pošteni vrednosti	2.110.559	23.825.420	1.216.559	27.152.538

naložbene nepremičnine	0	0	18.101.069	18.101.069
depoziti in posojila	0	0	24.201.451	24.201.451
terjatve in denarna sredstva	24.258.864	0	0	24.258.864
Skupaj	62.696.725	144.657.400	43.889.301	251.246.162

7.5. Terjatve

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe iz naslova provizij do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2018 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 36: Terjatve

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Druge terjatve družbe	37.421	37.452
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	115.379	105.938
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	125.749	115.544
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	3.596	5.053
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	3.275	5.622
Skupaj	285.421	269.609

7.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2018 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 121.890 EUR, na dan 31.12.2017 pa je bilo stanje denarnih sredstev 274.240 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 120.309 EUR in 186 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 1.396 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 37: Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
denarna sredstva na TRR družbe	120.309	100.574
denarna sredstva v blagajni družbe	186	45
denarna sredstva družbe	120.495	100.620
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	1.396	173.621
Skupaj denarna sredstva	121.890	274.240

7.7. Kapital

7.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2018 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 8.135 lotov delnic v skupni vrednosti 1.295.619,80 EUR .

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2018 znaša 16,15 EUR (v letu 2017: 15,19 EUR). V točki 8.10. Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 202,46 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa lastnih delnic ne upoštevamo znaša knjigovodska vrednost na dan 31.12.2018 216,94 EUR (v letu 2017: 194,94 oz 211,19 EUR).

Tabela 38: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	10.427.082	10.427.082
Lastne delnice	-1.295.620	-1.454.106
Presežek iz prevrednotenja	977.597	1.353.782
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.769.944	1.969.527
Čisti dobiček poslovnega leta	1.313.580	1.223.324
Skupaj	18.117.869	17.444.895
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	202,46	194,94

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 31.12.2018 znašajo 10.427.082 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. 8.704.380 EUR so druge rezerve, ki so bile

na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. Rezerve v višini 1.295.620 EUR pa se nanašajo na sklad lastnih delnic.

Tabela 39: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.295.620	1.454.106
Druge rezerve iz dobička	8.704.380	8.545.894
Skupaj	10.427.082	10.427.082

7.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa . Tabela v nadaljevanju prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2018 in 2017.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2018, kakor tudi v letu 2017 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 40: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2018	2017
Stanje 1.januarja	1.353.872	1.408.874
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	1.731.710	1.508.843
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	-2.198.261	-1.563.933
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	45.760	1.800
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	-6.693	-1.710
oblikovanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	79.542	0
črpanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	-28.332	0
Stanje 31.decembra	977.597	1.353.872
Sprememba skupaj	-376.184	-55.090

7.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 41: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Zadržani čisti poslovni izid	2.769.944	1.969.527

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2018 do 31.12.2018.

7.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 42: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.313.580	1.223.324

Družba je v poslovnem letu 2018 realizirala 1.313.580 EUR čistega dobička.

7.7.7. Lastne delnice

Tabela 43: Lastne delnice v bilanci stanja na 31.12.2018

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Lastne delnice	1.295.620	1.454.106

Tabela 44: Gibanje lastnih delnic v letu 2018

	v EUR	
	2018	2017
Stanje 1.januarja	1.454.106	1.454.106
oblikovanje sklada lastnih delnic	0	0
črpanje sklada lastnih delnic	-158.486	0
Stanje 31. december	1.295.620	1.454.106

Na dan 31. 12. 2018 ima družba v lasti 8.135 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 9,09% vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. Sklad lastnih delnic se je v letu 2018 znižal za 158.486 EUR iz naslova izplačila dividende v obliki delnic.

7.7.8. Prikaz bilančnega dobička

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2018) in znaša 4.083.524 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 zjamčene donosnosti in 360.000 EUR za izplačilo dividend, znesek v višini 2.223.524 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

Izkaz bilančnega dobička prikazuje predlog delitve bilančnega dobička o katerem bo odločal še nadzorni svet.

Tabela 45: Prikaz bilančnega dobička

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.313.580	1.223.324
Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)	2.769.944	1.969.527
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.769.944	1.969.527

Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi:	4.083.524	3.192.851
– na delničarje	360.000	370.000
– v druge rezerve	1.500.000	1.500.000
– za prenos v naslednje leto in	2.223.524	1.322.851

7.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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, SPAI-02 in SPAI-03.

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 osebem računu.

Nakazilo se obravnava kot vplačilo zavarovalne premije. Družba v skladu z določili ZZavar za zavarovalne posle, ki jih opravlja, oblikuje matematične 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.

Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij družba nima.

Po stanju na dan 31.12.2018 znašajo matematične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 13.284.721 EUR in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2017 povečale za 19,76%.

Tabela 46: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Matematične rezervacije	13.284.721	11.092.948
Škodne rezervacije	349	1.054
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	13.285.070	11.094.002

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 dosmrtno rente brez dedovanja), dosmrtno rento z 10 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja in dosmrtno rento z 20 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja (oblika dosmrtno 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 in dosmrtno rento 2:1 z 20 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja.

Škodne rezervacije, ki se nanašajo na še neizplačane rente zaradi smrti zavarovanca na dan 31.12.2018 znašajo 349 EUR.

Tabela 47: Tabela gibanja matematičnih rezervacij v letu 2018 in 2017

	v EUR	
	leto 2018	leto 2017
Začetno stanje na 1.1	11.094.002	10.483.522
Bruto vplačila	3.875.417	2.424.887
Začetni stroški	-38.754	-24.249
Administrativni stroški	-59.229	-48.965
Upravljalvska provizija in riziko	-41.981	-49.752
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-1.843.930	-1.939.694
Ustvarjen donos	293.271	251.035
Izid iz poslovanja	6.274	2.781
Končno stanje na 31.12.	13.285.070	11.094.002

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 druge rezervacije.

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

- diskontni faktor 1,45 % (Markit iBoxx € Corporates AA 10+),
- fluktuacija kadrov in sicer 2% v intervalu do 40 let, 1,0% v intervalu od 41 do 50 let in 0% v intervalu od 51 let,
- rast plač v višini 2,5%.

Tabela 48: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	46.491	43.182
Druge rezervacije	350.526	350.526
Skupaj	397.017	393.708

Tabela 49: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2018 in 2017

	v EUR	
	leto 2018	leto 2017
Začetno stanje na 1.1.	43.182	36.543
Oblikovanja	3.769	7.099
Črpanja	-460	-460
Končno stanje na 31.12.	46.491	43.182

7.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

Tabela 50: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz finančnih pogodb do Skupine KSŽC	268.837.064	249.498.698
Poslovne obveznosti	1.295.815	1.747.463
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	270.132.879	251.246.162

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

Tabela 51: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zjamčene vrednosti

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev na 31.12.	268.837.062	249.498.699
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	241.364.972	226.423.434

Tabela 52: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Začetno stanje na 01.01.	249.498.698	230.607.161
Vplačana bruto premija	27.513.274	26.165.206
Vstopni in izstopni stroški	-761.243	-708.191
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-9.665.008	-12.484.105
Ustvarjen donos	2.251.343	5.914.334
Končno stanje na 30.12.	268.837.064	249.498.698

Tabela 53: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	257.483.102	265.373.097
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	5.186.929	5.186.929
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	6.167.033	6.167.033
Poslovne in druge obveznosti	1.295.815	1.295.815
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	270.132.879	278.022.874
Čista vrednost skupine KSŽC	268.837.064	276.727.059

Tabela 54: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	242.938.101	256.523.037
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	3.215.548	3.215.548
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	3.345.050	3.345.050
Poslovne in druge obveznosti	5.561.447	5.561.447
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	255.060.145	268.645.084
Čista vrednost skupine KSŽC	249.498.698	263.083.637

Tabela 55: Ustvarjen donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki od dividend in deležev	806.428	536.113
Prihodki od obresti	5.068.832	5.186.959
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.371	5.737
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.540.355
Drugi finančni prihodki	390.649	0
Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.331.905	1.106.181
Finančni prihodki	7.604.184	8.375.345
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	52.638	5.878
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.428.109	801.480
Odhodki naložbenih nepremičnin	239.708	142.873
Obračunani stroški upravljavca	1.457.665	1.332.325
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	76.297	71.570
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	98.426	106.885
Finančni odhodki	5.352.842	2.461.011
Ustvarjen donos	2.251.343	5.914.334

7.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2018 917.733 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

Tabela 56: Ostale obveznosti

Obveznosti	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti za čiste plače	94.846	93.395
Obveznosti za prispevke iz plač	43.133	42.982
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	56.494	56.580
Obveznosti za prispevke na plače	31.424	31.314
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	34.676	45.799
Pasivne časovne razmejitve	195.417	190.733
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	27.750	22.125
Obveznosti za vplačano zavarovalno premijo na sklad izplačevanja pokojninskih rent	433.992	405.115
Skupaj	917.733	888.042

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

Predsednica uprave je v poslovnem letu 2018 za opravljanje nalog v družbi prejela 57.412 EUR fiksne plače z regresom in 24.412 EUR variabilne plače. Fiksni del plače z regresom, ki jo je dobil član uprave je znašal 50.241 EUR, variabilni pa 18.904 EUR. Prejemki plač so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednico uprave so znašali 1.261 EUR, za člana uprave pa 1.291 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v maksimalni višini 2.819 EUR.

Obračunana boniteta za predsednico uprave je znašala 13.557 EUR, boniteta za člana uprave pa 12.442 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 2018 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 stroški, ki se nanašajo na planirane naložbe skupine kritnih skladov, ki v skladu s Pravili upravljanja ne smejo bremeniti sredstev zavarovancev. 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 Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in kritnega sklada izplačevanja rent in obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz naslova vstopne provizije, upravljavske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 240.959 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 7.318 EUR. Družba na bilančni datum nima obveznosti do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

IX. 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 2018 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 3.875.417 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij. Za 3.609.197 EUR je bilo vplačil iz Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., 266.220 EUR pa je bilo vplačil od drugih zavarovalnic in pokojninskih družb.

Tabela 57: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	v EUR	
	2018	2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	3.875.417	2.424.887
Skupaj	3.875.417	2.424.887

8.2. Prihodki od naložb

Prihodki od naložb izvirajo iz finančnih naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje ter depozite. V letu 2018 družba izkazuje 772.215 EUR finančnih prihodkov.

Tabela 58: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki od obresti naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	353.384	386.966
Prihodki od obresti naložb po odplačni vrednosti	269.186	275.017
Prihodki od obresti naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	4.473
Prihodki od dividend	58.116	39.667

Drugi prihodki od naložb	1.791	3.994
Dobički pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	45.760	1.800
Dobički pri odtujitvah naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	43.979	0
Skupaj	772.215	711.915

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obračunanih obresti po EOM od depozitov in obveznic v višini 622.570 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 58.116 EUR (TLSG, PETG, KRKG, LKPG) in tujih skladov. Drugi prihodki od naložb v višini 1.791 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike. Dobiček pri odtujitvah finančnih naložb v višini 45.760 EUR se nanaša na realizirane kapitalske dobičke ob zapadlosti naložb, 43.979 EUR pa se nanaša na realizirane kapitalske dobičke pri prodaji finančnih instrumentov.

8.3. Drugi prihodki

Drugi prihodki vključujejo provizije, ki si jih upravljavec kritnega sklada lahko obračuna v skladu s pravili upravljanja. Pokojninska družba A, d.d. je kot upravljavka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

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

Tabela 51: Drugi prihodki

	v EUR	
	2018	2017
Vstopna provizija	761.227	708.120
Upravljavska provizija	1.457.665	1.332.325
Izstopna provizija	49.127	80.863
Provizija pri prenosu	3.847	2.085
Skupaj	2.271.865	2.123.393

8.4. 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 in rento 2:1 z

zajamčenim obdobjem izplačevanja 20 let. Vse rente so variabilne in se mesečno spreminjajo glede na ustvarjen donos. Vse oblike dodatnih starostnih pokojnin se izplačujejo deseti delovni dan v mesecu, zavarovanec pa ima možnost mesečnega, letnega ali polletnega izplačevanja. Med obračunane kosmate odškodnine so zajeta izplačila odkupne vrednosti dedičem na skladu izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 60: Čisti odbodki za škode

	v EUR	
	2018	2017
Obračunani kosmati zneski škod	1.829.212	1.907.601
Obračunane kosmate odškodnine	14.718	32.093
Skupaj	1.843.930	1.939.694

8.5. Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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 2018 za 3.875.417 EUR, zmanjšujejo pa jih izplačila škod oz. rent v višini 1.843.930 EUR.

Tabela 61: Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2018	2017
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2.190.610	610.480
Skupaj	2.190.610	610.480

8.6. Obratovalni stroški

Tabela 62: Obratovalni stroški

	v EUR	
	2018	2017
Stroški dela	842.601	822.240
Strošek amortizacije	38.468	43.257
Ostali stroški	529.127	533.197
Skupaj	1.410.196	1.398.693

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 2018, 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 vsaj VII. stopnjo izobrazbe.

Nadzorni svet in ostale komisije za leto 2018 niso prejele plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 63: Stroški dela

	v EUR	
	2018	2017
Neto plače in regres	367.136	348.577
Prispevki socialnega zavarovanja	97.402	95.627
Prispevki pokojninskega zavarovanja	171.245	168.124
Davki iz plač	163.230	161.593
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	22.321	21.553
Nadomestila za prehrano in prevoz	21.267	26.767
Skupaj	842.601	822.240

Amortizacija

V letu 2018 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 38.468 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 16.281 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 22.187 EUR. V letu 2018 je obračunana amortizacija nižja za 11,07 odstotkov.

Tabela 64: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2018	2017
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	22.187	29.367
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	16.281	13.890
Skupaj	38.468	43.257

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

Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 529.127 EUR in so malenkost nižji od stroškov leta 2017.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek porabljen za revizorja. V letu 2018 znaša strošek revizije skupaj z DDV-jem 27.450 EUR, v letu 2017 pa je bil strošek 28.500 EUR z vključenim DDV.

Tabela 65: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2018	2017
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	19.914	22.674
Drugi stroški materiala	8.865	7.155
Stroški najemnin	53.879	53.879
Stroški storitev fizičnih oseb	0	2.500
Stroški storitev prometa in zvez	26.311	27.940
Povračila stroškov v zvezi z delom	12.520	9.892
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	11.195	9.126
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	87.582	92.386
Stroški zavarovalnih premij	21.044	21.342
Stroški reklame, propagande in reprezentance	72.665	72.577
Stroški storitev vzdrževanja	165.530	163.964
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	3.769	6.180
Ostali stroški	45.854	43.582
Skupaj	529.127	533.197

8.7. Odhodki naložb

Odhodki naložb zajemajo odhodke za upravljanje s sredstvi, odhodke za obresti, prevrednotovalne finančne odhodke, izgube pri odtujitvah naložb. Med drugimi odhodki naložb pa so negativne tečajne razlike.

Tabela 66: Odhodki naložb

	v EUR	
	2018	2017
Odhodki za upravljanje sredstev	56.315	58.204
Izgube pri odtujitvah sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.693	1.710
Odhodki iz tečajnih razlik	1.758	3.487
Drugi odhodki naložb	0	24.947
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	51.185	0
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	21.065	0
Skupaj	137.018	88.348

V letu 2018 je družba realizirala 56.315 EUR odhodkov naložb. Odhodki naložb se nanašajo na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, za upravljanje naložb sklada rent in upravljanje naložb družbe. Izgube pri odtujitvah naložb so posledica zapadlosti naložb in znašajo v letu 2018 6.693 EUR.

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.

Družba je v poslovnem letu realizirala finančni izid naložb v višini 635.188 EUR.

Tabela 67: Finančni izid naložb

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki naložb	772.215	711.915
Odhodki naložb	137.018	88.348
Finančni izid naložb	635.197	623.568

Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in finančni izid naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Pri naložbah vrednotenih po odplačni vrednosti so v finančni izid vključeni prihodki iz naslova obresti.

Tabela 68: Finančni izid naložb

	v EUR	
	2018	2017
Finančni izid naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	342.384	359.929
Finančni izid naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	292.814	263.638
Finančni izid iz naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	2.565
Skupaj finančni izid	635.197	623.568

8.8. Drugi odhodki

Tabela 69: Drugi odhodki

	v EUR	
	2018	2017
Drugi odhodki	24.163	0
Skupaj	24.163	0

Med druge odhodke je družba vključila odhodke iz naslova obračunanega in plačanega zavarovalniškega davka pri redni prekinitvi zavarovanja oz. prenosu sredstev na izplačevanje pokojninskih rent za zavarovance, ki so koristili pravico do izplačevanja rente, pred potekom 10 let.

8.9. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 70: Poslovni izid pred obdavčitvijo

	v EUR	
	2018	2017
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.313.580	1.223.324

Pokojninska družba je za leto 2018 imela pozitivno davčno osnovo za davek od dohodkov pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za davčne olajšave iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacije. Pokojninska družba plačuje davek od dohodkov pravnih oseb po davčni stopnji nič odstotkov, zato obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb družba nima. Pokojninska družba je v letu 2018 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.313.580 EUR.

V poslovnem letu 2018 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 v višini 1,4%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid 253.650 EUR.

8.10. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 71: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2018	2017
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	16,15	15,19
Osnovni čisti dobiček na delnico z lastnimi delnicami	14,68	13,67

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 31.12.2018 znaša 16,15 EUR, z lastnimi delnicami pa 14,68 EUR, konec leta 2017 pa je znašal 13,67 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2017 ni spremenilo in znaša 89.487. Na bilančni datum ima družba oblikovan sklad lastnih delnic v višini 1.295.620 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.7.7. Lastne delnice.

X. 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, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

Tabela 72: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

	v EUR	
	2018	2017
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, vrednotenega po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-376.184	-55.090

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 937.395 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter izgubo v višini 376.184 EUR iz ponovne izmere finančnih sredstev, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

XI. 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. V izkaz denarnih tokov niso vključeni denarni tokovi iz finančnih pogodb.

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 2.863.258 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 2.645.935 EUR, končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 121.890 EUR.

Tabela 73: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju

	v EUR	
	2018	2017
Čisti poslovni izid	1.313.580	1.223.324
Prihodki naložb	-772.215	-686.969
Odhodki naložb	78.936	63.401
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.190.610	610.480
Amortizacija	38.468	43.257
Drugi odhodki	0	-122.966
Sprememba terjatev	-15.812	-38.029
Sprememba obveznosti	29.691	356.437
Izid denarnih tokov pri poslovanju	2.863.258	1.510.167

XII. Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala

V izkazu gibanja kapitala za leto 2017 je družba prikazala zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 55.090 EUR in povečanje čistega dobička poslovnega leta v višini 1.223.324 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2018 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2017 in prikazali zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 376.184 EUR in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2018 v višini 1.313.580 EUR, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 369.674 EUR in zmanjšanje rezerv za lastne delnice v višini 158.486 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2018 informativno znaša 253.650 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. Nobena družba nima 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 in PNA-01ŽC.

Tabela 74: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2018	Vrednost 31.12.2017
SIJ in z njim povezane osebe	9.346.969	9.618.246
Petrol in z njim povezane osebe	8.143.716	8.072.381
Adria Mobil in z njo povezane osebe	1.358.905	2.207.239
Luka Koper in z njo povezane osebe	968.006	1.018.370
DZS in z njim povezane osebe	0	4.368.753
Skupaj	19.817.596	25.284.989

Tabela 75: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2018	2017
SIJ in z njim povezane osebe	426.285	168.274
Petrol in z njim povezane osebe	-99.262	416.308
Adria Mobil in z njo povezane osebe	97.218	84.774
Luka Koper in z njo povezane osebe	-122.895	227.793
DZS in z njim povezane osebe	210.624	218.108
Skupaj	511.969	1.115.257

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti iz naslova hipotekarnih posojil DZS (Terme Čatež), prihodki od spremembe cene in obresti od obveznic in komercialnih zapisov SIJ, Petrol in Adria Mobil ter dividende in sprememba tržne cene pri delnicah Luke Koper in Petrola.

Tabela 76: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	2.969.970	2.980.300	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	429.357	104.000	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	945.553	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	117.170	0	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	4.578.781	0	0
Skupaj	3.516.497	8.608.634	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v finančne naložbe z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljce v letu 2018 je bilo za 3.516.497 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 8.608.634 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi obveznic in delnice Petrola, komercialnega zapisa do skupine SIJ in nakupi delnice Luke Koper. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa do SIJa, zapadli kuponi od obveznic Petrola, Sija in Adrie Mobila in dokončno vračilo hipotekarnega posojila z obrestmi do DZSja (Terme Čatež).

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

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2018 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2018 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Prejemki članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 7.11. 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 računovodskih izkazov za poslovno leto 2018. S 1.1.2019 pa je družba začela uporabljati MRSP 16 za najeme.

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 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 kapitalske ustreznosti,
- operativna in sistemska tveganja,
- tveganje prenosa odkupne vrednosti.

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

15.2. Zavarovalno tveganje

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 zavarovalno tehničnimi osnovami družba morebitno nedoseganje donosa v višini 1% (pri produktih SPAI-01 in SPAI-02) v kasnejših obdobjih lahko kompenzira z ustrezno prilagoditvijo spremembe vrednosti rentne enote. Pri produktu SPAI-03 pa morebitno nedoseganje donosa v višini 1% družba pokrije iz svojih sredstev.

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 obveznosti iz zavarovalnih pogodb 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 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 ($q_{x,LAT}=0,65 \cdot q_{x,SLO-2007}$);
- stroški v višini 2,0% oziroma 5,0% od izplačila rente.

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 štirje dodatni testi v katerih so bile posamezno upoštewane naslednje spremembe parametrov glede na osnovni scenarij (Sc_0):

- Sc_1: znižanje neto stopnje donosnosti sredstev in diskontne stopnje (namesto stopnje AIRje uporabljena stopnja v višini 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 15 EUR letno, ki naraščajo s stopnjo 2% letno.

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

Tabela 77: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na scenarije

		v EUR
Scenarij	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	Sprememba PV(CF1)
Sc_0	12.309.839,52	
Sc_1	12.324.436,59	14.597,07
Sc_2	12.456.329,60	146.490,08
Sc_3	12.531.917,72	222.078,20
Sc_4	12.502.194,95	192.355,43

15.3. Kreditno tveganje

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

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

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

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

Tabela 78: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2018

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2018	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	FVOCI	Skupaj
Naložbeni razred	11.755.329	0	8.839.207	20.594.536
Izven naložbenega razreda	1.430.005	0	3.087.887	4.517.892
Skupaj obveznice	13.185.334	0	11.927.094	25.112.428

Tabela 79: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2017

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	razpoložljivo za prodajo	Skupaj
Naložbeni razred	8.672.947	84.864	9.158.849	17.916.660
Izven naložbenega razreda	1.756.386	0	2.912.212	4.668.598
Skupaj obveznice	10.429.333	84.864	12.071.062	22.585.259

Tabela 80: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2018

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2018	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	FVOCI	Skupaj
AA	1.821.134	0	158.709	1.979.843
A	8.561.697	0	6.749.715	15.311.412
BBB	1.372.497	0	1.930.783	3.303.281
BB	308.948	0	453.820	762.768
Brez ratinga	1.121.057	0	2.634.067	3.755.124
Skupaj obveznice	13.185.334	0	11.927.094	25.112.428

Tabela 81: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2017

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	razpoložljivo za prodajo	Skupaj
AA	576.911	0	321.658	898.569
A	6.968.546	84.864	7.755.592	14.809.002
BBB	1.127.490	0	1.081.599	2.209.089
BB	425.995	0	481.813	907.808
Brez ratinga	1.330.391	0	2.430.400	3.760.790
Skupaj obveznice	10.429.333	84.864	12.071.062	22.585.259

15.4. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent je tveganje, da bo vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga 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 so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom.

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

Tabela 82: Letni VaR naložb iz kapitala družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2016	1,97%	2,97%	2,40%	1,97%
leto 2017	1,00%	1,89%	1,47%	1,00%
leto 2018	1,02%	1,25%	1,13%	1,25%

Tabela 83: Letni VaR naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2016	0,14%	0,20%	0,17%	0,14%
leto 2017	0,12%	0,16%	0,14%	0,14%
leto 2018	0,71%	0,72%	0,71%	0,71%

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 iz kapitala družbe, ki se vrednotijo razpoložljivo za prodajo znaša konec leta 2018 11,9 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,12 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 84: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

PDA d.d.	31.12.2018	31.12.2017
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	11.927.094	12.071.062
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,12	3,12
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-186.187	-188.188

15.6. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta za leto 2018 in leto 2017 zapadlost naložb in obveznosti iz naslova izplačil škod oz. pokojninskih rent in redne obveznosti iz poslovanja. Ker je glavnina pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih, je tudi obveznosti do zavarovancev največ v obdobju od leta 2019 do 2023.

Tabela 85: Struktura naložb in obveznosti glede na zapadlost na dan 31.12.2018

v EUR					
31.12.2018	brez zapadlosti	<1 leto	od 2020 do 2023	nad 2023	Skupaj
Finančni instrumenti					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	1.117.919	1.786.311	10.281.104	13.185.334
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.095.488	1.450.654	6.448.470	3.491.002	13.485.614
Depoziti pri bankah	5.475.703	0	0	0	5.475.703
Dana posojila in terjatve	6.274	0	83.108	0	89.382
Denarna sredstva	1.396	0	0	0	1.396

Skupaj naložbe	7.578.861	2.568.573	8.317.889	13.772.105	32.237.428
Obveznosti	443.634	1.882.125	2.382.962	9.540.573	14.249.294
Skupaj obveznosti	443.634	1.882.125	2.382.962	9.540.573	14.249.294
Neto izpostavljenost	7.135.227	686.448	5.934.927	4.231.532	17.988.135

Tabela 86: *Struktura naložb in obveznosti glede na zapadlost na dan 31.12.2017*

v EUR					
31.12.2017	brez zapadlosti	<1 leto	od 2019 do 2022	nad 2022	Skupaj
Finančni instrumenti					
Vrednotenje do dospelosti	0	703.089	3.122.919	6.603.325	10.429.333
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.823.019	1.922.471	6.522.070	3.062.452	13.330.013
Po pošteni vrednosti	0	84.864	0	0	84.864
Depoziti pri bankah	4.439.704	0	0	0	4.439.704
Dana posojila in terjatve	0	687.231	192.774	0	880.005
Denarna sredstva	173.621	0	0	0	173.621
Skupaj naložbe	6.436.345	3.397.656	9.837.762	9.665.777	29.337.540
Obveznosti	410.737	2.368.829	3.195.248	6.000.587	11.975.401
Skupaj obveznosti	410.737	2.368.829	3.195.248	6.000.587	11.975.401
Neto izpostavljenost	6.025.608	1.028.827	6.642.514	3.665.190	17.362.139

15.7. Valutno tveganje

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

Izpostavljenosti valutnemu tveganju na bilančni datum ni, saj so vse naložbe v EUR.

Tabela 87: *Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe*

v EUR		
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	32.229.758	28.994.190
Naložbe družbe in sklada rent v drugih valutah	0	169.729
Skupaj	32.229.758	29.163.919

15.8. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2017 znaša 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 0,61%.

Pokojninska družba A, d.d. zaradi sestave naložb KSZD ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev KSZD in ocenjuje kritni sklad kot netvegan sklad za člane, saj član v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba 6,3% rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

15.9. Tveganje kapitalne ustreznosti

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

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

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

Presežek kapitalne ustreznosti družbe na dan 31.12.2018 znaša 5.657.850 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 88: Kapitalna ustreznost na dan 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2018	31.12.2017
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalnih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne deleže in lastne poslovne deleže	10.427.082	10.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.769.944	1.969.527
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	977.597	1.353.782
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.295.620	-1.454.106
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-46.472	-62.752
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.757.817	16.158.818

Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	11.099.967	10.323.357
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	5.657.850	5.835.461

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 člana na sklad za izplačevanje pokojninskih rent je minimalno, saj družba tekoče spremlja in zagotavlja likvidnost.

Uprava družbe je na dan 04.02.2019 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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. (»družbe«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2018 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d.«, »Poročilo nadzornega sveta«, »Mnenje pooblaščenega aktuarja« in »Priloge«, ki so sestavni deli letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Poročila nadzornega sveta«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Vezano na Poslovno poročilo smo presodili ali Poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »zakonska določila«).



Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v računovodskih izkazih ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v zvezi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

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




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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Arčon, FCCA
pooblaščen revizor
strokovni direktor


Barbara Kunc
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 11. marec 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

C. Mnenje pooblaščenega aktuarja

XVII. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2018.

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:

- Pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj.
- Oblikovane matematične rezervacije, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.
- Za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
- Pokojninska družba na dan 31.12.2018 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.



Maribor, 07.02.2019

Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

D. Poročilo nadzornega sveta

XVIII. Poročilo nadzornega sveta

POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2018

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2018 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2018 sestal na naslednjih sejah:

- na 4. redni seji, dne 21.03.2018 kjer:

- se je seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe in Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki se nanašajo na letno poročilo družbe za leto 2017 ter z Mnenjem Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla k revidiranemu letnemu poročilu,
- je potrdil letno poročilo za leto 2017, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2017 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,
- je ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2017 v višini 3.192.851 eur in predlagal skupščini, da ga v višini 370.000 eur razporedi delničarjem, 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 1.322.851 eur pa ostaja nerazporejen,
- je sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,
- sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2017,
- je v skladu s sprejetimi Merili določil variabilni del plače upravi za leto 2017,
- je podal soglasje k prejemkom notranje revizorke,
- je sprejel informacijo o sklicu skupščine, ki je vključeval tudi predlog nadzornega sveta skupščini, da soglaša z uporabo lastnih delnic za izplačilo dividende,
- se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2017,
- se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe,

- na 5. redni seji, dne 21.06.2018 kjer se je seznanil:

- s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji,
- z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2018,
- z odstopom Damjana Pliberška s funkcije Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. z dnem 15.5.2018,

- na 6. redni seji, dne 3.10.2018 kjer:

- se je seznanil s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji, med drugim tudi z imenovanjem Romane Krč za nadomestno članico Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. z dnem 18.9.2018. Pod to točko se je nadzorni svet seznanil tudi z odstopom s funkcije člana nadzornega sveta Andreja Bertonclja z dne 28.8.2018,
- je sprejel Polletno poročilo notranje revizije za leto 2018,
- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih osmih mesecih leta 2018,

- na 7. redni seji, dne 6.12.2018 kjer:

- se je seznanil s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji,

- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih desetih mesecih leta 2018 in z oceno poslovanja do konca leta 2018,
- je podal soglasje upravi k Načrtu poslovanja družbe za leto 2019,
- je podal soglasje k Načrtu notranje revizije za leto 2019, vključno s stroški zunanje presoje notranje revizijske funkcije in
- se seznanil s projekcijo poslovanja družbe od leta 2019 do 2013.

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, Revizijske komisije ter Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki vrši poslovanje Skupine kritnih skladov in nadzor nad delom Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavca skladov.

Komisija za naložbe se je v letu 2018 sestala štirikrat. Na 2. seji, dne 14.3.2018 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2017 in se seznanila s tekočim poslovanjem kritnih skladov do 28.2.2018. Na 3. seji, dne 7.6.2018 se je Komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji in z oceno poslovanja kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2018. Na 4. seji, dne 26.9.2018 se je Komisija za naložbe poleg dogodkov, ki so se zgodili po prejšnji seji, seznanila tudi s poslovanjem družbe od januarja do avgusta 2018 ter z oceno poslovanja kritnih skladov v obdobju od januarja do avgusta 2018. Na 5. seji, dne 29.11.2018 se je Komisija za naložbe seznanila s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, s poslovanjem družbe v obdobju od januarja do oktobra 2018 in z oceno do konca leta 2018. Seznanila se je z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2018, z rezultati stresnega testa kritnega sklada zajamčenega donosa, ob predpostavki grškega scenarija odpisa obveznic ter podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2019.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 19. seji, dne 14.3.2018 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2017. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2017 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.12.2017. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2017, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe KPMG Slovenija d.o.o., na katere je podala pozitivno mnenje in in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2017. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2018 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Na 20. seji, dne 7.6.2018 in 21. seji, dne 26.9.2018 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30.4.2018 oz. na dan 31.8.201 – 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 2018 oz. do konca avgusta 2018. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2018 do 30.4.2018 oz. od 1.1.2018 do 31.8.2018 in s poročilom za prvo polletje 2018 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2018 oz. na dan 31.8.2018. Člani Revizijske komisije so na 20. seji potrdili tudi predstavljeno strukturo in način zagotavljanja funkcije skladnosti v družbi. Na zadnji, 22. seji, dne 29.12.2018, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.10.2018 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2018 in z oceno kazalnikov poslovanja do konca leta 2018. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2018, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2019, seznanila

se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2018 do 2021 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.10.2018.

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel enkrat. Na svoji 3. redni seji, dne 9.3.2018 je za predsednika Odbora za naslednji enoletni mandat imenoval Marka Dražumeriča (predstavnik delodajalcev), za podpredsednika Odbora pa gospoda Boruta Šterbenca (predstavnik članov). Odbor se je seznanil s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Podal je pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2017. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2017, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljalca o tveganjih Skupine KS ŽC. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada.

Nadzorni svet je na svoji 8. seji dne 27. 3. 2019 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2018 s poslovnim poročilom uprave. Ugotovil je, da je družba dosegla vse načrtovane cilje. Revizor je na seji Revizijske komisije poročal o reviziji računovodskih izkazov in jo seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na letno poročilo družbe.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2018, 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 2018 in ga je soglasno sprejel. Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2018, potrjen s strani pooblaščenega revizorja, 4.083.524 EUR in predlaga skupščini, da ga v višini 360.000 EUR razporedi delničarjem, 1.500.000 EUR razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.223.524 EUR pa ostane nerazporejen.

Nadzorni svet je pregledal poročila notranje revizije in revizijsko poročilo ter nanje nima pripomb in jih potrjuje.

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

E. Priloge

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.

18.1. Bilanca stanja

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
SREDSTVA	302.850.565	284.880.793
Neopredmetena dolgoročna sredstva,	46.472	62.752
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	46.472	62.752
Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb	302.108.134	284.211.245
Druge finančne naložbe	31.975.257	29.151.100
1. Dolgoročne finančne naložbe	23.485.653	21.050.017
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	23.154.649	20.861.702
1.6. Depoziti pri bankah	81.004	188.316
2. Kratkoročne finančne naložbe	8.489.604	8.101.082
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.845.488	1.823.019
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	5.475.700	4.439.700
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	1.168.416	1.838.362
Sredstva iz finančnih pogodb	270.132.877	255.060.145
Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I, II, III)	785.421	269.609
Druge terjatve in odložene terjatve za davek	785.421	269.609
4. Druge kratkoročne terjatve	785.421	269.609
Razna sredstva	156.038	324.368
Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	34.147	50.127
1. Oprema	34.147	50.127
Denarna sredstva	121.890	274.240
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	4.501	12.819
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	4.501	12.819
OBVEZNOSTI	302.850.565	284.880.792
Kapital	18.117.869	17.444.895
Vpoklicani kapital	3.734.226	3.734.226
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0

Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Rezerve iz dobička	9.131.462	8.972.976
2. Zakonske in statutarne rezerve	427.082	427.082
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.295.620	1.454.106
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.295.620	-1.454.106
7. Druge rezerve iz dobička	8.704.380	8.545.894
Presežek iz prevrednotenja	977.597	1.353.782
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	977.597	1.353.782
Zadržani čisti poslovni izid	2.769.944	1.969.527
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.313.580	1.223.324
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	13.285.070	11.094.002
Kosmate matematične rezervacije	13.284.721	11.092.948
Kosmate škodne rezervacije	349	1.054
Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	399.341	393.708
1. Rezervacije za pokojnине	46.491	43.182
2. Druge rezervacije	352.850	350.526
Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I in II)	270.852.869	255.757.454
Obveznosti iz finančnih pogodb	270.132.877	255.060.145
Ostale obveznosti	719.992	697.309
b) Ostale kratkoročne obveznosti	719.992	697.309
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	94.846	93.396
5. Druge kratkoročne obveznosti	625.146	603.913
Pasivne časovne razmejitev	195.417	190.733
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	195.417	190.733

18.2. Izkaz poslovnega izida

	31.12.2018	31.12.2017
Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj		
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.875.417	2.424.887
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	3.875.417	2.424.887
Prihodki naložb	827.722	711.915
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	58.116	39.667
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	58.116	39.667
2. Prihodki drugih naložb	679.868	670.448
2.2. Prihodki od obresti	622.570	666.456

2.3. Drugi prihodki naložb	57.299	3.992
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	57.299	3.992
4. Dobički pri odtujitvah naložb	89.739	1.800
Drugi čisti prihodki od zavarovanja	2.411.830	2.246.703
Čisti odhodki za škode	1.843.930	1.939.694
1. Obračunani kosmati zneski škod	1.843.930	1.939.694
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-2.190.610	-610.480
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-2.190.610	-610.480
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-2.190.610	-610.480
Čisti obratovalni stroški	1.410.196	1.398.693
3. Drugi obratovalni stroški	1.410.196	1.398.693
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	38.468	43.257
3.2. Stroški dela	842.601	822.240
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	0	2.500
3.4. Ostali obratovalni stroški	529.127	530.697
Odhodki naložb	192.525	88.348
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	56.016	55.999
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	129.816	30.639
4. Izgube pri odtujitvah naložb	6.693	1.710
Drugi čisti zavarovalni odhodki	139.964	122.966
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	139.964	122.966
Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	635.197	623.567
Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	702.545	599.757
Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	702.545	599.757
Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)	635.197	623.567
Drugi prihodki	0	1
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	1
Drugi odhodki	-24.163	
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	-24.163	0
Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)	1.313.580	1.223.324

2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.313.580	1.223.324
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII- XIV+ XV)	1.313.580	1.223.324
Izračun vseobsegajočega donosa		
Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	1.313.580	1.223.324
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	-376.184	-55.090
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-376.184	-55.090
Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	937.395	1.168.233

18.3. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01

	V EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
SREDSTVA	13.728.713	11.507.519
Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	13.721.034	11.333.347
Druge finančne naložbe	13.721.034	11.333.347
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	13.185.334	10.513.647
6. Depoziti pri bankah	535.700	819.700
Terjatve	6.283	0
Druge terjatve	6.283	0
Razna sredstva	1.396	173.621
Denarna sredstva	1.396	173.621
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	551
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	551
OBVEZNOSTI	13.728.713	11.507.519
Presežek iz prevrednotenja	0	0
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	13.285.070	11.094.002
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	13.284.721	11.092.948
Kosmate škodne rezervacije	349	1.054
Druge obveznosti	443.643	413.517
Druge obveznosti	443.643	413.517

18.4. Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01

	v EUR	
	2018	2017
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	3.875.417	2.424.887
te pravne osebe	3.609.197	2.365.250
druge zavarovalnice	10.734	8.398
druge pokojninske družbe	169.708	0
vzajemnega pokojninskega sklada	85.778	51.239
Prihodki od naložb	342.793	266.996
Prihodki drugih naložb	271.529	265.185
-prihodki od obresti	270.605	265.174
-drugi prihodki naložb	924	11
Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	27.286	1.811
Dobički pri odtujitvah naložb	43.979	0
Odhodki za škode	1.843.930	1.939.694
Obračunani zneski škod	1.843.930	1.939.694
Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.190.610	-610.480
Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-2.190.610	-610.480
Stroški vračunani po policah	139.964	122.966
Začetni stroški	38.754	24.249
Inkaso, upravni, režijski stroški	41.981	49.752
Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	59.229	48.965
Odhodki naložb	49.988	15.962
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	49.988	15.962
Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)	-6.283	2.781
Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)	133.681	125.747

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

18.5. Bilanca stanja KSZD na 31.12.2018

	V EUR	
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
SREDSTVA	258.745.598	244.658.902
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	22.819.077	18.101.069
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069
Finančne naložbe	221.275.079	203.182.177
merjene po odplačni vrednosti	138.379.394	133.581.503
- posojila in depoziti	25.791.722	24.193.951
- dolžniški vrednostni papirji	138.379.394	133.581.503
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	57.103.963	45.406.723
- dolžniški vrednostni papirji	38.392.803	25.229.986
- lastniški vrednostni papirji	18.711.160	20.176.738
Terjatve	3.295.542	3.233.660
Druge terjatve	3.295.542	3.233.660
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	11.355.899	20.141.996
OBVEZNOSTI	258.745.598	244.658.902
Finančne obveznosti	257.483.102	242.938.101
Poslovne obveznosti	1.262.498	1.720.802
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	210.559	205.025
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	641.198	1.288.481
Druge poslovne obveznosti	410.741	227.296

18.6. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2018

	V EUR	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Finančni prihodki	6.024.512	6.937.711
Prihodke od dividend in deležev	695.575	481.428
Prihodke od obresti	5.017.275	5.158.776
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	3.140	5.108
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.292.400
Drugi finančni prihodki	308.522	0
Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.331.905	1.106.181
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.331.905	1.106.181
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0

Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	0	0
Obračunani stroški upravljavca	1.371.904	1.287.403
Provizija za upravljanje	1.371.904	1.287.403
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	73.768	70.222
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	86.550	98.516
Finančni odhodki	2.763.319	682.519
Odhodki za obresti		
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	50.615	961
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.712.704	681.558
Odhodki naložbenih nepremičnin	239.708	142.873
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	239.708	142.873
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	2.821.168	5.762.360

18.7. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2018

	V EUR	
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
SREDSTVA	5.202.149	3.226.511
Finančne naložbe	4.797.210	2.878.669
merjene po odplačni vrednosti	-	7.500
- posojila in depoziti	-	7.500
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.797.210	2.871.169
- dolžniški vrednostni papirji	3.153.273	1.731.662
- lastniški vrednostni papirji	1.636.437	1.139.507
- depoziti in posojila	7.500	-
Terjatve	385.016	288.013
2. Druge terjatve	385.016	288.013
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.923	59.829
OBVEZNOSTI	5.202.149	3.226.511
Finančne obveznosti	5.186.929	3.215.548
Poslovne obveznosti	15.220	10.963
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.931	10.349
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.652	564
Druge poslovne obveznosti	637	51

18.8. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2018

	V EUR	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Finančni prihodki	86.549	134.930
Prihodki od dividend in deležev	25.606	14.428
Prihodki od obresti	42.507	26.282
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	309	132
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	94.088
Drugi finančni prihodki	18.128	0
Obračunani stroški upravljavca	39.951	23.544
Provizija za upravljanje	39.951	23.544
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.179	706
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	4.527	2.846
Finančni odhodki	215.713	33.893
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	885	1.283
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	214.828	32.610
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	-174.821	73.940

18.9. Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2018

	V EUR	
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
SREDSTVA	6.185.130	3.358.014
Finančne naložbe	5.724.087	2.822.648
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.724.087	2.822.648
- dolžniški vrednostni papirji	981.319	190.891
- lastniški vrednostni papirji	4.522.767	2.631.757
- depoziti in posojila	220.000	-
Terjatve	454.068	320.013
Druge terjatve	454.068	320.013
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.975	215.353
OBVEZNOSTI	6.185.130	3.358.014
Finančne obveznosti	6.167.033	3.345.050
Poslovne obveznosti	18.098	12.964
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	17.527	11.506
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	366	1.143
Druge poslovne obveznosti	205	314

18.10. Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2018

	V EUR	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Finančni prihodki	161.219	196.522
Prihodke od dividend in deležev	85.247	40.257
Prihodke od obresti	9.050	1.901
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	2.922	498
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	153.867
Drugi finančni prihodki	64.000	0
Obračunani stroški upravljavca	45.810	21.378
Provizija za upravljanje	45.810	21.378
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.350	641
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	7.349	5.523
Finančni odhodki	501.714	90.946
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.138	3.633
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	500.576	87.313
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	-395.004	78.034