

# POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

## LETNO POROČILO

za obdobje, ki se je zaključilo 31.12.2019

Blaž Hribar, član uprave

Karmen Dietner, predsednica uprave



19

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

---

<b>I. Uvod</b> .....	<b>4</b>
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe .....	4
1.2. Nagovor uprave družbe.....	5
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	7
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....	9
<b>II. Delniški kapital in delničarji</b> .....	<b>13</b>
<b>III. Poročilo o poslovanju</b> .....	<b>14</b>
3.1. Gospodarsko okolje .....	14
3.2. Poslovne usmeritve .....	18
3.3. Pregled poslovanja.....	19
3.4. Trg in konkurenca .....	21
3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe .....	25
3.6. Marketing in komuniciranje .....	27
3.7. Informatika .....	28
3.8. Zaposleni in organizacijska struktura .....	28
3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta .....	29
3.10. Obvladovanje in omejitve tveganj.....	29
3.11. Izjava o upravljanju družbe.....	30
3.12. Izjava o odgovornosti posloводства.....	35
3.13. Izbrani kazalniki poslovanja.....	36

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

---

<b>IV. Računovodski izkazi</b> .....	<b>41</b>
4.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2019 .....	41
4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2019 do 31.12.2019.....	42
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2019 do 31.12.2019.....	43
4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2019 do 31.12.2019.....	44
4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2019 do 31.12.2019.....	46
<b>V. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>47</b>
<b>VI. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	<b>49</b>
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva.....	49
6.2. Opredmetena osnovna sredstva .....	49
6.3. Naložbene nepremičnine.....	50
6.4. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb .....	51
6.5. Denar in denarni ustrezniki.....	55
6.6. Kapital.....	55
6.7. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb .....	56
6.8. Druge rezervacije .....	56
6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	57
6.10. Ostale obveznosti .....	57
6.11. Prihodki.....	58
6.12. Odhodki.....	58
6.13. Davki .....	59
6.14. Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico.....	59

6.15.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja .....	59
6.16.	Novo sprejeti standardi in pojasnila.....	60
<b>VII.</b>	<b>Pojasnila k Izkazu finančnega položaja .....</b>	<b>62</b>
7.1.	Neopredmetena sredstva .....	62
7.2.	Opredmetena osnovna sredstva .....	63
7.3.	Finančne naložbe.....	64
7.3.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	67
7.4.	Sredstva iz finančnih pogodb.....	68
7.5.	Terjatve .....	72
7.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....	73
7.7.	Kapital .....	73
7.7.1.	Osnovni kapital.....	73
7.7.2.	Kapitalske rezerve.....	74
7.7.3.	Rezerve iz dobička .....	74
7.7.4.	Presežek iz prevrednotenja.....	74
7.7.5.	Zadržani čisti poslovni izid.....	75
7.7.6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta .....	75
7.7.7.	Lastne delnice .....	75
7.7.8.	Prikaz bilančnega dobička .....	76
7.8.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb .....	76
7.9.	Druge rezervacije .....	78
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb.....	79
7.11.	Ostale obveznosti .....	80
7.12.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi .....	82
<b>VIII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>82</b>
8.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij .....	82
8.2.	Prihodki od naložb .....	83
8.3.	Drugi zavarovalni prihodki .....	83
8.4.	Drugi prihodki.....	84
8.5.	Čisti odhodki za škode.....	84
8.6.	Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb .....	85
8.7.	Obratovalni stroški.....	85
8.8.	Odhodki naložb .....	87
8.9.	Drugi zavarovalni odhodki.....	88
8.10.	Drugi odhodki.....	88
8.11.	Poslovni izid pred obdavčitvijo .....	88
8.12.	Osnovni čisti dobiček na delnico .....	89
<b>IX.</b>	<b>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa .....</b>	<b>89</b>
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi .....	89
<b>X.</b>	<b>Pojasnila k izkazu denarnih tokov .....</b>	<b>89</b>
<b>XI.</b>	<b>Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala.....</b>	<b>90</b>
<b>XII.</b>	<b>Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 - Povezane osebe .....</b>	<b>90</b>
<b>XIII.</b>	<b>Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja.....</b>	<b>92</b>
<b>XIV.</b>	<b>Upravljanje in obvladovanje tveganj.....</b>	<b>92</b>
14.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti.....	92
14.2.	Zavarovalno tveganje .....	93
14.3.	Kreditno tveganje .....	94
14.4.	Tržno tveganje .....	95
14.5.	Obrestno tveganje .....	96
14.6.	Likvidnostno tveganje.....	96
14.7.	Valutno tveganje .....	98

14.8.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	98
14.9.	Tveganje kapitalske ustreznosti .....	99
14.10.	Operativna in sistemska tveganja .....	99
14.11.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	100
<b>XV.</b>	<b>Mnenje zunanjega revizorja.....</b>	<b>101</b>
<b>XVI.</b>	<b>Mnenje pooblaščenega aktuarja .....</b>	<b>104</b>
<b>XVII.</b>	<b>Poročilo nadzornega sveta .....</b>	<b>105</b>
<b>Priloge</b>	<b>.....</b>	<b>109</b>
17.1.	Bilanca stanja .....	109
17.2.	Izkaz poslovnega izida .....	111
17.3.	Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01 .....	113
17.4.	Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01 .....	114
17.5.	Bilanca stanja KSZD na 31.12.2019 .....	115
17.6.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2019.....	116
17.7.	Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2019 .....	117
17.8.	Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2019.....	118
17.9.	Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2019 .....	119
17.10.	Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2019.....	120

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

### I. Uvod

#### 1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2019 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1.510 tisoč EUR, bilančna vsota družbe znaša 337.288 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 redne dejavnosti so v primerjavi z letom 2018 višji za 9,25%, stroški poslovanja družbe pa so višji od lanskoletnih za 6,37% in nižji od plana. Donosnost kapitala v letu 2019 znaša 8,46%, z upoštevanjem izredne postavke iz naslova odprave rezervacij pa 10,42%

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

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2019	2018	Indeks 19/18
Bruto premije v EUR*	28.634.746	27.232.523	105,15
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	298.369.013	268.837.064	110,99
Odkupna vrednost sklad izplačevanja v EUR	15.985.949	13.285.070	120,33
Število zavarovancev sklad varčevanja	49.991	47.624	104,97
Število zavarovancev sklad izplačevanja	2.422	2.181	111,05
Drugi prihodki	2.634.885	2.411.830	109,25
Drugi prihodki-izredne postavke	350.526	0	
Obratovalni stroški	1.499.961	1.410.196	106,37
Dosežen donos sredstev članov KSZD	3,56%	1,15%	309,57
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	10,00%	-3,89%	
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	19,21%	-7,00%	
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	1,55%	1,76%	88,07
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	2,21%	2,42%	91,32
Donosnost kapitala	10,42%	7,88%	132,23
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	221,86	202,46	109,58
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	235,03	216,94	108,34
Čisti poslovni izid v EUR**	1.861.216	1.313.580	141,69
Čisti poslovni izid v EUR brez izrednih postavk	1.510.690	1.313.580	115,01

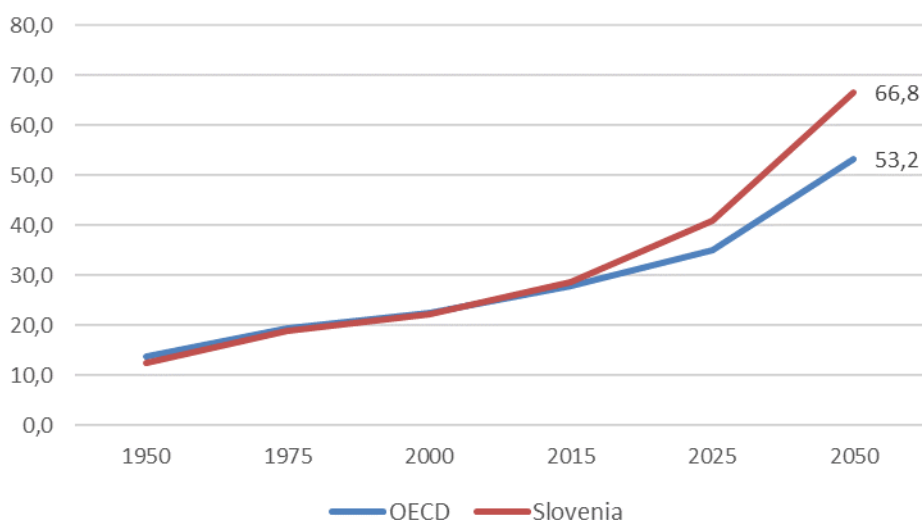
\*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz naslova finančnih pogodb. Znesek 28.634.746 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 28.218.957 EUR, znesek v višini 415.789 EUR pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih članov iz drugih družb na Pokojninsko družbo A, d.d.. Med bruto premijami niso zajeti prenosi znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 246.949 EUR.

\*\* Čisti poslovni izid vsebuje izredne postavke iz naslova odprave rezervacij.

## 1.2. Nagovor uprave družbe

Družbe so se v preteklih 100 letih spremenile na številnih področjih, med drugim tudi na demografskem, saj zaradi napredka medicine živimo vedno dlje in posledično v družbah narašča delež starejše populacije. Živeti vedno dlje je odlična novica za posameznike, na žalost pa javni pokojninski sistemi niso sledili demografskim spremembam in se po svoji zasnovi niso spremenili skoraj nič. Zato so v zadnjih desetletjih soočeni z vedno večjimi izzivi, kako ohraniti dostojne višine pokojnin za vedno večje število upokojencev, ob istočasni ohranitvi stabilnosti javnih financ. Izjema ni niti Slovenija oziroma lahko rečemo, da smo bili pri prilagoditvah pokojninskega sistema med manj aktivnimi državami, kljub projekcijam, po katerih bomo izrazito podvrženi vplivom staranja prebivalstva. To je nazorno razvidno iz podatkov OECD, ki prikazujejo povečevanje koeficienta starostne odvisnosti od leta 1950, do leta 2050. Ta nam pove, koliko otrok in starejših prebivalcev je odvisnih od 100 delovno sposobnih. Koeficient se povečuje že od leta 1950, od leta 2000 pa se še posebej v Sloveniji s povečano stopnjo in bo višek dosegel leta 2050. Povečevanje koeficienta poenostavljeno pomeni, da je v naši družbi vedno več tako imenovanih odvisnih oseb (otrok in starejših), ki jih morajo s svojim delom preživljati delovno aktivni.

*Koeficient starostne odvisnosti (1950 do 2050)*



*Vir: OECD Pensions at a glance 2019*

Slovenija bo leta 2050 med državami z največjim deležem odvisnih oseb med vsemi članicami OECD v družbi Grčije, Japonske, Južne Koreje, Portugalske, Slovaške in Španije. Zadnje poročilo OECD prav tako izpostavlja presenetljivo dejstvo, da so v številnih izpostavljenih državah, kljub zavedanju o slabih demografskih napovedih, s pokojninskimi reformami celo omilili starostne pogoje za pridobitev javnih pokojnin oziroma povečali le te. To se je zgodilo tudi v Sloveniji, saj so zadnje spremembe pokojninske zakonodaje ustavile predvideno zniževanje odmernega odstotka za starostne pokojnine za ženske, za moške pa ga celo povečujejo. Posledice teh ukrepov bodo na eni strani malenkostno višje starostne pokojnine za nove upokojence, ki pa prinašajo na drugi strani tudi povečanje javnih izdatkov. Ti naj bi se v Sloveniji po zadnjih projekcijah Evropske komisije povečali že brez zadnjih zakonodajnih sprememb za skoraj 4 odstotne točke državnega BDP, iz današnjih 12 % BDP na 16 % BDP v letu 2060.

Ob velikemu povečanju javnih izdatkov za pokojnine, bolj se bodo povečali le še v Luksemburgu, ki jim lahko dodamo še povišanja izdatkov za druge socialne sisteme, ki jih bo prav tako zadelo staranje

prebivalstva (zdravstvo in dolgotrajna oskrba), bo na dolgi rok nemogoče vzdrževati trenutne višine javnih pokojnin. Ob tem bo vloga drugega pokojninskega stebra, ki ga v Sloveniji predstavlja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, vedno pomembnejša pri zagotavljanju dostojnih dohodkov v pokoju, ki ga lahko dolgoročno zagotavlja le vsota javne in dodatne pokojnine. Pokojninsko varčevanje je izrazito dolgoročno, idealno moramo začeti varčevati že naš prvi delovni dan, zato se morajo vsi deležniki, od države, delodajalcev in socialnih partnerjev zavedati, da na tem področju ni hitrih zmag. Zelo hitro pa se lahko nekaj več desetletno delo na tem področju izniči, zato je toliko pomembneje, da se obstoječi sistem dodatnega pokojninskega zavarovanja razvija naprej v korist vseh generacij.

Ljubljana, 05.02.2020

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 31.12.2019 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 31.12.2019: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, 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. 2019 so: Borut Šterbenc - predsednik (predstavnik članov), Vera Aljančič Falež – podpredsednica (predstavnica delodajalca), Marko Dražumerič - (predstavnik 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](http://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 zajamčenega 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, 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 2019 je znašal zjamčeni donos 0,53%.

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 s spremembami z dne 1.9.2017 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**

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

### **PNA-01ŽC**

Pokojninski načrt je 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 31.12.2019 19.853.965 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2018 povečal skupaj za 1.736.096 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.861.216 EUR, povečanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 117.843 EUR, zmanjšanje za izplačilo dividend v višini 360.389,36 EUR in zmanjšanje rezerv za lastne delnice v višini 117.426 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 11.927.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 10.321.807 EUR so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in 1.178.193 EUR rezerve za lastne delnice). Na dan 31.12.2019 je družba evidentirala 1.095.440 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.861.216 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.223.134 EUR.

Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. se je tekom leta 2019 spremenila enkrat. Skupščina delničarjev je na svoji 20. redni seji, dne 23.5.2019 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 2018.

Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2019

<b>Delničar</b>	<b>Delež Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d.	15,24% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	11,59% DZS, d.d.	3,91%
Axor holding d.d.	10,34% Union hoteli d.d.	3,69%
Pokojninska družba A, d.d.	8,44% Sindikat Lek d.d.	3,31%
SIJ d.d.	6,58% Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Adria Mobil, d.o.o.	2,37%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,74% Ostali	4,99%
Forplan, d.o.o.	4,09%	

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 2019

Slovenska **gospodarska rast** je v letu 2019 znašala 2,3 %<sup>1</sup>. Slovensko gospodarstvo je zabeležilo šesto zaporedno leto solidne prek dve odstotne gospodarske rasti. V 2019 se stopnja brezposelnosti sicer ni dodatno zniževala, kot v preteklih letih, a ostaja na zgodovinsko izredno nizkem nivoju. Decembra 2019 je znašala 4,6 %<sup>2</sup>. Slovenija se je približala polni zaposlenosti, kar je razvidno iz pomanjkanja usposobljenih delavcev v gospodarstvu. Posledično se je v 2019 ustavilo tudi dodatno nižanje stopnje brezposelnosti a ohranil pritisk na rast plač.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2019 nižal, a ostaja na dokaj solidni ravni, ki še naprej nakazuje na ohranitev zdravja slovenskega gospodarstva. Povod znižanja so bile predvsem skrbi glede zunanjega gospodarskega okolja in geopolitičnih tveganj. Zaskrbljenost nad dogajanjem na ključnih izvoznih trgih (Nemčija, Italija, Francija) je šibilo izglede slovenskega izvoznega dela gospodarstva.

**Inflacija**<sup>3</sup> v Sloveniji je v letu 2019 znašala 2,0 %, v predhodnem letu pa 1,4 %. Razlog za višanje gre iskati predvsem v višanju cen storitev, ki so se v 2019 podražile za 3,1 %. Osnovna inflacija (brez upoštevanja cen nafte, tobačnih izdelkov in alkohola) se je v Sloveniji v 2019 okrepila na 1,8 %, kar je najvišja raven po letu 2008 in nakazuje na to, da se splošna rast plač v zadnjih dveh letih in polna zaposlenost deloma že preliva tudi v višje cene oz. inflacijo. Pričakujemo nadaljevanje gospodarske konjunktore, nadaljnji pritisk na višanje plač ob nizki brezposelnosti in posledično ohranitev zmerne inflacije v slovenskem prostoru.

**Obrestne mere** so se v letu 2019 v svetu in tudi evroobmočju v splošnem občutno znižale. Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice je ob vstopu v leto 2019 znašala okoli 1 % letno, med tem ko je leto zaključila pri 0,3 % letno.

<sup>1</sup> Rast BDP 3. četrletje 2019/3. četrletje 2018; Vir: SURS

<sup>2</sup> Vir: Eurostat

<sup>3</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec novembra 2019 znašala 0,30 %<sup>4</sup> (decembra 2018 0,54 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2019 pridobil +15 %. Donosnost slovenskih delnic so tudi v 2019 občutno izboljšale izplačane in reinvestirane dividende slovenskih družb. Upošteva je slednje je bila v 2019 donosnost SBITOP + 22%. Solidna rast slovenskega gospodarstva in poslovni rezultati slovenskih družb so ob dodanem znižanju donosnosti obveznic ter praktično nedonosnostim depozitom tekom 2019 prispevali k donosnosti slovenskih delnic.

### **Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2019**

Delniško borzno leto 2019 je bilo odlično. Globalno razpršen delniški portfelj je premoženje vlagateljev povečal za +30,0 % (indeks MSCI World v EUR in re investiranimi dividendami).

Med razlogi za nadpovprečno delniško leto 2019 lahko naštejemo pesimistično gospodarsko klimo ob vstopu v 2019. Z vstopom v 2019 pa so pod vtisom in pritiskom kapitalskega trga ključni odločevalci hiteli blažiti posledice sprožene trgovinske vojne ter višanja nivoja obrestnih mer. V naslednjih mesecih smo ob jasnih znakih šibenja globalne gospodarske rasti pod težo visoke geopolitične negotovosti bili priča popolnemu preobratu v denarni politiki ameriške centralne banke (FED) ter posledično večine centralnih bank razvitega zahodnega sveta. FED je še 18. decembra 2018 dvignil referenčno obrestno mero in pričakoval nadaljnja dva dviga tekom 2019, a je zatem popolnoma spremenil denarno politiko ter med julijem in oktobrom 2019 trikrat znižal območje referenčne obrestne mere iz 2,25 -2,5 % na 1,5-1,75 %. ECB je decembra 2018 končala z odkupi obveznic (kvantitativno sproščanje), a je septembra 2019 dodatno znižala depozitno obrestno mero (na -0,5 %) in zopet zagnala program odkupovanja obveznic. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko se je ob številnih preobratih v 2019 nadaljevala. Kapitalski trgi pa so na signale o njenem razpletanju ali zapletanju izredno občutljivi. Novembra 2019 so se okrepila pričakovanja za doseg tako imenovane »prve faze dogovora« med ZDA in Kitajsko. Podobno za kapitalske trge ugodno se je razpletla drama z odhodom Združenega kraljestva iz EU. Na angleških parlamentarnih volitvah so slavili konzervativci z g. Johnsonom na čelu, kar je v očeh vlagateljev zagotovilo miren odhod Združenega kraljestva iz EU in močno znižalo še drugo ključno geopolitično tveganje, poleg trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko. Delniški trgi so bili torej zaradi močnega preobrata v denarni politiki vodilnih centralnih bank in posledičnega nižanja nivoja obrestnih mer širom zemeljske oble ter močnega znižanja ključnih geopolitičnih tveganj in žarišč (trgovinska vojna in Brexit) tekom 2019 vse bolj optimistično razpoloženi.

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2019 znašala skromnih 1,7 %, celotnega sveta pa 2,9 %<sup>5</sup>. Za leto 2020 Mednarodni denarni sklad pričakuje rahlo krepitev globalne gospodarske rasti na 3,3 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 2,0 % ameriško gospodarsko rast, Evropska centralna banka (ECB) pa zmerno upočasnitev na 1,1 % rast evroobmočja.

Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so rahlo pozitivne. Zasluga gre predvsem pozitivnim razpletom geopolitičnim tveganj v zadnjih mesecih leta 2019.

Inflacija v evroobmočju z 1,3% v 2019 ostaja pod ciljno vrednostjo 2 % in do nadaljnjega ostaja zmerna. Obudi jo lahko le močnejši pospešek gospodarski rasti, zaposlenosti in plačam, česar pa trenutno ni na vidiku. Osnovna inflacija pravtako ostaja zmerna (+1,3 % v 2019). Inflacija v ZDA je v 2019 znašala + 2,3 %.

<sup>4</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2019 str. 32

<sup>5</sup> Vir: IMF, Januar 2020 World economic Outlook



ECB tako pričakuje ohranitev nespremenjene inflacije pri +1,1 % v 2020 in + 1,4 % v 2021. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so sicer pod pritiskom globalnih geopolitičnih tveganj v 2019 ostala zmerna. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 1,8 %<sup>6</sup> letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1 % letno stopnjo inflacije. Inflacijska pričakovanja so sicer močno povezana s spremenjenimi pričakovanji glede izgledov za globalno gospodarsko rast.

### **Naložbena politika, cilji in strategija**

Konec 2019 je 10 bilijonov EUR obveznic nosilo negativen donos do dosvetja. Najbolj »kriva« je ECB. Ta vodi vse od julija 2012 politiko nične oz. negativne obrestne mere, poleg tega je tudi daleč največji kupec državnih in kasneje tudi podjetniških obveznic. Njena politika se je v zadnjih sedmih letih zažrla v vse pore kapitalskega trga. Stanje je postalo še posebej akutno poleti 2019, ko je šibenje globalnega gospodarstva pod težo geopolitičnih sporov sprožilo preobrat tudi v politiki ameriške centralne banke. Praktično vse tradicionalno varne naložbe, to so državne in podjetniške obveznice s solidno boniteto, prinašajo nično ali negativno donosnost do dosvetja. Najvarnejše dveletne državne obveznice (npr. slovenske) prinašajo občutno negativno -0,7 % donosnost, desetletne slovenske državne obveznice pa le donos okrog 0 %. Obveznice kot naložbena kategorija so torej postale naložbe z zagotovljeno izgubo, še toliko večjo, če upoštevamo pričakovano razvrednotenje kupne moči denarja (inflacijo) v naslednjem desetletju.

Politika negativnih obrestnih mer seveda močno škoduje konzervativnim varčevalcem kot smo pokojninski skladi. Noben varčevalec ne varčuje zato, da bo dosegel negativne donose in bo po letih varčevanja imel manj kot na začetku. V takem okolju posledično iščemo naložbe, ki jih agresivnost denarne politike ECB (še) ni popolnoma okužila in ponujajo boljše razmerje med pričakovanim donosom in tveganjem. Nepremičninske naložbe s prvovrstnimi dolgoročnimi najemniki, alternativni skladi z zelo raznolikimi naložbenimi področji in delnice nezadolženih družb v necikličnih panogah so primeri takih naložb.

V naložbenih nepremičninah iščemo predvsem varno in dolgoročno naložbo. Nepremičnine ocenjujemo skoraj izključno prek pričakovanega donosa oziroma pričakovanih dolgoročnih denarnih tokov iz naslova nepremičnine torej pričakovanih najemnin in pričakovanih stroškov investicijskega vzdrževanja. Preferiramo polno oddane stavbe z dolgoročnimi in kvalitetnimi najemniki z visoko plačilno sposobnostjo ali stavbe, ki že zaradi same lokacije in namena stavbe zagotavljajo stabilen denarni tok. Prvovrstna lokacija je nujen pogoj, lastništvo celotne nepremičnine prav tako. Glede tipa nepremičnine (stanovanjska, poslovna, trgovska, hotel, parkirna hiša,...) se sicer ne omejujemo, a dajemo prednost varnejšim naložbenim nepremičninam. Od slednjih na dolgi rok pričakujemo inflacijsko zelo odporen med 3 (stanovanja) in 5 (prvovrstni poslovni prostori) odstoten donos iz najemnin po odštetu vseh pričakovanih investicijskih stroškov (neto donos) oz. med 5 in 8 odstoten bruto donos iz prejetih najemnin.

V alternativnih investicijskih skladih iščemo pot do naložb, ki nam samim zaradi njihovih specifik ali drugih regulatornih omejitev niso na voljo oz. nimamo specifičnih resursov, izkušenj ali znanj potrebnih za vlaganje v te naložbe. Primeri takih naložb so na primer skladi s strategijo odkupovanja in unovčevanja slabih bančnih terjatev; nepremičninski skladi, ki uporabljajo finančni vzvod in vlagajo na nam oddaljene nepremičninske trge (geografsko ali po tipu nepremičnine); skladi zasebnega kapitala, ki vlagajo v mala a hitro rastoča podjetja z namenom podpore njihove rasti in kasnejše prodaje ter številne druge naložbene kategorije in strategije. Skupno alternativnim skladom je to, da večina vlaga v naložbe, ki so manj likvidne od obveznic in delnic kotirajočih na borzah. Običajno pogojujejo

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

sodelovanje tudi z nekaj letnim obdobjem, ko izplačilo ni možno. Po drugi strani nudijo temu likvidnostnemu manku tudi ustrezno višjo donosnost. Pokojninski skladi smo izredno dolgoročni in predvidljivi (z vidika izplačil) institucionalni vlagatelj in posledično eni redkih, ki lahko v precejšnji meri »žanjemo« likvidnostno premijo. Upošteva je višje tveganje in premijo za nižjo likvidnost od alternativnih investicijskih skladov pričakujemo med 10 in 15 odstoten letni dolgoročen donos.

V delniških naložbah splošno in še posebej v delnicah nezadolženih družb v necikličnih panogah iščemo naložbe, ki s stabilnim poslovnim modelom v relativno stabilni panogi in pogledom preko gospodarskega cikla nudijo privlačno donosnost na podlagi pričakovanih dividendnih izplačil. Od takih delniških naložb pričakujemo 5 do 7 odstoten dolgoročen letni donos, pri čemer seveda močni nihaji na dnevni, mesečni in tudi letni ravni niso izključeni.

A pri izbiri teh naložb je potrebna previdnost upravljavca, v nasprotnem primeru se iskanje višjih donosov kaj hitro lahko sprevrže v kopičenje (pre)visokih tveganj. V splošnem namreč negativne obrestne mere dolgoročnih obveznic silijo portfelje konzervativnih vlagateljev v vse bolj tvegano in nelikvidno sestavo. Slednje šibi stabilnost finančnega sistema kot celote.

### 3.2. Poslovne usmeritve

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

	Realizacija		
	Plan 2019	2019	Plan 2020
	2	3	4
<b>Skupaj bruto premije v EUR</b>	<b>27.425.091</b>	<b>28.634.746</b>	<b>28.640.881</b>
Bruto premije v EUR brez prenosov	27.425.091	28.218.957	28.340.881
Prenosi od drugod v EUR		415.789	300.000
<b>Zbrana sredstva skupaj v EUR</b>	<b>305.727.218</b>	<b>314.354.962</b>	<b>336.824.726</b>
Skupina KSŽC na obračunski dan v EUR	290.978.123	298.369.013	319.041.891
<i>KS zajamčenega donosa</i>	<i>275.187.341</i>	<i>278.187.296</i>	<i>292.363.990</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>6.533.647</i>	<i>8.449.762</i>	<i>10.622.930</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>9.257.135</i>	<i>11.731.955</i>	<i>16.054.971</i>
Sklad izplačevanja v EUR	14.749.095	15.985.949	17.782.835
Število zavarovancev skupaj	51.641	52.413	54.657
Število zavarovancev sklad varčevanja	49.160	49.991	51.991
Število zavarovancev sklad izplačevanja	2.481	2.422	2.666
Čisti prihodki v EUR	2.566.804	2.985.411	2.799.194
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.510.460	1.499.961	1.580.965
<b>Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR</b>	<b>1.056.344</b>	<b>1.485.450</b>	<b>1.218.229</b>
Finančni prihodki v EUR	395.340	475.719	477.020
Finančni odhodki v EUR	80.615	87.575	90.615
<b>Izid družbe iz finančnih naložb v EUR</b>	<b>314.725</b>	<b>388.144</b>	<b>386.405</b>
<b>Izredni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>1.455</b>	<b>0</b>
<b>Izredni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>412</b>	<b>0</b>
Donosnost kapitala	7,74%	10,42%	8,47%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	214,22	221,86	230,78
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	228,70	235,03	243,94
<b>Čisti poslovni izid v EUR</b>	<b>1.371.069</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.604.634</b>

V letu 2019 so bili preseženi vsi načrtovani cilji. Družba je dosegla dobiček v višini 1.861.216 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2019 znaša 221,86 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 20. seji dne 23. 5. 2019 sprejela vse predlagane sklepe.

Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2018, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2018, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2018. 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 18. 5. 2018, je na predlog delničarja Sindikat Lek d.d., zaradi odstopa Andreja Bertonclja s funkcije člana nadzornega sveta z dnem 28. 8. 2018, za člana nadzornega sveta imenovala Andraža Rangusa. Za članico nadzornega sveta, ki zastopa interese zavarovancev je po seznamu, izdelanem po zaporedju prispelih predlogov, za mandatno obdobje šestih let, ki prične teči 18. 8. 2019, imenovala Lucijo Živo Sajevec.

Nadzorni svet se je na 8. seji dne 27. 3. 2019 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 2018, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2018 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. Sprejel je sklep, da skupščini v imenovanje za člana nadzornega sveta, predstavnika ki zastopa interese delničarjev, predlaga Andraža Rangusa. 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 2018 in v skladu s sprejetimi merili določil variabilni del plače upravi za leto 2018. Nadzorni svet je podal soglasje k prejemkom notranje revizorke, se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2018 in s tekočim poslovanjem družbe. Na 9. seji dne 20. 6. 2019 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 2019. Seznanil se je s skupščinskim sklepom o imenovanju Lucije Žive Sajevec za članico nadzornega sveta, predstavnice ki bo zastopala interese zavarovancev. Na tej seji se je nadzorni svet seznanil tudi z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja družbe v obdobju od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 ter s Poročilom zunanje presoje kakovosti notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d. Na 10. seji dne 3. 10. 2019 se je Nadzorni svet seznanil s poročilom uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji. Sprejel je Polletno poročilo notranje revizije za leto 2019, se seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do avgusta 2019. Nadzorni svet je ugotovil, da na podlagi sporazuma o ureditvi medsebojnih razmerij 6.6.2020 upravi preneha petletni mandat. V ta namen je pričel s postopki za imenovanje uprave za nov mandat ter sprejel sklep, da bo nova člana uprave imenoval na naslednji seji. Na 11. seji dne 9. 12. 2019 se je Nadzorni svet seznanil s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji in s poslovanjem družbe ter kritnih skladov v času od januarja do oktobra 2019 ter z oceno poslovanja do konca leta 2019. Podal je soglasje k Načrtu poslovanja družbe za leto 2020 in k Načrtu notranje revizije za leto 2020, podal je soglasje k spremembam Listine o delovanju Službe notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d. in se seznanil s poročilom o realizaciji priporočil Zunanje presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti. Seznanil se je s projekcijo poslovanja družbe od leta 2020 do 2024. Za mandatno obdobje šestih let, od 7. 6. 2020 do 7. 6. 2026, je imenoval Karmen Dietner za predsednico uprave in Blaža

Hribarja za člana uprave. Uskladil je Merila za določitev variabilnega dela plače upravi ter pooblastil predsednika nadzornega sveta za sklenitev pogodb z upravo.

Komisija za naložbe se je v letu 2019 sestala štirikrat. Na 6. seji dne 21. 3. 2019 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2018 in se seznanila s tekočim poslovanjem kritnih skladov do 28. 2. 2019. Na 7. seji dne 12. 6. 2019 in na 8. seji dne 1. 10. 2019 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 2019 oz. v obdobju od januarja do avgusta 2019. Na 9. seji dne 5. 12. 2019, se je Komisija za naložbe seznanila s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, s poslovanjem družbe v obdobju od januarja do oktobra 2019 in z oceno do konca leta 2019. Seznanila se je z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2019 in podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2020.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 23. seji dne 21. 3. 2019 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2018. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2018, s Poročilom službe notranje revizije o ustreznosti sistema preprečevanja prevar za leto 2018 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 12. 2018. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2018, 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 2018. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2019 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Za zunanjega presojevalca notranje-revizijske dejavnosti je potrdila družbo Vežjak svetovanje, d.o.o. Na 24. seji dne 12. 6. 2019 in 25. seji dne 1. 10. 2019 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30. 4. 2019 oz. na dan 31. 8. 2019 – 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 2019 oz. do konca avgusta 2019. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 4. 2019 oz. od 1. 1. 2019 do 31. 8. 2019 in s poročilom za prvo polletje 2019. Seznanila se je tudi s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30. 4. 2019 oz. na dan 31. 8. 2019. Člani Revizijske komisije so se na 24. seji seznanili tudi s poročilom Zunanje presoje notranje-revizijske dejavnosti in z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019. Na 25. seji pa se je Komisija poleg navedenega, v fazi pred-revizije seznanila tudi z načrtom dela zunanje revizije in zaznanimi tveganji s strani pooblaščenega revizorja. Na zadnji, 26. seji dne 5. 12. 2019, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31. 10. 2019 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2019 in z oceno kazalnikov poslovanja do konca leta 2019. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2019, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2020, seznanila se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2020 do 2024 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 10. 2019. Potrdila je Spremembe Listine o delovanju Službe notranje revizije in se seznanila s poročilom o uresničevanju priporočil zunanje presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti v Pokojninski družbi A, d.d.

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel enkrat. Na svoji 4. redni seji dne 14. 3. 2019 je za predsednika Odbora za naslednji enoletni mandat imenoval Boruta Šterbenca (predstavnik članov), za podpredsednico Odbora pa gospo Vero Aljančič Falež (predstavnico delodajalcev). 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 zajemčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2018. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2018, glede na doseženo

donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljavca o tveganjih Skupine KS ŽC. 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.

Notranja revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranje-revizijski pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol področja skladnost poslovanja z Uredbo EU o varstvu osebnih podatkov. Drugi pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol na področju naložbenih nepremičnin, tretji na notranje kontrole v procesu prenosa sredstev zavarovancev v okviru skladov življenjskega cikla in četrti pregled na kontrole v procesu poslovnega planiranja.

V mesecu juniju 2019 je SIQ izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in nam potrdil skladnost s standardom.

Od pristopa k Smernicam korporativne integritete 9. januarja 2015, ko se je Pokojninska družba A, d.d. zavezala k spoštovanju in krepitvi 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.

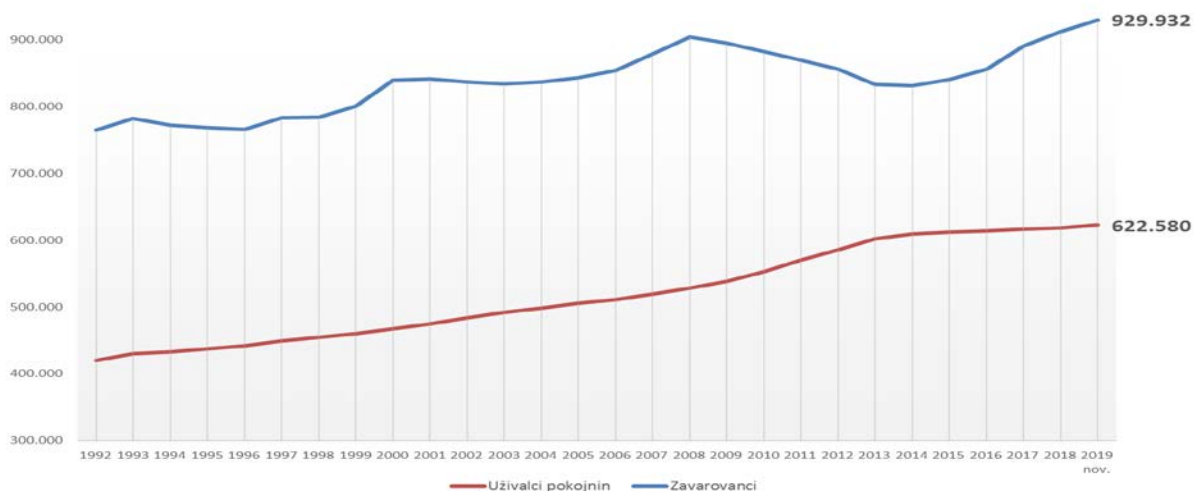
### **3.4. Trg in konkurenca**

#### **Obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje**

Sistem pokojninskega zavarovanja v Sloveniji še vedno temelji prevladujoče na več kot 100 let stari zasnovi sprotnega prispevnega kritja (angleško Pay As You Go), ki sega v daljno leto 1899, ko je prvi splošni pokojninski sistem osnoval nemški kancler Otto von Bismarck. Tekom delovne dobe zaposleni in delodajalci plačujejo prispevke, iz katerih se tekoče financirajo pokojnine upokojenecv. Zaposleni in delodajalci to počenjajo iz enostavnega razloga, ker namreč tudi sami pričakujejo, da bodo njihove pokojnine v prihodnje financirali takratni zaposleni.

Tovrstni pokojninski sistemi so delovali odlično, ko je bilo zaposlenih občutno več, kot upokojenecv in še ti upokojenci niso živeli posebno dolgo. V časih uvedbe Bizmarkovega zakona je bila na Bavarskem povprečna življenjska doba ob rojstvu za moške le 37,7 let, za ženske pa 41,4 let, med tem ko je bila zahtevana upokojitvena starost postavljena pri 70 letih. Pokojninska blagajna v Bizmarkovih časih ob teh številkah seveda ni imela primanjkljaja, prej obratno. Ko pa se je začel nekaj desetletji nazaj demografski obrat, pri katerem se povečuje število upokojenecv, ki zaradi napredka medicine živijo vedno dlje, so pokojninski sistemi, ki so v vmesnem času postali veliko bolj radodarni tako glede višin pokojnin in nižje upokojitvene starosti, soočeni z vedno večjimi izzivi, kako ohraniti dostojne višine pokojnin. Temu ni izjema niti Slovenija, kar je nazorno razvidno iz grafa v nadaljevanju, ki prikazuje število zavarovancev obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja (zaposleni in samozaposleni) in konstantno naraščajoče število upokojenecv.

Graf 1: Število zavarovancev in uživalcev pokojnin v Sloveniji (1992 – 2019)

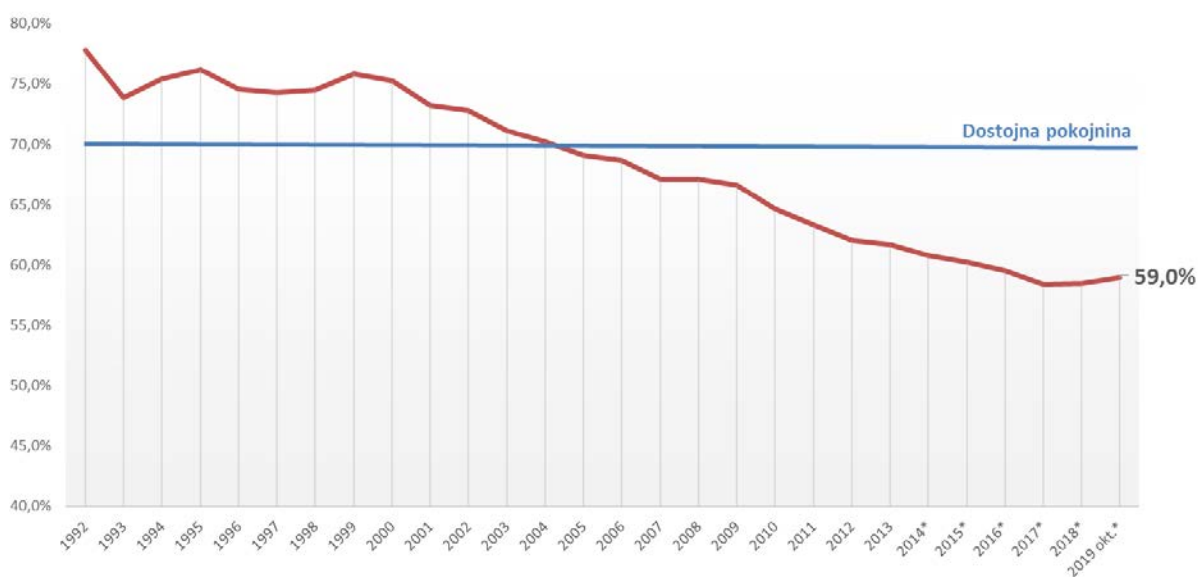


Vir: ZPIZ (2019)

Razmerje med zaposlenimi in upokojenici se v Sloveniji slabša že od osamosvojitve in se bo po zadnjih projekcijah Urada za makroekonomske analize nadaljevalo tudi v prihodnje. Že leta 2036 bo na enega upokojenca le še en zaposleni. Za primerjavo, ob osamosvojitvi Slovenije je bilo razmerje približno en upokojenec na dva zaposlena. V trenutnih letih nas ne sme zaslepiti aktualna statistika, saj se je v letu 2018 in 2019 zaradi rekordno visoke zaposlenosti dejansko izboljšalo razmerje med zaposlenimi in upokojenici, vendar se bo to vrnilo na negativno pot ob prvi naslednji upočasnitvi gospodarske rasti, med tem ko se bo število upokojenecv konstantno povečevalo.

Med tem ko v Sloveniji narašča število upokojenecv pa se na drugi strani znižujejo pokojnine, kar nazorno prikazuje spodnji graf, ki prikazuje višino povprečne starostne pokojnine v deležu povprečne neto plače. Še leta 1992 je znašala povprečna starostna pokojnina 77,8 % povprečne neto plače, v letu 2019 le še 59 %.

Graf 2: Povprečna izplačana pokojnina v odstotku povprečne neto plače (1992 – 2019)



Vir: ZPIZ 2019

Starostne pokojnine v Sloveniji več kot očitno tudi ne dosegajo spodnje meje za zagotavljanje dostojnega življenja v pokoju, ki jo organizacija OECD postavlja pri vsaj 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 odstotne točke. 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.

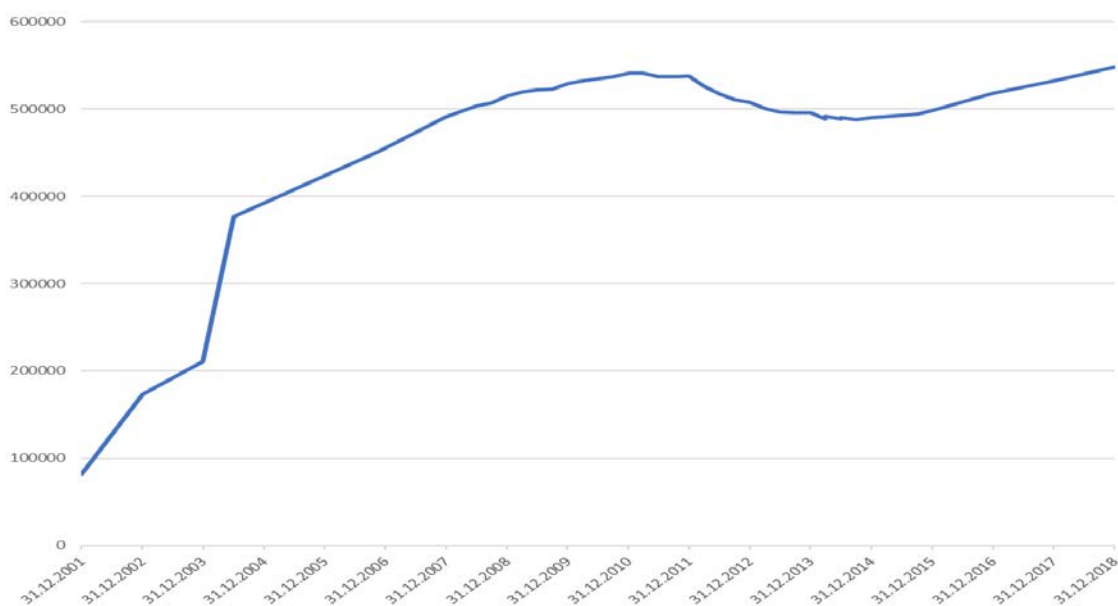
S podobnimi izzivi so soočene vse razvite države in dobršen del je začel že pred desetletji iskati rešitve z oblikovanjem drugega in tretjega pokojninskega stebra, ki bi uspela nadomestiti upad pokojnin iz prvega stebra in s tem zagotoviti zaposlenim dolgoročno dostojno višino prihodkov ob upokojitvi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

### Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (PDPZ) predstavlja drugi pokojninski steber v Sloveniji, ki za razliko od prvega javnega pokojninskega stebra temelji na kapitalnem kritju. Vsak zaposleni ima svoj varčevalni račun na katerem se zbirajo tekoča vplačila in se obrestujejo vse do upokojitve, ko zaposleni začne poleg javne prejemati še dodatno pokojninsko rento. 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 z lastnimi sredstvi financirajo premije zavarovanja.

Število članov dodatnega pokojninskega varčevanja je v letu 2018 doseglo rekordno število vključenih zaposlenih (548.189), kar predstavlja 62% vseh delovno aktivnih prebivalcev oz. 45% delovno aktivnih, če upoštevamo le aktivne police, ki so imele v letu 2018 vplačano premijo. To pomeni, da bo v prihodnje skoraj vsak drugi zaposleni prejemal v pokoju poleg javne še dodatno pokojnino, kar bo pozitivno vplivalo na socialni položaj teh zaposlenih. Pomembna lastnost dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji je še, da so v veliki večini (96,3%) zaposleni vključeni v kolektivne pokojninske načrte, ki jih v celoti oz. vsaj deloma financira 7.294 delodajalcev.

Graf 3: Število vključenih v PDPZ (2001-2018)



Vir: MDDSZ 2019



Od leta 2014 ponovno narašča tudi višina privarčevanih sredstev, ki je znašala konec leta 2018 2,34 milijarde evrov, kar predstavlja 5% rast glede na preteklo leto. Višina privarčevanih sredstev predstavlja približno 5% državnega BDP, kar uvršča Slovenijo v spodnji kvartil držav članic OECD in je posledica relativne mladosti drugega pokojninskega stebra in zakonodajne ureditve, ki določa prostovoljno vključitev v zavarovanje. Od leta 2014 narašča stabilno tudi povprečna mesečna premija aktivnih zavarovancev. Ta je znašala v letu 2018 za člane pokojninskih načrtov zavarovalnic 56,5 evrov, pokojninskih družb 74,2 evrov in vzajemnih in krovnih pokojninskih skladov 37,9 evrov. Povprečna mesečna premija aktivnih zavarovancev je pod 4% povprečne bruto plače, kar nakazuje, da obstoječa višina davčne olajšave (5,844% bruto plače zaposlenega) pri večini še ni izkoriščena oziroma je primerjalno z drugimi državami s podobno ureditvijo podpovprečna.

Kot rezultat drugega pokojninskega stebra v Sloveniji je konec leta 2018 dobrih 20.000 upokojencev že prejelo dodatno pokojninsko rento, kar predstavlja 3,2 % vseh upokojencev. Odstotek je relativno nizek, vendar pričakovan glede na relativno mladost drugega pokojninskega stebra in možnost enkratnih izplačil privarčevanih sredstev po desetih letih varčevanja, ki jo je omogočala zakonodaja ZPIZ-1. Nova zakonodaja ZPIZ-2 za vplačila od leta 2013 naprej ne omogoča več enkratnih izplačil, kar močno izboljšuje prihodnjo akumulacijo sredstev v dodatnem pokojninskem zavarovanju, saj se bodo lahko prihranki izplačali le ob upokojitvi v obliki dodatne pokojninske rente. S tem se bo občutno podaljšala povprečna življenjska doba članov pokojninskih načrtov, saj bo teoretično zaposleni varčeval celotno delovno dobo 40 let in nato še vsaj 20 let oz. do smrti prejemal dodatno pokojninsko rento. S tem bo dodatno pokojninsko zavarovanje zagotovo za večino zaposlenih najbolj dolgoročen finančni produkt v katerega bodo vključeni.

### **Izzivi za razvoj drugega pokojninskega stebra**

Poleg že omenjenega povečanja števila članov in povprečne mesečne premije na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v zadnjih letih ni bilo večjih sprememb, saj kljub začetnim napovedim predstavljeni predlog dopolnitev pokojninske zakonodaje ne vsebuje nobenih določb, ki bi povečali privlačnost dodatnega pokojninskega zavarovanja. Glavna izziva, ki ju bo potrebno v prihodnje razrešiti, ostajata kako vključiti v dodatno pokojninsko zavarovanje še preostalo polovico zaposlenih, ki zdaj še ne varčuje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo. Prav tako iz dodatnega zavarovanja vedno bolj izostajajo samozaposleni, katerih število se povečuje iz leta v leto in imajo zaradi nizkih prispevkov v obvezno pokojninsko zavarovanje že tako največje tveganje za revščino v pokoju.

Za hitrejši razvoj dodatnega pokojninskega zavarovanja potrebujemo bolj fleksibilen davčni pristop, ki bi zajemal dvig davčne olajšave proti desetim odstotkom bruto plače (zdaj 5,844 odstotkov) in odpravo absolutnega zneska omejitve višine olajšave (zdaj 2.819 EUR letno na zaposlenega). Prav tako se mora ločiti olajšave za kolektivno in individualno pokojninsko zavarovanje (zdaj je enotna). Ob vedno večjem številu prejemnikov dodatnih pokojninskih rent bi bil nujen tudi razmislek o razbremenitvi celotne dodatne pokojnine iz dohodnine (zdaj je dodatna pokojnina polovično izvzeta iz dohodnine).

Istočasno je nujno zavedanje, da zgoraj navedeni davčni ukrepi ne bodo zadostovali, da bi vključili v drugi pokojninski steber preostalo polovico zaposlenih, ki zdaj še ni vključena. Za doseg tega cilja so nujni odločnejši ukrepi. Med možnostmi, s katerimi so uspeli druge države občutno izboljšati vključenost zaposlenih v drugi pokojninski steber najbolj izstopa samodejna vključitev zaposlenih v pokojninske načrte po vzoru Velike Britanije in nekaterih ameriških zveznih držav (Kalifornija, Oregon, ...). V Veliki Britaniji zaradi samodejne vključitve varčuje za pokojnino že dodatnih 10 milijonov zaposlenih, ki predhodno ni varčevalo, podobno so zaposleni v ameriških zveznih državah Kalifornija, Oregon in Illinois že po dveh letih privarčevali dodatnih 40 milijonov dolarjev za svojo upokojitev.

## 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 2019 pa smo po donosnosti najboljši.

*Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2019*

31.12.2019	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.19	jan.03 - dec.19
<b>PDA KS ŽC ZD</b>	3,56%	7,36%	13,99%	38,88%	86,49%
<b>PRVA</b>	6,14%	10,02%	17,00%	39,13%	83,10%
<b>SAVA</b>	4,31%	6,56%	16,64%	33,20%	85,85%
<b>TRIGLAV POK. DRUŽBA (SKUPNA)</b>	4,96%	6,01%	10,96%	22,75%	65,32%
<b>KVPS - MKPS od nov.19 (MODRA ZAV.)</b>	5,60%	6,80%	11,37%	28,33%	69,17%
<b>ZAV. TRIGLAV</b>	2,89%	3,04%	8,81%	51,55%	96,60%
<b>BANKA INTESA SANPAOLO</b>	1,80%	1,16%	5,58%	16,17%	73,59%
<b>GENERALI</b>	3,56%	3,49%	8,23%	37,01%	90,44%

*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 2019 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.861.216 EUR čistega dobička.

V Tabeli 5 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2019 v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	2019	2018	Indeks 19/18
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	4.441.726	3.875.417	114,61
Drugi zavarovalni prihodki	155.758	139.964	111,28
Prihodki od naložb	803.821	772.215	104,09
Drugi prihodki družbe	2.829.653	2.271.865	124,55
<b>Prihodki družbe skupaj</b>	<b>8.230.958</b>	<b>7.059.461</b>	<b>116,59</b>
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2.700.880	2.190.610	123,29
Čisti odhodki za škode	1.919.861	1.843.930	104,12
Obratovalni stroški družbe	1.499.961	1.410.196	106,37
Odhodki naložb	92.870	137.018	67,78
Drugi zavarovalni odhodki	155.758	139.964	111,28
Drugi odhodki	412	24.163	1,71
<b>Odhodki družbe skupaj</b>	<b>6.369.742</b>	<b>5.745.881</b>	<b>110,86</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>	<b>141,69</b>
<b>Davek od dohodka</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Čisti poslovni izid družbe</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>	<b>141,69</b>

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2019 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 31.12.2019 izkazuje kapital v višini 19.853.965 EUR, v letu 2019 je realizirala čisti dobiček v višini 1.861.216 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 4.084.351 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 221,86 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 položaji družbe konec leta 2019 v primerjavi z letom 2018

	v EUR			
	2019	Struktura	2018	Struktura
<b>Sredstva</b>	<b>337.288.179</b>	<b>111,37%</b>	<b>302.850.565</b>	<b>100,00%</b>
Neopredmetena sredstva	50.510	0,02%	46.472	0,02%
Opredmetena osnovna sredstva	176.472	0,06%	34.147	0,01%
Finančne naložbe	36.322.886	11,99%	32.229.758	10,64%
Sredstva iz finančnih pogodb	300.366.252	99,18%	270.132.877	89,20%
Terjatve	304.487	0,10%	285.421	0,09%
Denar in denarni ustrezniki	67.572	0,02%	121.890	0,04%
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>337.288.179</b>	<b>111,37%</b>	<b>302.850.565</b>	<b>100,00%</b>
Kapital	19.853.965	6,56%	18.117.869	5,98%
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	15.985.949	5,28%	13.285.070	4,39%
Druge rezervacije	58.796	0,02%	397.017	0,13%
Obveznosti iz finančnih pogodb	300.366.252	99,18%	270.132.877	89,20%
Ostale obveznosti	1.023.217	0,34%	917.733	0,30%

### 3.6. Marketing in komuniciranje

Članom naših pokojninskih načrtov in tistim, ki o tem šele razmišljajo, si prizadevamo nuditi hitro in kvalitetno podporo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem za pokojnino in jih ažurno seznanjati z vsemi pomembnimi informacijami. Člani naših pokojninskih načrtov so tako v središču aktivnosti s področja marketinga in komuniciranja, kot tudi delodajalci, ki financirajo kolektivne pokojninske načrte. Da bodo zaposleni cenili kolektivni pokojninski načrt je ključno, da se o njem redno in jasno komunicira in tako postane prepoznan kot pomemben del kadrovske politike delodajalcev. Pri teh aktivnostih nudimo vsem delodajalcem, ki financirajo naše pokojninske načrte, maksimalno podporo in proaktivno predlagamo določene aktivnosti prilagojene posameznemu delodajalcu in njegovim zaposlenim.

Tudi v letošnjem letu smo nadaljevali nadgradnjo naših organizacijskih in tehničnih postopkov, da bo varčevanje za pokojnino še bolj prijazno uporabniku in istočasno zadostilo vsem naraščajočim zakonskim zahtevam. Spletni račun, ki omogoča posameznikom in delodajalcem celovit pregled nad varčevanjem, postaja osrednje mesto za pridobivanje in izmenjavo informacij, ki ga bomo nadgrajevali tudi v prihodnje z dodatnimi funkcionalnostmi. V letošnjem letu smo celovito prenovili našo mobilno aplikacijo ePokojnina, ki je bila prva tovrstna aplikacija v Sloveniji, s katero si lahko posameznik izračuna informativno višino javne in dodatne pokojnine. Izračuna si lahko tudi, za koliko si bo znižal dohodnino z vplačili premije individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kot specialisti za področje varčevanja za pokojnino nadaljujemo naše proaktivno sodelovanje z mediji ter različnimi strokovnimi in interesnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V letošnjem letu smo se aktivno vključevali v razprave glede sprememb pokojninske zakonodaje in tudi v okviru javnega posvetovanja o novi zakonodaji prispevali konkretne predloge za razvoj drugega pokojninskega stebra.

Na letošnjem že 13-tem tradicionalnem strokovnem srečanju, ki ga organizira naša družba, so bile osrednja tema prihajajoče spremembe na področju pokojninske zakonodaje, ki jih je predstavil Marijan Papež, generalni direktor Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Dr. Jože Sambt

z ljubljanske ekonomske fakultete je predstavil zadnje demografske projekcije za Slovenijo, ki kažejo, da se bodo večje generacije postopoma upokojevale, medtem ko bo delovno aktivna generacija v prihodnjih letih znatno manjša. Konferenco je sklenila Sara Isaković, olimpijska podprvakinja, danes performance psihologinja, ki nas je spomnila kako pomembno je, da si vizualiziramo in zapišemo svoje cilje, saj bomo le tako lahko storili korak naprej in jih tudi dosegli. To velja tudi glede varčevanja za pokojnino.

V decembru 2019 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev že petnajstič 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 navezovala 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 4,51, kar je druga najvišja ocena od začetka izvajanja ankete. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,44. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev pa znaša 4,64. 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. V letu 2019 je družba nabavila računovodski program Panteon, ki ga bo na začetku uporabljala za vodenje osnovnih sredstev, obračun plač in za evidentiranje vhodnih in pripravo izhodnih faktur.

### **3.8. Zaposleni in organizacijska struktura**

Družba je imela na koncu poslovnega leta 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.

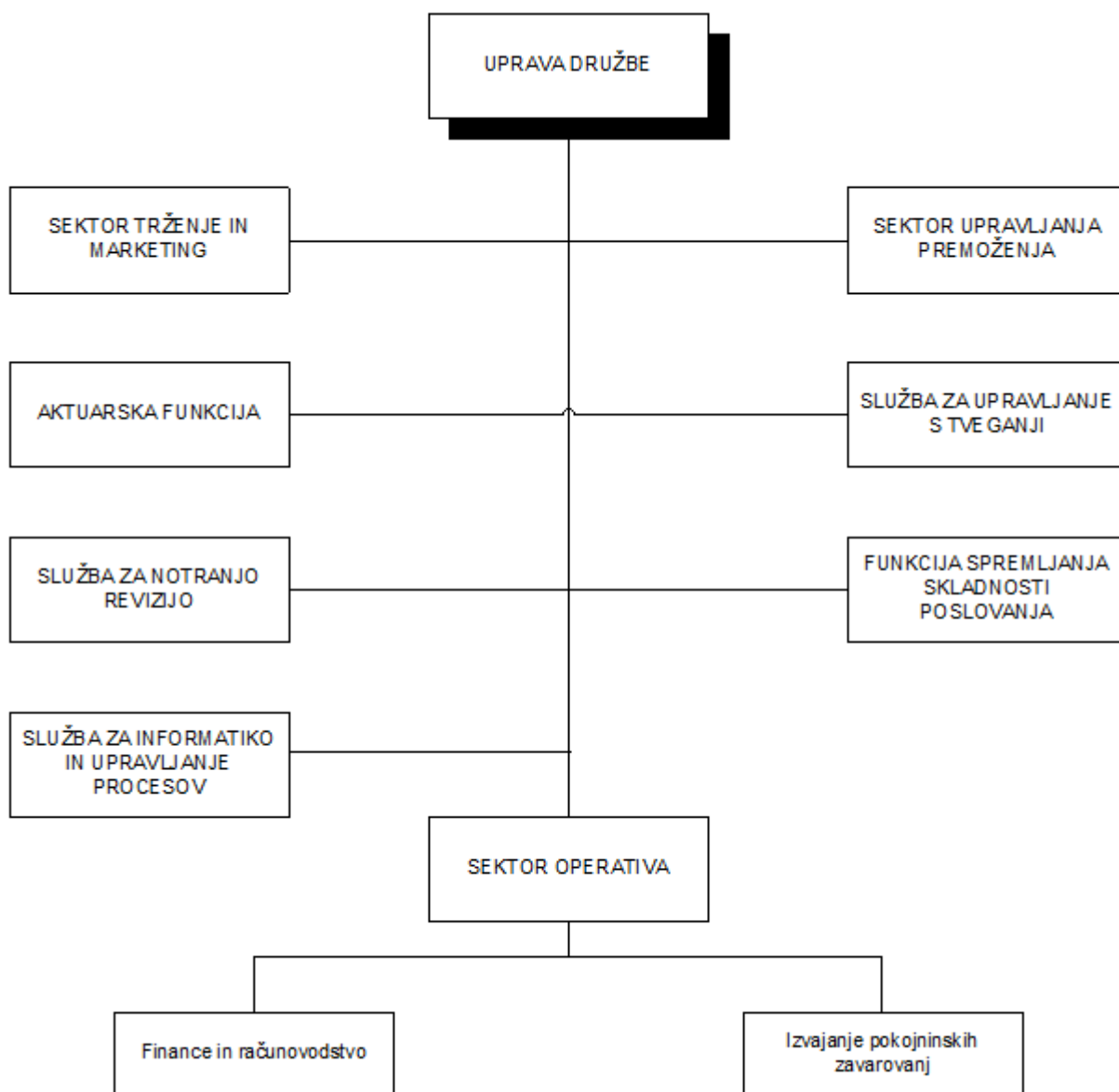
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

*Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih*

<b>Izobrazba</b>	<b>V.</b>	<b>VII.</b>	<b>VIII.</b>	<b>Skupaj</b>
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
Zaposleni v letu 2019	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 leto 2019.

### 3.10. Obvladovanje in omejitev tveganj

Celovito in načrtovano upravljanje tveganj je eden ključnih elementov poslovne strategije pokojninske družbe, katerega cilj je zagotoviti popoln vpogled v tveganja, ki ogrožajo poslovanje pokojninske družbe ter tako pravočasno zaznavati in izkoristiti priložnosti, ki izhajajo iz tveganj. Upravljanje in obvladovanje tveganj (poglavje XIV) je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2019.

### **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 2019 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](http://www.gzs.si)), internim Kodeksom ravnanja (objavljen na spletni strani družbe [www.pokojninskad-a.si](http://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 2019 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 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.

Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila za leto 2019 in je dostopna tudi na spletnih strani družbe [www.pokojninskad-a.si](http://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 Zakonu 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. 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.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

### **Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij**

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

Ob 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](http://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 Poslovník o delu nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d.d..

Poslovník 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.

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

### **Uprava pokojninske družbe**

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

**Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2019:** Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, 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 31.12.2019: Borut Šterbenc - predsednik (predstavniki članov), Vera Aljančič Falež - podpredsednica (predstavnica delodajalca), Marko Dražumerič – (predstavniki 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 31.12.2019 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 31.12.2019*

<b>Delničar</b>	<b>Delež Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d.	15,24% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	11,59% DZS, d.d.	3,91%
Axor holding d.d.	10,34% Union hoteli d.d.	3,69%
Pokojninska družba A, d.d.	8,44% Sindikat Lek d.d.	3,31%
SIJ d.d.	6,58% Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Adria Mobil, d.o.o.	2,37%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,74% Ostali	4,99%
Forplan, d.o.o.	4,09%	

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je v letu 2019 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 2019, 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 2019 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 2019.

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. 2020

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### 3.13. Izbrani kazalniki poslovanja

	v EUR		
	2019	2018	Indeks 19/18
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	28.881.695	27.513.274	104,97
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	27.513.274	26.163.664	105,16
<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks) Skupine kritnih skladov</b>	<b>104,97</b>	<b>105,16</b>	<b>99,82</b>
Kosmata obračunana premija v tekočem letu	4.441.726	3.875.417	114,61
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	3.875.417	2.424.887	159,82
<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada</b>	<b>114,61</b>	<b>159,82</b>	<b>71,71</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	28.881.695	27.513.274	104,97
Kosmata obračunana zavarovalna premija	28.881.695	27.513.274	104,97
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije Skupine kritnih skladov</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	4.441.726	3.875.417	114,61
Kosmata obračunana zavarovalna premija	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada izplačevanja</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	9.825.062	9.615.897	102,18
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	9.615.897	12.401.771	77,54
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) Skupine kritnih skladov</b>	<b>102,18</b>	<b>77,54</b>	<b>131,78</b>
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	1.919.861	1.843.930	104,12
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	1.843.930	1.939.694	95,06
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada izplačevanja</b>	<b>104,12</b>	<b>95,06</b>	<b>109,53</b>
Kosmate obračunane odškodnine	9.825.062	9.615.897	102,18
Kosmate obračunane premije	28.881.695	27.513.274	104,97
<b>Škodni rezultat Skupine kritnih skladov</b>	<b>0,34</b>	<b>0,35</b>	<b>97,33</b>
Kosmate obračunane odškodnine	1.919.861	1.843.930	104,12
Kosmate obračunane premije	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Škodni rezultat sklada izplačevanja</b>	<b>0,43</b>	<b>0,48</b>	<b>90,84</b>
Stroški poslovanja	1.499.961	1.410.196	106,37
Kosmate obračunane zavarovalne premije vse	33.323.421	31.388.691	106,16
<b>Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>4,50</b>	<b>4,49</b>	<b>100,19</b>

Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0
Kosmate obračunane zavarovalne premije vse	33.323.421	31.388.691	106,16
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Čiste zavarovalne odškodnine+sprememba škodnih rezervacij	1.919.861	1.843.930	104,12
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	155.758	139.964	111,28
<b>Čisti škodni kazalnik</b>	<b>1.232,59</b>	<b>1.317,43</b>	<b>93,56</b>
Obratovalni stroški	1.499.961	1.410.196	106,37
Čisti prihodki od zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj vse	155.758	139.964	111,28
<b>Stroškovni kazalnik</b>	<b>963,01</b>	<b>1.007,54</b>	<b>95,58</b>
Izplačane zavarovalnine življenjskih zavarovanj+sprememba zav.tehničnih rezervacij	1.919.861	1.843.930	104,12
Obračunane čiste premije življenjskih zavarovanj	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Kazalnik koristnosti</b>	<b>43,22</b>	<b>47,58</b>	<b>90,84</b>
Donos naložb x 100	710.951	635.197	111,93
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	34.276.322	30.696.838	111,66
<b>Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>2,07</b>	<b>2,07</b>	<b>100,24</b>
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	11.330.949	5.914.334	191,58
	285.249.564	262.596.511	108,63
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb Skupine kritnih skladov</b>	<b>3,97</b>	<b>2,25</b>	<b>176,37</b>
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	321.351	292.805	109,75
	14.989.157	12.527.190	119,65
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja</b>	<b>2,14</b>	<b>2,34</b>	<b>91,72</b>
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij (stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	389.599	342.393	113,79
	19.287.165	18.169.648	106,15
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>2,02</b>	<b>1,88</b>	<b>107,19</b>
Čiste škodne rezervacije	506	349	145,03
Čista prihodki od zavarovalnih premij	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>126,54</b>

Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.861.216	1.313.580	141,69
Čista obračunana premija	28.881.695	27.513.274	104,97
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije Skupine kritnih skladov</b>	<b>6,44</b>	<b>4,77</b>	<b>134,98</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.861.216	1.313.580	141,69
Čista obračunana premija	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja</b>	<b>41,90</b>	<b>33,90</b>	<b>123,63</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.861.216	1.313.580	141,69
(Stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta )/2	18.985.917	17.781.382	106,77
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala</b>	<b>9,80</b>	<b>7,39</b>	<b>132,70</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.861.216	1.313.580	141,69
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	320.069.372	293.865.679	108,92
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive</b>	<b>0,58</b>	<b>0,46</b>	<b>127,05</b>
Kosmati dobiček	1.861.216	1.313.580	141,69
Število delnic	89.487	89.487	100,00
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico</b>	<b>20,80</b>	<b>14,68</b>	<b>141,69</b>
Čista obračunana zavarovalna premija	4.441.726	3.875.417	114,61
povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zav.tehničnih rezervac	34.276.322	30.696.838	111,66
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zav.tehničnih rezervacij</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>102,64</b>
Povprečno stanje zavarovalno tehničnih rezervacij	14.635.510	12.189.536	120,07
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Povprečno stanje čistih zavarovalno tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>3,30</b>	<b>3,15</b>	<b>104,76</b>
Čisti dobiček	1.861.216	1.313.580	141,69
(Stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta )/2	18.985.917	17.781.382	106,77
<b>Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala</b>	<b>9,80</b>	<b>7,39</b>	<b>132,70</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	17.942.238	16.757.817	107,07
Čista zavarovalna premija	28.881.695	27.513.274	104,97
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije Skupine kritnih skladov</b>	<b>62,12</b>	<b>60,91</b>	<b>101,99</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	17.942.238	16.757.817	107,07
Čista zavarovalna premija	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada izplačevanja</b>	<b>403,95</b>	<b>432,41</b>	<b>93,42</b>

Razpoložljivi kapital zavarovalnice	17.942.238	16.757.817	107,07
Minimalni kapital zavarovalnice	12.222.240	11.099.967	110,11
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala</b>	<b>146,80</b>	<b>150,97</b>	<b>97,24</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	17.942.238	16.757.817	107,07
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz finančnih pogodb	316.352.201	283.417.947	111,62
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>5,67</b>	<b>6,20</b>	<b>91,43</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	17.942.238	16.757.817	107,07
Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	0	0	0,00
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Čista obračunana zavarovalna premija	28.881.695	27.513.274	104,97
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in povprečno stanje obveznosti iz finančnih pogodb	320.069.372	293.865.679	108,92
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTO in FO</b>	<b>9,02</b>	<b>9,36</b>	<b>96,38</b>
Čista obračunana zavarovalna premija	4.441.726	3.875.417	114,61
Povprečno stanje kapitala	18.985.917	17.781.382	106,77
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala</b>	<b>23,39</b>	<b>21,79</b>	<b>107,34</b>
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	14.635.510	12.189.536	120,07
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih</b>	<b>329,50</b>	<b>314,53</b>	<b>104,76</b>
Kapital	19.853.965	18.117.869	109,58
Obveznosti do virov sredstev	337.288.179	302.850.565	111,37
<b>Kapital glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>5,89</b>	<b>5,98</b>	<b>98,39</b>
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	316.351.695	283.417.598	111,62
Obveznosti do virov sredstev	337.288.179	302.850.565	111,37
<b>Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>93,79</b>	<b>93,58</b>	<b>100,22</b>
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja x 1	300.366.252	270.132.877	111,19
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	300.366.252	270.132.877	111,19
<b>Čiste zav.tehnične rezervacije sklada varčevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja x 1	15.985.443	13.284.721	120,33
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	15.985.443	13.284.721	120,33
<b>Čiste zav.tehnične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana zavarovalna premija	4.441.726	3.875.417	114,61
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
<b>Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih</b>	<b>444.173</b>	<b>387.542</b>	<b>114,61</b>

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

### IV. Računovodski izkazi

#### 4.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2019

v EUR

	Pojasnila	31.12.2019	31.12.2018
<b>SREDSTVA</b>		<b>337.301.601</b>	<b>302.850.565</b>
Neopredmetena sredstva	7.1.	50.510	46.472
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.	176.472	34.147
Finančne naložbe (MRS39)		0	0
Finančne naložbe	7.3.	36.322.886	32.229.758
- vrednotene po odplačni vrednosti		16.257.281	18.744.144
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		15.995.216	13.485.614
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		4.070.389	0
Sredstva iz finančnih pogodb	7.4.	300.366.252	270.132.877
Terjatve	7.5.	317.908	285.421
4. Druge terjatve		317.908	285.421
Denar in denarni ustrezniki	7.6.	67.572	121.890
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>337.301.601</b>	<b>302.850.565</b>
Kapital	7.7.	19.853.965	18.117.869
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.	11.927.082	10.427.082
4. Presežek iz prevrednotenja	7.7.4.	1.095.440	977.597
6. Zadržani čisti poslovni izid	7.7.5.	2.223.134	2.769.944
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.7.6.	1.861.216	1.313.580
8. Lastne delnice	7.7.7.	-1.178.193	-1.295.620
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	7.8.	15.986.307	13.285.070
2. Matematične rezervacije		15.985.801	13.284.721
3. Škodne rezervacije		506	349
Druge rezervacije	7.9.	58.796	397.017
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	300.366.252	270.132.877
Ostale obveznosti	7.11.	1.036.280	917.733

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2019 do 31.12.2019**

v EUR

	Pojasnila	1-12/2019	2018
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH</b>			
<b>PREMIJ</b>	<b>8.1.</b>	<b>4.441.726</b>	<b>3.875.417</b>
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		4.441.726	3.875.417
<b>PRIHODKI OD NALOŽB, od tega</b>	<b>8.2.</b>	<b>803.821</b>	<b>772.215</b>
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer		673.047	620.976
- dobički pri odtujitvah naložb		5.035	89.739
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>8.3.</b>	<b>155.758</b>	<b>139.964</b>
- prihodki od provizij		155.758	139.964
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>8.4.</b>	<b>2.829.653</b>	<b>2.271.865</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>8.5.</b>	<b>-1.919.861</b>	<b>-1.843.930</b>
- Obračunani kosmati zneski škod		-1.919.861	-1.843.930
<b>SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ</b>			
<b>ZAVAROVALNIH POGODB</b>	<b>8.6.</b>	<b>-2.700.880</b>	<b>-2.190.610</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>8.7.</b>	<b>-1.499.961</b>	<b>-1.410.196</b>
<b>ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	<b>8.8.</b>	<b>-92.870</b>	<b>-137.018</b>
- izgube pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu preneseni v izkaz poslovnega izida zaradi prerazvrstitve		-11.709	-80.158
- izgube pri odtujitvah naložb		-7.000	-6.693
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>8.9.</b>	<b>-155.758</b>	<b>-139.964</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>8.10.</b>	<b>-412</b>	<b>-24.163</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>8.11.</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>DAVEK OD DOHODKA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA</b>			
<b>OBDOBJA</b>		<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	8.12.	21	15
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico		21	15

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2019 do 31.12.2019**

		v EUR	
	Pojasnila	2019	2018
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>		<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>9.1.</b>	<b>117.842</b>	<b>-376.184</b>
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	9.1.	117.842	-376.184
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.1.	117.842	-376.184
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>9.1.</b>	<b>1.979.059</b>	<b>937.396</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2019 do 31.12.2019**

	v EUR	
	2019	2018
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
Prilagoditve poslovnega izida za:		
Finančni prihodki in odhodki naložb	-790.776	-693.279
Druge nedenarne postavke	-350.526	
Amortizacija	85.108	38.468
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>3.079.953</b>	<b>13.879</b>
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-32.487	-15.812
Sprememba škodnih in matematičnih rezervacij	2.700.880	2.190.610
Sprememba drugih rezervacij	350.526	
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	61.034	29.691
<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>3.884.975</b>	<b>2.863.258</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>22.339.552</b>	<b>8.241.709</b>
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	675.964	622.570
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	56.879	58.116
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	21.606.710	7.561.023
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-25.860.944</b>	<b>-10.887.644</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-18.937	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.710	-6.207
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-25.840.297	-10.881.436
<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-3.521.391</b>	<b>-2.645.935</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-417.902</b>	<b>-369.674</b>
Izdatki za dane obresti	-5.615	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-51.898	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-360.389	-369.674
<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>-417.902</b>	<b>-369.674</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>67.573</b>	<b>121.890</b>
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)+	-54.317	-152.350
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	121.890	274.240

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.



**4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2019 do 31.12.2019**

v EUR

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice					
	1.	2.	4.	5.	9.	10.	11.	12.	13.
<b>ZAČETNO STANJE 01.01.2018</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>8.972.977</b>	<b>1.454.106</b>	<b>1.353.782</b>	<b>1.919.074</b>	<b>1.223.324</b>	<b>-1.454.106</b>	<b>17.394.442</b>
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	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
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	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
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	-376.184	0	1.313.580	0	937.395
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	1.313.580	0	1.313.579
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-376.184	0	0	0	-376.184
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	158.486	-158.486	0	0	-369.674	158.486	-211.188
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	850.870	-850.870	0	0
14. Drugo	0	0	0	0	0	0	-2.781	0	-2.781
<b>15. KONČNO STANJE 31.12.2018</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>9.131.463</b>	<b>1.295.620</b>	<b>977.597</b>	<b>2.769.943</b>	<b>1.313.580</b>	<b>-1.295.620</b>	<b>18.117.868</b>
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	9.131.463	1.295.620	977.597	2.769.943	1.313.580	-1.295.620	18.117.868
2. Prehod na MSRP 9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju 01.01.2019	3.734.226	191.059	9.131.463	1.295.620	977.597	2.769.943	1.313.580	-1.295.620	18.117.868
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	117.842	1.003.644	1.861.216	0	2.982.703
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	953.190	1.861.216	0	2.814.406
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	117.842	50.454	0	0	168.296
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	-117.427	0	0	-360.389	117.427	-360.389
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.617.427	0	0	-1.550.453	-953.190	0	-886.217
<b>15. Končno stanje v poslovnem obdobju 31.12.2019</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>10.748.890</b>	<b>1.178.193</b>	<b>1.095.439</b>	<b>2.223.134</b>	<b>1.861.216</b>	<b>-1.178.193</b>	<b>19.853.966</b>

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

Uprava družbe je s sklepom z dne 4. 2. 2020 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2019 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 31.12.2019 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. Zaradi zaokroževanja prikazanih podatkov, lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih posameznih tabel.

### **Preračun tujih valut**

Poslovni dogodki v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan poslovnega dogodka. Denarna sredstva in obveznosti 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 upravljavec 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.

### **Uporaba ocen in presoj**

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

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

Ocena obveznosti iz zavarovalnih pogodb je najbolj 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 poštena 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. 2019 znaša 1.686.441 EUR (na 31. 12. 2018 znaša 1.514.253 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane

kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2019 znaša 88.834 EUR, za leto 2018 znaša 77.508 EUR.

## **VI. Pomembne računovodske usmeritve**

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2019 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 2019 in za primerjalno obdobje 2018.

### **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.

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

### **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 priznanje, se ob začetnem priznanju 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 poštenu 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**

Upravljaavec 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 aktiven 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 (PVIVD)**

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 zajamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zajamčenega 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. Upravljaev 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.

### **Slabitve (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 razkrito 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 zasluškami 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 pooblaščenih 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 razmejitev, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti. Med pasivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje vnaprej vračunane stroške in odhodke, ki se nanašajo na poslovanje poslovnega leta, za katerega so pripravljene računovodski izkazi. Podlaga za

njihovo evidentiranje in izkazovanje so vrednosti, ki izhajajo iz poslovnih pogodb aktivnih v poslovnem letu.

V letu 2019 je družba začela uporabljati novi standard MSRP 16. Dolgoročne obveznosti iz naslova finančnega najema za poslovne prostore družba izkazuje med drugimi obveznostmi.

## **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. Družba med druge zavarovalne prihodke in druge prihodke uvršča prihodke, ki jih dosega z opravljanjem osnovne dejavnosti. V skladu s MSRP 15 družba pripoznava prihodke v znesku, ki bi odražali nadomestilo, ki ga družba upravičeno pričakuje v zameno za prenos storitev na kupca.

Glavnino poslovnih prihodkov zajemajo prihodki od zavarovalnih premij na kritnem skladu rentnih zavarovanj in prihodki finančnih pogodb, ki zajemajo: vstopno provizijo, upravljavsko provizijo, izstopno provizijo, provizijo za riziko premije 1 in 2 za sklad izplačevanja pokojninskih rent in provizijo 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 naložbenih nepremičnin 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 najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. 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 in odhodke za naložbene nepremičnine.

### **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**

V nadaljevanju navedeni novi standardi, spremembe standardov in pojasnila še niso obvezni za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje, in niso bili uporabljeni pri pripravi teh računovodskih izkazov.

### ***Spremembe MRS 1 Predstavitev računovodskih standardov in MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake***

Velja za letna 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, kadar koli se uporablja v okviru MSRP.

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

### ***Spremembe MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim družbam 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 družbam 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 družbam 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 družbam 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 družba nima odvisnih ali pridruženih podjetij ali skupnih podvigov.

### ***MSRP 17 Zavarovalne pogodbe***

Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. To določilo še ni sprejeto s strani EU.

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je družbam 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 predvideva, da bo novi standard na dan prve uporabe vplival na njegove računovodske izkaze, saj družba deluje na področju zavarovalništva z zavarovalnimi pogodbami. Družba še ocenjuje vpliv novega standarda, zato ne more podati ocene vplivov na 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 družba.

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

***Spremembe MSRP 9 Finančni instrumenti, MRS 39 Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja***

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe so obvezne in veljajo za vsa razmerja varovanja pred tveganji, na katere neposredno vplivajo negotovosti, povezane z reformo referenčnih obrestnih mer (Interst Rate Benchmark Reform – IBOR). Spremembe zagotavljajo začasno oprostitev uporabe posebnih računovodskih zahtev varovanja pred tveganji, tako da reforma na splošno ne povzroča prekinitev obračunavanja varovanja pred tveganjem. Ključne olajšave, ki jih zagotavljajo spremembe, se nanašajo na:

- ‘zelo verjetna’ zahteva
- značilnosti tveganja
- morebitna ocenjevanja
- test učinkovitosti za nazaj (za MRS 39)
- recikliranje rezerve za varovanje denarnih tokov.

Skladno s spremembami so družbe primorane vlagateljem zagotavljati dodatne podatke o svojih razmerjih varovanja pred tveganjem, na katere imajo te negotovosti neposreden vpliv.

Družba pričakuje, da bodo spremembe na datum prve uporabe zahtevala dodatna razkritja razmerij varovanja pred tveganji, na katera vplivajo negotovosti, ki izhajajo iz reforme referenčnih obrestnih mer (IBOR).

## **Prehod na MSRP 16**

S 1. januarjem 2019 je Pokojninska družba A, d.d. pričela uporabljati novi mednarodni standard računovodskega poročanja 16 – najemi.

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

V primerjavi s predstavitvijo računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31.12.2018, se sheme za prikaz izkaza poslovnega izida, Izkaza finančnega položaja in Izkaza denarnih tokov niso spremenile.

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na osnovi najemne pogodbe, obrestno mero pa na osnovi obrestne mere za dolgoročne kredite. V izračunu je uporabljena obrestna mera v višini 3% letno. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje 7 let z možnostjo podaljšanja, začetek najemnega razmerja je 1.5.2016. Na podlagi trenutno veljavnih pogodb je družba na 01.01.2019 pripoznala pravico do uporabe sredstva v

višini 210.825 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.

Tabela 9: Gibanje pravice do uporabe iz poslovnega najema

	v EUR		
	Pridobitev	Amortizacija v letu 2019	Stanje 31.12.2019
pravica do uporabe iz poslovnega najema	210.825	48.652	162.173
<b>Skupaj</b>	<b>210.825</b>	<b>48.652</b>	<b>162.173</b>

Tabela 10: Prikaz stroškov iz naslova najema za leto 2019 in leto 2018

	v EUR	
	2019	2018
Strošek najema poslovnih prostorov	0	52.354
Strošek amortizacije pravice do uporabe	48.652	0
Strošek obresti	5.633	0
<b>Skupaj</b>	<b>54.285</b>	<b>52.354</b>

## VII. 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 je v letu 2019 nabavila program Panteon, ki ga bo uporabljala za računovodenje (fakturiranje, obračun plač, spremljanje osnovnih sredstev). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2019 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 in pogodbene obveznosti.

Tabela 11: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2019	2018
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	215.757	215.757
Pridobitve oz nakupi	18.937	0
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>234.694</b>	<b>215.757</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	169.285	153.004
Amortizacija pripoznana v IPIju	14.898	16.281
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>184.183</b>	<b>169.285</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>46.471</b>	<b>62.752</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>50.511</b>	<b>46.472</b>

## 7.2. Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba izkazuje službena vozila, pisarniško in računalniško opremo, od leta 2019 dalje pa tudi pravico do uporabe poslovnih prostorov.

V letu 2019 je imela družba za 1.710 EUR (v letu 2018 pa 6.207 EUR) novih nabav drobnega inventarja ter računalniške in pisarniške opreme. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2019 niso spremenile.

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

*Tabela 12: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev in pravice do uporabe iz poslovnega najema v letu 2019*

	v EUR			
	pravica do uporabe iz poslovnega najema	računalniška in pisarniška oprema	drobni inventar	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
Stanje 01/01/	0	202.039	7.921	209.961
Pridobitve oz nakupi	210.825	763	947	212.535
Odtujitve	0	51.970	1.534	53.505
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>210.825</b>	<b>150.832</b>	<b>7.334</b>	<b>368.991</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
Stanje 01/01/	0	170.101	5.713	175.813
Odtujitve	0	51.970	1.534	53.505
Amortizacija pripoznana v IPIju	48.652	19.578	1.980	70.210
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>48.652</b>	<b>137.708</b>	<b>6.158</b>	<b>192.518</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>0</b>	<b>31.939</b>	<b>2.209</b>	<b>34.148</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>162.173</b>	<b>13.124</b>	<b>1.176</b>	<b>176.472</b>



Tabela 13: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018

	v EUR		
	računalniška in pisarniška oprema	drobni inventar	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
Stanje 01/01/	202.436	7.343	209.780
Pridobitve oz nakupi	3.578	2.629	6.207
Odtujitve	3.975	2.052	6.026
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>202.039</b>	<b>7.921</b>	<b>209.961</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 01/01/	154.057	5.595	159.652
Odtujitve	3.975	2.052	6.026
Amortizacija pripoznana v IPIju	20.018	2.168	22.186
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>170.101</b>	<b>5.712</b>	<b>175.812</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>48.379</b>	<b>1.748</b>	<b>50.127</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>31.939</b>	<b>2.209</b>	<b>34.148</b>

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe 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 je družba na 01.01.2019 pripoznala pravico do uporabe sredstva v višini 210 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.

### 7.3. Finančne naložbe

Tabela 14: Finančne naložbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	4.070.389	0
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti po MSRP 9	16.257.281	18.744.144
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa po MSRP 9	15.995.216	13.485.614
<b>Skupaj</b>	<b>36.322.886</b>	<b>32.229.758</b>

Tabela 15: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Naložbe v depozite pri domačih bankah	2.770.169	2.370.000
Naložbe v depozite pri tujih bankah	2.400.700	3.105.703
Naložbe v domače državne obveznice	14.660.593	10.344.477
Naložbe v domače podjetniške obveznice	1.089.653	4.546.020
Naložbe v tuje obveznice	12.749.944	9.684.963
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	942.258	844.737
Naložbe v odkup terjatev	0	0
Naložbe v posojila	355.106	83.108
Naložbe v domače delnice	665.889	630.128
Naložbe v tuje delnice	688.574	620.624
<b>Skupaj</b>	<b>36.322.886</b>	<b>32.229.758</b>

Tabela 16: Gibanje finančnih naložb v letu 2019

	v EUR		
	vrednosti preko drugega po odplačni vseobsegajoč vrednosti		po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
	vrednosti	ega donosa	poslovni izid
<b>Stanje na začetku obdobja (1.1.2019)</b>	<b>18.744.144</b>	<b>13.485.613</b>	<b>0</b>
Nakupi	1.707.928	15.933.183	7.497.300
Obrestovanje	305.739	399.319	25.796
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	8.268	145.043	
Prodaje in zapadlosti	-4.508.798	-13.967.942	-3.452.707
<b>Stanje na 31.12.2019</b>	<b>16.257.281</b>	<b>15.995.216</b>	<b>4.070.389</b>

Tabela 17: 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
<b>Stanje na začetku obdobja (1.1.2018)</b>	<b>15.061.810</b>	<b>14.017.243</b>	<b>84.864</b>
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
<b>Stanje na 31.12.2018</b>	<b>18.744.144</b>	<b>13.485.614</b>	<b>0</b>

Tabela 18: Bruto vrednost naložb za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2019

	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
<b>Kreditna ocena</b>			
AA	11.621.665	0	0
A	8.638.807	0	0
BBB	2.537.904	0	0
BB	0	412.299	0
Brez ratinga	0	5.724.565	0
<b>Skupaj</b>	<b>22.798.376</b>	<b>6.136.864</b>	<b>0</b>

Tabela 19: Vrednost kreditne izgube na dan 01.01.2019 in 31.12.2019

	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
<b>POPRAVEK 1.1.2019</b>	<b>-9.172</b>	<b>-63.078</b>	
prenosi	-16	-70	
neto spremembe	1.348	34.207	
<b>Skupaj 31.12.2019</b>	<b>-7.840</b>	<b>-28.941</b>	

Tabela 20: Vrednost naložb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2019

	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
<b>Kreditna ocena</b>			
AA	11.621.026	0	0
A	8.636.062	0	0
BBB	2.533.448	0	0
BB	0	409.637	0
Brez ratinga	0	5.698.285	0
<b>Skupaj</b>	<b>22.790.536</b>	<b>6.107.923</b>	<b>0</b>

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2019 6,45% v naložbah iz kapitala družbe.

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev se giblje od 0,9% do 10% letno.

Na bilančni datum ima družba 100 % depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2018: 100%).

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 21: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019*

	v EUR	
<b>31.12.2019</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	16.257.281	17.667.232
Naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	15.995.216	15.995.216
<b>Finančna sredstva</b>	<b>32.252.497</b>	<b>33.662.448</b>

*Tabela 22: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018*

	v EUR	
<b>31.12.2018</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
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
<b>Finančna sredstva</b>	<b>32.229.758</b>	<b>32.639.427</b>

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2019 in 31.12.2018.

V letu 2019 prerasporeditve finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja ni bilo.

Tabela 23: Finančne naložbe po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

	v EUR			
<b>31.12.2019</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP vrednoteni po FVOCI	2.296.721	0	0	2.296.721
dolžniški VP vrednoteni po FVOCI	676.628	9.262.955	633.638	10.573.221
dolžniški VP vrednoteni po odplačni vrednosti	282.053	15.299.527	0	15.581.581
dolžniški VP po pošteni vrednosti	305.562	0	2.039.827	2.345.389
depoziti in posojila	0	0	5.525.975	5.525.975
<b>Skupaj</b>	<b>3.560.965</b>	<b>24.562.482</b>	<b>8.199.439</b>	<b>36.322.886</b>

Tabela 24: Finančne naložbe po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

	v EUR			
<b>31.12.2018</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
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
<b>Skupaj</b>	<b>4.030.109</b>	<b>22.110.213</b>	<b>6.089.436</b>	<b>32.229.758</b>

#### 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 300.366.252 EUR.

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2019 3,1% v naložbah Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Tabela 25: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbene nepremičnine	35.465.150	22.819.077
Naložbe v depozite in posojila	26.132.113	26.019.222
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	139.524.633	138.379.394
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	85.380.582	67.397.761
Terjatve	6.528.366	4.134.626
Denarna sredstva	7.335.408	11.382.797
<b>Skupaj</b>	<b>300.366.252</b>	<b>270.132.877</b>

Tabela 26: Tabela gibanja sredstev iz finančnih pogodb za leto 2019

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi IPI
<b>Stanje na začetku obdobja (1.1.2019)</b>	<b>164.171.116</b>	<b>22.819.078</b>	<b>67.625.260</b>
Nakupi	36.960.260	12.144.762	36.079.885
Obrestovanje	2.934.368	0	1.386.559
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	650.179	501.311	5.665.145
Prodaje in zapadlosti	-39.381.678	0	-25.053.765
<b>Stanje na 31.12.2019</b>	<b>165.334.246</b>	<b>35.465.150</b>	<b>85.703.084</b>

Tabela 27: Tabela gibanja finančnih naložb 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
<b>Stanje na začetku obdobja (1.1.2018)</b>	<b>157.782.954</b>	<b>18.101.069</b>	<b>63.578.606</b>
Nakupi	32.507.273	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	-29.475.726	0	-10.870.031
<b>Stanje na 31.12.2018</b>	<b>164.171.116</b>	<b>22.819.078</b>	<b>67.625.260</b>

Tabela 28: Bruto vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2019

	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	6.057.395	0	0
AA	48.474.794	0	0
A	42.996.436	0	0
BBB	31.616.267	0	0
BB	0	514.082	0
Brez ratinga	5.944.552	9.978.614	0
<b>Skupaj</b>	<b>135.089.445</b>	<b>10.492.696</b>	<b>0</b>

Tabela 29: Vrednost kreditne izgube na dan 01.01.2019 in 31.12.2019

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
<b>POPRAVEK 1.1.2019</b>	<b>-72.307</b>	<b>-137.933</b>	<b>0</b>
prenosi	-79	-352	0
neto spremembe	14.993	97.620	0
<b>Skupaj 31.12.2019</b>	<b>-57.394</b>	<b>-40.665</b>	<b>0</b>

Tabela 30: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2019

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	6.057.354	0	0
AA	48.472.019	0	0
A	42.982.828	0	0
BBB	31.575.728	0	0
BB	0	512.314	0
Brez ratinga	5.944.123	9.939.717	0
<b>Skupaj</b>	<b>135.032.052</b>	<b>10.452.031</b>	<b>0</b>

### Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 12,66% 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, kupljena v oktobru 2017, naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018. V letu 2019 pa je upravljavec kupili poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah.

Tabela 31: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Naložbene nepremičnine	35.465.150	22.819.077
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.077</b>

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

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 1.610.290 EUR ob nični stopnji inflacije (ni vključena najemnina za Zlato palačo, ki je bila kupljena v decembru 2019),
- korekcijski faktor smo ocenili od 0,1% do 2,25% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice za zadnji dve letu (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu),
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 32: Gibanje finančnih naložb

	v EUR	
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Stanje 01.01.	22.819.078	18.101.069
Nakupi	12.144.762	5.040.217
korekcijski faktor	-158.036	322.208
popravek na pošteno vrednost	659.346	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.078</b>

Med nakupi je zajet nakup poslovne stavbe Zlata palača v Stegnah, ki ga je upravljaavec kupil v mesecu decembru 2019.

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 33: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

	v EUR	
<b>31.12.2019</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
vrednotenje po odplačni vrednosti naložbene nepremičnine	139.499.633	149.828.646
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid depoziti pri bankah	85.405.582	85.703.082
terjatve in denarna sredstva	26.132.113	25.828.237
	13.863.774	13.863.774
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>300.366.252</b>	<b>310.688.889</b>

Tabela 34: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

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



Tabela 35: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

v EUR				
<b>31.12.2019</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
dolžniški VP do zapadlosti lastniški VP po pošteni vrednosti	5.944.123	133.555.510	0	139.499.633
dolžniški VP po pošteni vrednosti	32.755.972	0	370.223	33.126.195
naložbene nepremičnine	6.358.105	37.924.064	7.997.218	52.279.387
depoziti	0	0	35.465.150	35.465.150
terjatve in denarna sredstva	0	0	26.132.113	26.132.113
terjatve in denarna sredstva	13.863.774	0	0	13.863.774
<b>Skupaj</b>	<b>58.921.974</b>	<b>171.479.574</b>	<b>69.964.704</b>	<b>300.366.252</b>

Tabela 36: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

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

## 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 2019 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 37: Terjatve

v EUR		
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Druge terjatve med družbo in skladi	53.373	37.421
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	113.221	115.379
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	142.763	125.749
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	5.621	3.596
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	2.929	3.275
<b>Skupaj</b>	<b>317.908</b>	<b>285.421</b>

## 7.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2019 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 67.572 EUR, na dan 31.12.2018 pa je bilo stanje denarnih sredstev 121.890 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 19.266 EUR in 80 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 48.227 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 38: Denarna sredstva

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
denarna sredstva na TRR družbe	19.266	120.309
denarna sredstva v blagajni družbe	80	186
<b>denarna sredstva družbe</b>	<b>19.346</b>	<b>120.495</b>
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	48.227	1.396
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>67.572</b>	<b>121.890</b>

## 7.7. Kapital

### 7.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2019 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 obveščeni, 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 7.555 lotov delnic v skupni nabavni vrednosti 1.178.193 EUR.

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2019 znaša 22,72 EUR (v letu 2018: 16,15 EUR). V točki 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 221,86 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa nabavne vrednosti lastnih delnic ne upoštevamo znaša knjigovodska vrednost na dan 31.12.2019 235,03 EUR (v letu 2018: 202,46 oz 216,94 EUR).

Tabela 39: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	11.927.082	10.427.082
Lastne delnice	-1.178.193	-1.295.620
Presežek iz prevrednotenja	1.095.440	977.597
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.223.134	2.769.944
Čisti dobiček poslovnega leta	1.861.216	1.313.580
<b>Skupaj</b>	<b>19.853.965</b>	<b>18.117.869</b>
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	221,86	202,46

### 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 31.12.2019 znašajo 11.927.082 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. 10.321.807 EUR so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. Rezerve v višini 1.178.193 EUR pa se nanašajo na sklad lastnih delnic.

Tabela 40: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.178.193	1.295.620
Druge rezerve iz dobička	10.321.807	8.704.380
<b>Skupaj</b>	<b>11.927.082</b>	<b>10.427.082</b>

### 7.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Tabela v nadaljevanju prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2019 in 2018.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2019, kakor tudi v letu 2018 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 41: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2019	2018
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>977.597</b>	<b>1.353.872</b>
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	1.858.930	1.731.710
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	-1.764.902	-2.198.261
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	5.035	45.760
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	-7.000	-6.693
oblikovanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	62.162	79.542
črpanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	-36.383	-28.332
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>1.095.439</b>	<b>977.597</b>
Sprememba skupaj	117.842	-376.184

### 7.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 42: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Zadržani čisti poslovni izid	2.223.134	2.769.944

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2019 do 31.12.2019.

### 7.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 43: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.861.216	1.313.580

Družba je v poslovnem letu 2019 realizirala 1.861.216 EUR čistega dobička.

### 7.7.7. Lastne delnice

Tabela 44: Lastne delnice v bilanci stanja na 31.12.2019

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Lastne delnice	1.178.193	1.295.620

*Tabela 45: Gibanje lastnih delnic v letu 2019*

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>1.295.620</b>	<b>1.454.106</b>
oblikovanje sklada lastnih delnic	0	0
črpanje sklada lastnih delnic	-117.427	-158.486
<b>Stanje 31. december</b>	<b>1.178.193</b>	<b>1.295.620</b>

Na dan 31. 12. 2019 ima družba v lasti 7.555 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 8,44% vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. Sklad lastnih delnic se je v letu 2019 znižal za 117.427 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 2019) in znaša 4.084.351 EUR. Uprava družbe predlaga razporeditev bilančnega dobička v višini 1.500.000 EUR na druge rezerve iz dobička, ki so namenjene pokrivanju tveganja iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti in 387.538 EUR za izplačilo dividend, znesek v višini 2.196.812 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

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

*Tabela 46: Prikaz bilančnega dobička*

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)</b>	<b>2.223.134</b>	<b>2.769.944</b>
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.223.134	2.769.944
<b>razporedi:</b>	<b>4.084.351</b>	<b>4.083.524</b>
– na delničarje	387.538	360.000
– v druge rezerve	1.500.000	1.500.000
– za prenos v naslednje leto	2.196.812	2.223.524

## 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 osebnem 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 31.12.2019 znašajo matematične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 15.985.801 EUR in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2018 povečale za 20,33%.

*Tabela 47: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31.12.2019 in 31.12.2018*

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Matematične rezervacije	15.985.801	13.284.721
Škodne rezervacije	506	349
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>15.986.307</b>	<b>13.285.070</b>

V Pokojninski družbi A, d.d. ima zavarovanec možnost izbire dodatne starostne pokojnine z enakomernim črpanjem sredstev ali pa dodatno starostno pokojnino s pospešenim črpanjem sredstev. Pri dodatni starostni pokojnini z enakomernim črpanjem sredstev lahko izbira med dosmrtno rento brez zajamčenega obdobja izplačevanja (oblika 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 31.12.2019 znašajo 506 EUR.

*Tabela 48: Tabela gibanja matematičnih rezervacij sklada pokojninskih rent v letu 2019 in 2018*

	v EUR	
	<b>leto 2019</b>	<b>leto 2018</b>
<b>Začetno stanje na 1.1</b>	<b>13.285.070</b>	<b>11.094.002</b>
Bruto vplačila	4.441.726	3.875.417
Začetni stroški	-44.417	-38.754
Administrativni stroški	-74.368	-59.229
Upravljalvska provizija in riziko	-36.973	-41.981
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-1.919.861	-1.843.930
Ustvarjen donos	321.708	293.271
Izid iz poslovanja	-13.421	-6.274
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>15.986.307</b>	<b>13.285.070</b>

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

## 7.9. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter 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 0,6445 % (Markit iBoxx € Corporates AA 10+;EOD-25.11.2019),
- fluktuacija kadrov in sicer 0,50% v intervalu do 40 let, 0,25% v intervalu od 41 do 50 let in 0% v intervalu od 51 let,
- rast plač v višini 2,5%.

Tabela 49: Druge rezervacije

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	58.796	46.491
Druge rezervacije	0	350.526
<b>Skupaj</b>	<b>58.796</b>	<b>397.017</b>

Tabela 50: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2019 in 2018

	v EUR	
	<b>leto 2019</b>	<b>leto 2018</b>
Začetno stanje na 1.1.	46.491	43.182
Oblikovanja	12.305	3.769
Črpanja	0	-460
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>58.796</b>	<b>46.491</b>

Tabela 51: Gibanje drugih rezervacij v letu 2019 in 2018

	v EUR	
	<b>leto 2019</b>	<b>leto 2018</b>
Začetno stanje na 1.1.	350.526	350.526
Oblikovanja	0	0
Črpanja in odprava	-350.526	0
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>350.526</b>

Na bilančni datum je poslovodstvo ponovno ocenilo vrednost denarnih odtokov iz naslova oblikovanih rezervacij in ugotovilo da denarni odtoki niso verjetni, zato se je odločilo za odpravo le teh. Znesek odpravljenih rezervacij je imel vpliv na poslovni izid družbe.

## 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 52: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz finančnih pogodb do Skupine KSŽC	298.369.011	268.837.064
Poslovne obveznosti	1.997.240	1.295.815
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>300.366.252</b>	<b>270.132.879</b>

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

Tabela 53: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zjamčene vrednosti

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev	298.369.011	268.837.062
Zajamčena vrednost sredstev	257.807.894	241.364.972

Tabela 54: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Začetno stanje na 01.01.	268.837.064	249.498.698
Vplačana bruto premija	28.880.531	27.513.274
Vstopni in izstopni stroški	-854.469	-761.243
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-9.825.062	-9.665.008
Ustvarjen donos	11.330.948	2.251.343
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>298.369.011</b>	<b>268.837.064</b>

Tabela 55: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2019

	v EUR	
31.12.2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	278.187.296	288.509.933
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	8.449.762	8.449.762
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	11.731.953	11.731.953
Poslovne in druge obveznosti	1.997.240	1.997.240
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>300.366.251</b>	<b>310.688.888</b>
<b>Čista vrednost skupine KSŽC</b>	<b>298.369.011</b>	<b>308.691.648</b>



Tabela 56: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2018

	v EUR	
<b>31.12.2018</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
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
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>270.132.879</b>	<b>278.022.874</b>
<b>Čista vrednost skupine KSŽC</b>	<b>268.837.064</b>	<b>276.727.059</b>

Tabela 57: Ustvarjen donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Prihodki od dividend in deležev	767.386	806.428
Prihodki od obresti	4.694.502	5.068.832
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.233	6.371
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.537.438	0
Drugi finančni prihodki	296.519	390.649
Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.334.106	1.331.905
<b>Finančni prihodki</b>	<b>13.636.184</b>	<b>7.604.185</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	100.589	52.638
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	3.428.109
Odhodki naložbenih nepremičnin	323.910	239.708
Obračunani stroški upravljavca	1.622.465	1.457.665
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	65.980	76.297
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	192.291	98.426
<b>Finančni odhodki</b>	<b>2.305.235</b>	<b>5.352.843</b>
<b>Ustvarjen donos</b>	<b>11.330.949</b>	<b>2.251.343</b>

## 7.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2019 1.036.638 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Med ostalimi obveznostmi so vključene tudi obveznosti iz naslova finančnega najema za poslovne prostore v višini 164.541 EUR. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

Tabela 58: Ostale obveznosti

	v EUR	
<b>Obveznosti</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Obveznosti za čiste plače	94.891	94.846
Obveznosti za prispevke iz plač	43.655	43.133
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	55.348	56.494
Obveznosti za prispevke na plače	30.188	31.424
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	43.022	34.676
Pasivne časovne razmejitve	241.964	195.417
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	39.351	27.750
Obveznosti za vplačano zavarovalno premijo na sklad izplačevanja pokojninskih rent	323.318	433.992
Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	164.541	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.036.280</b>	<b>917.733</b>

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, vnaprej vračunane stroške in obveznosti iz finančnega najema.

Predsednica uprave je v poslovnem letu 2019 za opravljanje nalog v družbi prejela 58.844 EUR fiksne plače z regresom in 24.412 EUR variabilne plače. Fiksni del plače z regresom, ki jo je dobil član uprave je znašal 52.890 EUR, variabilni pa 18.570 EUR. Prejemki plač so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednico uprave so znašali 1.193 EUR, za člana uprave pa 1.212 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 12.450 EUR, boniteta za člana uprave pa 11.262 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 2019 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 257.197 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 7.337 EUR. Družba na bilančni datum nima obveznosti do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

## VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### 8.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

V letu 2019 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 4.441.726 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij. Za 4.357.364 EUR je bilo vplačil iz Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., 84.361 EUR pa je bilo vplačil od drugih zavarovalnic in pokojninskih družb.

*Tabela 59: Čisti prihodki od zavarovalnih premij*

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.441.726	3.875.417
<b>Skupaj</b>	<b>4.441.726</b>	<b>3.875.417</b>

## 8.2. Prihodki od naložb

Prihodki od naložb izvirajo iz finančnih naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje ter depozite. V letu 2019 družba izkazuje 803.821 EUR finančnih prihodkov.

Tabela 60: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2019	2018
Prihodki od obresti naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	331.243	353.384
Prihodki od obresti naložb po odplačni vrednosti	341.804	269.186
Prihodki od obresti naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0
Prihodki od dividend	56.879	58.116
Drugi prihodki od naložb	1.461	1.791
Dobički pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.035	45.760
Dobički pri odtujitvah naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	0	43.979
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb razpoložljivih za prodajo	36.383	0
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	31.016	0
<b>Skupaj</b>	<b>803.821</b>	<b>772.215</b>

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obračunanih obresti po EOM od depozitov in obveznic v višini 673.047 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 56.879 EUR (TSG, PETG, KRKG, LKPG) in tujih skladov. Drugi prihodki od naložb v višini 1.461 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike. Dobiček pri odtujitvah finančnih naložb v višini 5.035 EUR se nanaša na realizirane kapitalske dobičke ob zapadlosti naložb, 67.399 EUR pa se nanaša na prihodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube.

## 8.3. Drugi zavarovalni prihodki

Tabela 61: Drugi zavarovalni prihodki

	v EUR	
	2019	2018
Prihodki od vstopne provizije	44.417	38.754
Prihodki za administrativne stroške	74.368	59.229
Prihodki za upravljavsko provizijo	25.594	29.064
Prihodki za riziko premije 1 in 2	11.379	12.917
<b>Skupaj</b>	<b>155.758</b>	<b>139.964</b>

## 8.4. 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 62: Drugi prihodki

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Vstopna provizija	808.490	761.227
Upravljavska provizija	1.622.461	1.457.665
Izstopna provizija	45.978	49.127
Provizija pri prenosu	2.198	3.847
<b>Skupaj</b>	<b>2.479.127</b>	<b>2.271.865</b>
Odprava rezervacij izredni prihodek	350.526	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.829.653</b>	<b>2.271.865</b>

## 8.5. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki so se odločili za nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dodatne starostne pokojnine. V Pokojninski družbi A, d.d. smo za naše zavarovance razvili več oblik pokojninskih rent, in sicer: dosmrtno pokojninsko rento brez dedovanja oz. z dedovanjem 10 ali 20 let, pospešeno rento z zajamčenim obdobjem izplačevanja 3, 5, 10 ali 20 let 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 63: Čisti odhodki za škode

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obračunani kosmati zneski škod	1.919.861	1.829.212
Obračunane kosmate odškodnine	0	14.718
<b>Skupaj</b>	<b>1.919.861</b>	<b>1.843.930</b>

## 8.6. 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 2019 za 4.441.726 EUR, zmanjšujejo pa jih izplačila škod oz. rent v višini 1.919.861 EUR.

Tabela 64: Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2019	2018
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2.700.880	2.190.610
<b>Skupaj</b>	<b>2.700.880</b>	<b>2.190.610</b>

## 8.7. Obratovalni stroški

Tabela 65: Obratovalni stroški

	v EUR	
	2019	2018
Stroški dela	861.897	842.601
Strošek amortizacije	85.108	38.468
Ostali stroški	552.957	529.127
<b>Skupaj</b>	<b>1.499.961</b>	<b>1.410.196</b>

### 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 2019, 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 2019 niso prejele plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 66: Stroški dela

	v EUR	
	2019	2018
Neto plače in regres	396.509	367.136
Prispevki socialnega zavarovanja	95.920	97.402
Prispevki pokojninskega zavarovanja	168.639	171.245
Davki iz plač	154.574	163.230
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	22.430	22.321
Nadomestila za prehrano in prevoz	23.824	21.267
<b>Skupaj</b>	<b>861.897</b>	<b>842.601</b>

## Amortizacija

V letu 2019 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 85.108 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 14.898 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 21.558 EUR. Med obračunanimi stroški amortizacije družba izkazuje tudi amortizacijo pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž v višini 48.652 EUR.

Tabela 67: Strošek amortizacije

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	21.558	22.187
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	14.898	16.281
Amortizacija pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž	48.652	0
<b>Skupaj</b>	<b>85.108</b>	<b>38.468</b>

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 552.957 EUR.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek porabljen za revizorja. V letu 2019, kakor tudi v letu 2018 znaša strošek revizije skupaj z DDV-jem 27.450 EUR.

Tabela 68: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	12.679	19.914
Drugi stroški materiala	8.067	8.865
Stroški najemnin	3.073	53.879
Stroški storitev fizičnih oseb	0	0
Stroški storitev prometa in zvez	29.797	26.311
Povračila stroškov v zvezi z delom	7.824	12.520
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	10.323	11.195
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	141.336	87.582
Stroški zavarovalnih premij	20.776	21.044
Stroški reklame, propagande in reprezentance	83.532	72.665
Stroški storitev vzdrževanja	175.734	165.530
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	13.224	3.769
Ostali stroški	46.592	45.854
<b>Skupaj</b>	<b>552.957</b>	<b>529.127</b>

## 8.8. Odhodki naložb

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

Tabela 69: *Odhodki naložb*

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Odhodki za upravljanje sredstev	53.941	56.315
Izgube pri odtujitvah sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.000	6.693
Odhodki iz tečajnih razlik	0	1.758
Drugi odhodki naložb	0	0
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	11.709	51.185
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	20.220	21.065
<b>Skupaj</b>	<b>92.870</b>	<b>137.018</b>

V letu 2019 je družba realizirala 53.941 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, sem so vključeni tudi odhodki obresti iz naslova najema. Izgube pri odtujitvah naložb so posledica zapadlosti naložb in znašajo v letu 2019 7.000 EUR. 31.929 EUR odhodkov pa se nanaša na odhodke iz naslova rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb vrednotenih po odplačni vrednosti in naložbe vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

### 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 710.951 EUR.

Tabela 70: *Finančni izid naložb*

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Prihodki naložb	803.821	772.215
Odhodki naložb	92.870	137.018
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>710.951</b>	<b>635.197</b>

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 71: Finančni izid naložb

	v EUR	
	2019	2018
Finančni izid naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	357.636	342.384
Finančni izid naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	353.315	292.814
<b>Skupaj finančni izid</b>	<b>710.951</b>	<b>635.197</b>

## 8.9. Drugi zavarovalni odhodki

Tabela 72: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
	2019	2018
Odhodki za vstopne stroške	44.417	38.754
Odhodki za administrativne stroške	74.368	59.229
Odhodki za upravljavsko provizijo	25.594	29.064
Odhodki za riziko premije 1 in 2	11.379	12.917
<b>Skupaj</b>	<b>155.758</b>	<b>139.964</b>

## 8.10. Drugi odhodki

Tabela 73: Drugi odhodki

	v EUR	
	2019	2018
Drugi odhodki	412	24.163
<b>Skupaj</b>	<b>412</b>	<b>24.163</b>

## 8.11. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 74: Poslovni izid pred obdavčitvijo

	v EUR	
	2019	2018
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.861.216	1.313.580

Pokojninska družba je za leto 2019 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 2019 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.861.216 EUR.

V poslovnem letu 2019 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2019 v višini 2%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid 357.371,37 EUR.

## 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 75: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2019	2018
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	22,72	16,15
Osnovni čisti dobiček na delnico z lastnimi delnicami	20,80	14,68

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 31.12.2019 znaša 22,72 EUR, z lastnimi delnicami pa 20,80 EUR, konec leta 2018 pa je znašal 14,68 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2018 ni spremenilo in znaša 89.487. Na bilančni datum ima družba oblikovan sklad lastnih delnic v višini 1.178.193 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.7.7. Lastne delnice.

## IX. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa

### 9.1. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi zajema dobičke, pripoznane v presežku iz prevrednotenja iz ponovne izmere finančnih sredstev, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

Tabela 76: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

	v EUR	
	2019	2018
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, vrednotenega po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	117.842	-376.184

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 1.979.059 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter dobiček v višini 117.842 EUR iz ponovne izmere finančnih sredstev, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

## X. Pojasnila k izkazu denarnih tokov

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

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 3.884.975 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in

znaša 3.521.391 EUR, denarni tok pri financiranju je negativen in znaša 417.902 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 67.572 EUR.

Tabela 77: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju

	v EUR	
	2019	2018
Čisti poslovni izid	1.861.216	1.313.580
Prihodki naložb	-803.821	-772.215
Odhodki naložb	13.045	78.936
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.700.880	2.190.610
Amortizacija	85.108	38.468
Sprememba terjatev	-32.487	-15.812
Sprememba obveznosti	61.034	29.691
Izid denarnih tokov pri poslovanju	3.884.975	2.863.258

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

V izkazu gibanja kapitala za leto 2018 je družba prikazala zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 376.184 EUR in povečanje čistega dobička poslovnega leta v višini 1.313.580 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2019 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2018 in prikazali povečanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 117.427 EUR in sicer kot povečanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2019 v višini 1.861.216 EUR, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 360.389 EUR in zmanjšanje rezerv za lastne delnice v višini 117.427 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2019 informativno znaša 357.371 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

## **XII. 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 78: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
	<b>Vrednost</b>	<b>Vrednost</b>
<b>Delodajalec in lastnik</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
SIJ in z njim povezane osebe	9.077.721	9.346.969
Petrol in z njim povezane osebe	5.460.864	8.143.716
Luka Koper in z njo povezane osebe	865.151	968.006
Adria Mobil in z njo povezane osebe	447.000	1.358.905
<b>Skupaj</b>	<b>15.850.736</b>	<b>19.817.596</b>

Tabela 79: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
SIJ in z njim povezane osebe	103.308	426.285
Petrol in z njim povezane osebe	753.903	-99.262
Luka Koper in z njo povezane osebe	-79.788	-122.895
Adria Mobil in z njo povezane osebe	923	97.218
<b>Skupaj</b>	<b>778.345</b>	<b>301.346</b>

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti 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 80: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve Obveznosti</b>	
SIJ in z njim povezane osebe	4.174.744	4.547.300	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	39.529	3.333.040	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	26.450	0	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	916.605	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>4.240.723</b>	<b>8.796.945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 2019 je bilo za 4.240.723 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 8.796.945 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi obveznic in komercialnega zapisa do skupine SIJ in nakupi delnice Luke Koper in Petrola. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa in obveznic do SIJa, zapadli kuponi in glavnice od obveznic Petrola, Sija in Adrie Mobila.

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 2019 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2019

(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.

### **XIII. 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 2019.

### **XIV. Upravljanje in obvladovanje tveganj**

#### **14.1. 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 kapitalne ustreznosti,
- operativna in sistemska tveganja,
- tveganje prenosa odkupne vrednosti.

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

## 14.2. 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% stopenju 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 18 EUR letno, ki naraščajo s stopnjo 2% letno.

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

*Tabela 81: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na scenarije*

v EUR				
Scenarij	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	Pričakovana sedanja vrednost rezultata PV(PRO)	Sprememba PV(CF1)	Sprememba PV(PRO)
Sc_0	14.785.466,43	1.169.683,07		
Sc_1	14.800.821,11	1.169.683,07	15.354,67	0,00
Sc_2	14.962.348,81	992.437,60	176.882,38	-177.245,47
Sc_3	15.079.768,93	874.875,13	294.302,50	-294.807,94
Sc_4	15.039.939,76	914.424,05	254.473,32	-255.259,02

### 14.3. 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 82: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2019

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2019	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	FVOCI	Skupaj
Naložbeni razred	14.636.979	810.152	8.309.897	23.757.028
Izven naložbenega razreda	944.602	1.535.237	2.825.973	5.305.812
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>15.581.581</b>	<b>2.345.389</b>	<b>11.135.870</b>	<b>29.062.840</b>

Tabela 83: 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
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>13.185.334</b>	<b>0</b>	<b>11.927.094</b>	<b>25.112.428</b>

Tabela 84: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2019

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2019	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	FVOCI	Skupaj
AA	6.381.747	0	5.239.531	11.621.278
A	7.246.107	0	1.390.161	8.636.268
BBB	1.009.125	810.152	1.680.205	3.499.483
BB	409.637	0	409.318	818.955
B ali manj	0	0	0	0
Brez ratinga	534.964	1.535.237	2.416.656	4.486.857
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>15.581.581</b>	<b>2.345.389</b>	<b>11.135.870</b>	<b>29.062.840</b>

Tabela 85: 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
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>13.185.334</b>	<b>0</b>	<b>11.927.094</b>	<b>25.112.428</b>

#### 14.4. 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 tečajji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga tvori spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj 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 86: Letni VaR naložb iz kapitala družbe*

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	1,00%	1,89%	1,47%	1,00%
leto 2018	1,02%	1,25%	1,13%	1,25%
leto 2019	1,12%	1,28%	1,20%	1,12%

*Tabela 87: Letni VaR naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent*

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	0,12%	0,16%	0,14%	0,14%
leto 2018	0,71%	0,72%	0,71%	0,71%
leto 2019	0,06%	0,16%	0,09%	0,06%

## 14.5. 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 2019 13,4 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,04 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

*Tabela 88: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer*

PDA d.d.	31.12.2019	31.12.2018
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	13.481.259	11.927.094
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,04	3,12
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-205.019</b>	<b>-186.187</b>

## 14.6. 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 neusklajenih prilivov za zavarovalne premije ter odlivov za izplačila rent. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta neenakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo rent pa se mesečno spreminjajo zaradi novih zavarovancev in doseženega donosa.

Upravljaavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev, z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima 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 2019 in leto 2018 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 2020 do 2024.

*Tabela 89: Struktura naložb in obveznosti glede na zapadlost na dan 31.12.2019*

	v EUR				
31.12.2019	brez zapadlosti	<1 leto	od 2021 do 2024	nad 2024	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednost	0	894.073	2.402.303	12.285.205	15.581.581
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.296.721	3.384.221	4.884.891	2.304.109	12.869.942
Po pošteni vrednosti	0	0	1.535.237	810.152	2.345.389
Depoziti pri bankah	2.400.700	2.770.169	0	0	5.170.869
Dana posojila in terjatve	13.421	0	355.106	0	368.527
Denarna sredstva	48.227	0	0	0	48.227
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>4.759.069</b>	<b>7.048.462</b>	<b>9.177.536</b>	<b>15.399.466</b>	<b>36.384.534</b>
<b>Obveznosti</b>	330.571	2.422.301	7.652.926	6.480.997	16.886.794
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>330.571</b>	<b>2.422.301</b>	<b>7.652.926</b>	<b>6.480.997</b>	<b>16.886.794</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>4.428.498</b>	<b>4.626.162</b>	<b>1.524.610</b>	<b>8.918.469</b>	<b>19.497.740</b>

Tabela 90: 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
<b>Finančni instrumenti</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednost	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
Po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0
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
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>7.578.861</b>	<b>2.568.573</b>	<b>8.317.889</b>	<b>13.772.105</b>	<b>32.237.428</b>
<b>Obveznosti</b>	443.634	1.882.125	2.382.962	9.540.573	14.249.294
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>443.634</b>	<b>1.882.125</b>	<b>2.382.962</b>	<b>9.540.573</b>	<b>14.249.294</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>7.135.227</b>	<b>686.448</b>	<b>5.934.927</b>	<b>4.231.532</b>	<b>17.988.135</b>

## 14.7. 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 91: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe

v EUR		
	31.12.2019	31.12.2018
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	36.322.886	32.229.758
Naložbe družbe in sklada rent v drugih valutah	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>36.322.886</b>	<b>32.229.758</b>

## 14.8. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2019 znaša 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 0,53%.

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 7,3% rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

## 14.9. 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 31.12.2019 znaša 5.719.999 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 92: Kapitalna ustreznost na dan 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR	
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Kapitalne 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	11.927.082	10.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.223.134	2.769.944
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.095.440	977.597
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.178.193	-1.295.620
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-50.510	-46.472
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice</b>	<b>17.942.238</b>	<b>16.757.817</b>
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	12.222.240	11.099.967
<b>Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice</b>	<b>5.719.999</b>	<b>5.657.850</b>

## 14.10. 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.

#### **14.11. 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 04.02.2020 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

## **XV. 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 2019, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov in izkaz sprememb lastniškega kapitala 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 2019 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.

Vežano 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, v vseh pomembnih pogledih 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.**

*Sedej*

Metka Sedej, FCCA  
*pooblaščená revizorka*

*Barbara Kunc*

Barbara Kunc  
*pooblaščená revizorka*  
*partner*

Ljubljana, 11. marec 2020

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



## **C. Mnenje pooblaščenega aktuarja**

---

### **XVI. 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 kapitalne ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2019.

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 31.12.2019 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti.



Maribor, 28.02.2020

Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

## **D.Poročilo nadzornega sveta**

---

### **XVII. Poročilo nadzornega sveta**

#### **POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2019**

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2019 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2019 sestal na naslednjih sejah:

**- na 8. redni seji, dne 27.03.2019 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 2018 ter z Mnenjem Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla k revidiranemu letnemu poročilu,
- je potrdil letno poročilo za leto 2018, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2018 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,
- je ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2018 v višini 4.083.524 eur in predlagal skupščini, da ga v višini 360.389,36 eur razporedi delničarjem, 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.223.134,64 eur pa ostaja nerazporejen,
- je sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,
- sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2018,
- je v skladu s sprejetimi Merili določil variabilni del plače upravi za leto 2018,
- je podal soglasje k prejemkom notranje revizorke,
- sprejel je sklep, da skupščini v imenovanje za člana nadzornega sveta, predstavnika, ki zastopa interese delničarjev, predlaga gospoda Andraža Rangusa,
- 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 2018,
- se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe,

**- na 9. redni seji, dne 20.06.2019 kjer se je seznanil:**

- s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji, vključno z informacijo, da je Skupščina delničarjev na 23. seji, 23.5.2019, za nov šestletni mandat, ki bo pričel teči 18.8.2019, na predlog prispelih predlogov za imenovanje člana nadzornega sveta, predstavnika zavarovancev, ponovno imenovala Lucijo Živo Sajevec,
- z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2019,
- z Letnim poročilom skladnosti poslovanja v obdobju od 1.1.2018 do 31.12.2018,
- s Poročilom zunanje presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti v Pokojninski družbi A, d.d.,

**- na 10. redni seji, dne 3.10.2019 kjer:**

- se je seznanil s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji,
- je sprejel Polletno poročilo notranje revizije za leto 2019,

- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih osmih mesecih leta 2019,
- je ugotovil, da na podlagi sporazuma o ureditvi medsebojnih razmerij z dnem 6.6.2020 upravi preneha petletni mandat,
- sprejel je sklep, da prične postopek imenovanja nove uprave in preveritve meril nagrajevanja uprave, v ta namen je imenoval Delovno skupino Nadzornega sveta, ki bo do naslednje seje, na kateri bo imenoval nova člana uprave, pripravila tozadevni predlog.

**- na 11. redni seji, dne 9.12.2019 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 2019 in z oceno poslovanja do konca leta 2019,
- je podal soglasje upravi k Načrtu poslovanja družbe za leto 2020,
- je podal soglasje k spremembam Listine o delovanju Službe notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d.,
- se je seznanil s poročilom o realizaciji priporočil Zunanje presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti v Pokojninski družbi A, d.d.,
- se seznanil s projekcijo poslovanja družbe od leta 2020 do 2024,
- za mandatno obdobje 6 let, in sicer od 7.6.2020 do 7.6.2026 je imenoval Karmen Dietner za predsednico uprave in Blaža Hribarja za člana uprave Pokojninske družbe A, d.d. ter
- je potrdil Merila za določitev variabilnega dela plače upravi, ki so sestavni del pogodb o zaposlitvi in pooblastil predsednika nadzornega sveta za sklenitev pogodb z upravo.

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 nadzor nad poslovanjem Skupine kritnih skladov in nadzor nad delom Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavca skladov.

Komisija za naložbe se je v letu 2019 sestala štirikrat. Na 6. seji dne 21. 3. 2019 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2018 in se seznanila s tekočim poslovanjem kritnih skladov do 28. 2. 2019. Na 7. seji dne 12. 6. 2019 in na 8. seji dne 1. 10. 2019 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 2019 oz. v obdobju od januarja do avgusta 2019. Na 9. seji dne 5. 12. 2019, se je Komisija za naložbe seznanila s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, s poslovanjem družbe v obdobju od januarja do oktobra 2019 in z oceno do konca leta 2019. Seznanila se je z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2019 in podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2020.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 23. seji dne 21. 3. 2019 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2018. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2018, s Poročilom službe notranje revizije o ustreznosti sistema preprečevanja prevar za leto 2018 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 12. 2018. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2018, 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 2018. Seznanila

se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2019 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Za zunanjega presojevalca notranje-revizijske dejavnosti je potrdila družbo Vežjak svetovanje, d.o.o. Na 24. seji dne 12. 6. 2019 in 25. seji dne 1. 10. 2019 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30. 4. 2019 oz. na dan 31. 8. 2019 – 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 2019 oz. do konca avgusta 2019. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 4. 2019 oz. od 1. 1. 2019 do 31. 8. 2019 in s poročilom za prvo polletje 2019. Seznanila se je tudi s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30. 4. 2019 oz. na dan 31. 8. 2019. Člani Revizijske komisije so se na 24. seji seznanili tudi s poročilom Zunanje presoje notranje-revizijske dejavnosti in z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018. Na 25. seji pa se je Komisija poleg navedenega, v fazi pred-revizije seznanila tudi z načrtom dela zunanje revizije in zaznanimi tveganji s strani pooblaščenega revizorja. Na zadnji, 26. seji dne 5. 12. 2019, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31. 10. 2019 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2019 in z oceno kazalnikov poslovanja do konca leta 2019. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2019, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2020, seznanila se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2020 do 2023 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 10. 2019. Potrdila je Spremembe Listine o delovanju Službe notranje revizije in se seznanila s poročilom o uresničevanju priporočil zunanje presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti v Pokojninski družbi A, d.d.

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel enkrat. Na svoji 4. redni seji dne 14. 3. 2019 je za predsednika Odbora za naslednji enoletni mandat imenoval Boruta Šterbenca (predstavnik članov), za podpredsednico Odbora pa gospo Vero Aljančič Falež (predstavnico delodajalcev). 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. 2018. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2018, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljavca o tveganjih Skupine KS ŽC. 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 13. seji, ki je potekala korespondenčno 2.4.2020, pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2019 s poslovnim poročilom uprave. Ugotovil je, da je družba dosegla vse načrtovane cilje. Revizor je Revizijski komisiji poročal o reviziji računovodskih izkazov in jo seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na letno poročilo družbe.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2019, 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 2019 in ga je soglasno sprejel. Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2019, potrjen s strani pooblaščenega revizorja, 4.084.351 EUR in predlaga skupščini, da ga v višini 387.538 EUR razporedi delničarjem, 1.500.000 EUR razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.196.812EUR 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

## 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.

### 17.1. Bilanca stanja

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>SREDSTVA</b>	<b>337.301.601</b>	<b>302.850.565</b>
<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva,</b>	<b>50.510</b>	<b>46.472</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	50.510	46.472
<b>Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb</b>	<b>336.676.651</b>	<b>302.358.134</b>
<b>Druge finančne naložbe</b>	<b>36.310.399</b>	<b>32.225.257</b>
<b>1. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>25.995.477</b>	<b>23.235.653</b>
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	25.648.431	23.154.649
1.6. Depoziti pri bankah	347.046	81.004
<b>2. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>10.314.922</b>	<b>8.989.604</b>
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	2.313.332	1.845.488
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	2.157.466	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	5.170.403	5.475.700
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	673.722	1.668.416
<b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>300.366.252</b>	<b>270.132.877</b>
<b>Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I, II, III)</b>	<b>317.908</b>	<b>285.421</b>
<b>Druge terjatve in odložene terjatve za davek</b>	<b>317.908</b>	<b>285.421</b>
4. Druge kratkoročne terjatve	317.908	285.421
<b>Razna sredstva</b>	<b>244.045</b>	<b>156.038</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb</b>	<b>176.472</b>	<b>34.147</b>
1. Oprema	176.472	34.147
<b>Denarna sredstva</b>	<b>67.572</b>	<b>121.890</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>12.487</b>	<b>4.501</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	12.487	4.501

<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>337.301.601</b>	<b>302.850.565</b>
<b>Kapital</b>	<b>19.853.965</b>	<b>18.117.869</b>
<b>Vpoklicani kapital</b>	<b>3.734.226</b>	<b>3.734.226</b>
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226
<b>Kapitalske rezerve</b>	<b>191.059</b>	<b>191.059</b>
<b>Rezerve iz dobička</b>	<b>10.748.889</b>	<b>9.131.462</b>
2. Zakonske in statutarne rezerve	427.082	427.082
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.178.193	1.295.620
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.178.193	-1.295.620
7. Druge rezerve iz dobička	10.321.807	8.704.380
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>1.095.440</b>	<b>977.597</b>
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.095.440	977.597
<b>Zadržani čisti poslovni izid</b>	<b>2.223.134</b>	<b>2.769.944</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij</b>	<b>15.986.307</b>	<b>13.285.070</b>
<b>Kosmate matematične rezervacije</b>	<b>15.985.801</b>	<b>13.284.721</b>
<b>Kosmate škodne rezervacije</b>	<b>506</b>	<b>349</b>
<b>Rezervacije za druge nevarnosti in stroške</b>	<b>61.120</b>	<b>399.341</b>
1. Rezervacije za pokojnine	58.796	46.491
2. Druge rezervacije	2.324	352.850
<b>Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I in II)</b>	<b>301.158.244</b>	<b>270.852.869</b>
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>300.366.252</b>	<b>270.132.877</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>791.992</b>	<b>719.992</b>
<b>a) Ostale dolgoročne obveznosti</b>	<b>164.541</b>	<b>0</b>
2. Druge dolgoročne obveznosti	164.541	0
<b>b) Ostale kratkoročne obveznosti</b>	<b>627.450</b>	<b>719.992</b>
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	94.891	94.846
5. Druge kratkoročne obveznosti	532.559	625.146
<b>Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>241.964</b>	<b>195.417</b>
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	241.964	195.417

**17.2. Izkaz poslovnega izida**

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>		
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>4.441.726</b>	<b>3.875.417</b>
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.441.726	3.875.417
<b>Prihodki naložb</b>	<b>802.366</b>	<b>827.722</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	56.879	58.116
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	56.879	58.116
2. Prihodki drugih naložb	740.451	679.868
2.2. Prihodki od obresti	673.047	622.570
2.3. Drugi prihodki naložb	67.404	57.299
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	67.404	57.299
4. Dobički pri odtujitvah naložb	5.035	89.739
<b>Drugi čisti prihodki od zavarovanja</b>	<b>2.985.411</b>	<b>2.411.830</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>1.919.861</b>	<b>1.843.930</b>
1. Obračunani kosmati zneski škod	1.919.861	1.843.930
<b>Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>-2.700.880</b>	<b>-2.190.610</b>
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-2.700.880	-2.190.610
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-2.700.880	-2.190.610
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>1.499.961</b>	<b>1.410.196</b>
3. Drugi obratovalni stroški	1.499.961	1.410.196
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	85.108	38.468
3.2. Stroški dela	861.897	842.601
3.2.1. Plače zaposlenih	706.734	685.799
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	133.746	135.535
3.2.3. Drugi stroški dela	21.417	21.267
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	0
3.4. Ostali obratovalni stroški	552.957	529.127
<b>Odhodki naložb</b>	<b>92.870</b>	<b>192.525</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	53.929	56.016
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	31.941	129.816
4. Izgube pri odtujitvah naložb	7.000	6.693



<b>Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	<b>155.758</b>	<b>139.964</b>
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	155.758	139.964
<b>Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)</b>	<b>709.495</b>	<b>635.197</b>
<b>Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)</b>	<b>1.150.677</b>	<b>702.545</b>
<b>Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)</b>	<b>1.150.677</b>	<b>702.545</b>
<b>Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)</b>	<b>709.495</b>	<b>635.197</b>
<b>Drugi prihodki</b>	<b>1.455</b>	<b>0</b>
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	1.455	0
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-412</b>	<b>-24.163</b>
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	-412	-24.163
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII- XIV+ XV)</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>Izračun vseobsegajočega donosa</b>		
<b>Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>1.861.216</b>	<b>1.313.580</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>117.842</b>	<b>-338.413</b>
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	117.842	-338.413
<b>Celotni vseobsegajoči donos (I + II)</b>	<b>1.979.059</b>	<b>975.166</b>

**17.3. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01**

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>SREDSTVA</b>	<b>16.318.929</b>	<b>13.728.712</b>
<b>Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe</b>	<b>16.257.281</b>	<b>13.721.034</b>
<b>Druge finančne naložbe</b>	<b>16.257.281</b>	<b>13.721.034</b>
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	15.581.581	13.185.334
6. Depoziti pri bankah	675.700	535.700
<b>Terjatve</b>	<b>13.421</b>	<b>6.283</b>
<b>Druge terjatve</b>	<b>13.421</b>	<b>6.283</b>
<b>Razna sredstva</b>	<b>48.227</b>	<b>1.396</b>
<b>Denarna sredstva</b>	<b>48.227</b>	<b>1.396</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>16.318.929</b>	<b>13.728.712</b>
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>15.986.307</b>	<b>13.285.070</b>
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	15.985.801	13.284.721
Kosmate škodne rezervacije	506	349
<b>Druge obveznosti</b>	<b>332.621</b>	<b>443.634</b>
<b>Druge obveznosti</b>	<b>332.621</b>	<b>443.634</b>

**17.4. Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01**

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja</b>	<b>4.441.726</b>	<b>3.875.417</b>
te pravne osebe	4.357.364	3.609.197
druge zavarovalnice	36.260	10.734
druge pokojninske družbe	48.101	169.708
vzajemnega pokojninskega sklada	0	85.778
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>326.647</b>	<b>342.793</b>
Prihodki drugih naložb	310.268	271.529
-prihodki od obresti	310.265	270.605
-drugi prihodki naložb	3	924
Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	16.379	27.286
Dobički pri odtujitvah naložb	0	43.979
<b>Odhodki za škode</b>	<b>1.919.861</b>	<b>1.843.930</b>
Obračunani zneski škod	1.919.861	1.843.930
<b>Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-2.700.880</b>	<b>-2.190.610</b>
Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-2.700.880	-2.190.610
<b>Stroški vračunani po policah</b>	<b>155.758</b>	<b>139.964</b>
Začetni stroški	44.417	38.754
Inkaso, upravni, režijski stroški	36.973	41.981
Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	74.368	59.229
<b>Odhodki naložb</b>	<b>5.295</b>	<b>49.988</b>
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	5.295	49.988
<b>Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)</b>	<b>-13.421</b>	<b>-6.283</b>
<b>Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)</b>	<b>142.337</b>	<b>133.681</b>

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.

### 17.5. Bilanca stanja KSZD na 31.12.2019

	v EUR	
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.077</b>
Naložbene nepremičnine	35.465.150	22.819.077
<b>Finančne naložbe</b>	<b>231.945.409</b>	<b>221.275.079</b>
merjene po odplačni vrednosti	145.509.082	144.345.952
- dolžniški vrednostni papirji	139.524.633	138.379.394
- depoziti in posojila	5.984.449	5.966.558
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	86.436.327	76.929.127
- dolžniški vrednostni papirji	44.944.685	38.392.803
- lastniški vrednostni papirji	21.666.478	18.711.160
- depoziti in posojila	19.825.164	19.825.164
<b>Terjatve</b>	<b>5.573.807</b>	<b>3.295.542</b>
Druge terjatve	5.573.807	3.295.542
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.135.802</b>	<b>11.355.899</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.102</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	278.187.296	257.483.102
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>1.932.873</b>	<b>1.262.498</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	214.914	210.559
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	831.576	641.198
Druge poslovne obveznosti	886.383	410.741

**17.6. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2019**

	v EUR		
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>9.047.744</b>	<b>6.024.512</b>	<b>150,18</b>
Prihodke od dividend in deležev	553.215	695.575	79,53
Prihodke od obresti	4.594.676	5.017.275	91,58
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	887	3.140	28,26
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.673.370	0	0,00
Drugi finančni prihodki	225.595	308.522	73,12
<b>Prihodke od naložbenih nepremičnin</b>	<b>2.352.799</b>	<b>1.331.905</b>	<b>176,65</b>
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.693.452	1.331.905	127,15
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	659.346	0	0,00
<b>Finančni odhodki</b>	<b>42.197</b>	<b>2.763.319</b>	<b>1,53</b>
Odhodki za obresti			
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	42.197	50.615	83,37
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.712.704	0,00
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>342.603</b>	<b>239.708</b>	<b>142,93</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	342.603	239.708	142,93
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>11.015.742</b>	<b>4.353.390</b>	<b>253,04</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>1.706.096</b>	<b>1.532.221</b>	<b>111,35</b>
Provizija za upravljanje	1.469.239	1.371.904	107,09
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	62.412	73.768	84,61
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	8.777	14.871	59,02
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	165.669	71.678	231,13
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>9.309.646</b>	<b>2.821.168</b>	<b>329,99</b>

**17.7. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2019**

	v EUR	
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>8.032.195</b>	<b>4.797.210</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.032.195	4.797.210
- dolžniški vrednostni papirji	5.152.975	3.153.273
- lastniški vrednostni papirji	2.801.721	1.636.437
- depoziti in posojila	77.500	7.500
<b>Terjatve</b>	<b>380.037</b>	<b>385.016</b>
Druge terjatve	380.037	385.016
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>58.047</b>	<b>19.923</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>8.449.761</b>	<b>5.186.929</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	8.449.761	5.186.929
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>20.518</b>	<b>15.220</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	16.895	12.931
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.248	1.652
Druge poslovne obveznosti	374	637

## 17.8. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2019

	v EUR	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>670.406</b>	<b>86.549</b>
Prihodki od dividend in deležev	45.545	25.606
Prihodki od obresti	71.563	42.507
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.759	309
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	535.263	0
Drugi finančni prihodki	16.276	18.128
<b>Finančni odhodki</b>	<b>11.148</b>	<b>215.713</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	11.148	885
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	214.828
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>659.258</b>	<b>-129.164</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>73.554</b>	<b>45.657</b>
Provizija za upravljanje	66.047	39.951
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.539	1.179
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.416	1.947
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	3.552	2.580
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>585.704</b>	<b>-174.821</b>

**17.9. Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2019**

	v EUR	
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>11.059.723</b>	<b>5.724.087</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	11.059.723	5.724.087
- dolžniški vrednostni papirji	2.156.727	981.319
- lastniški vrednostni papirji	8.657.996	4.522.767
- depoziti in posojila	245.000	220.000
<b>Terjatve</b>	<b>574.522</b>	<b>454.068</b>
Druge terjatve	574.522	454.068
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>141.558</b>	<b>6.975</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>11.731.955</b>	<b>6.167.033</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	11.731.955	6.167.033
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>43.849</b>	<b>18.098</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	25.622	17.527
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	17.830	366
Druge poslovne obveznosti	396	205



**17.10. Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2019**

	v EUR	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>1.583.929</b>	<b>161.219</b>
Prihodke od dividend in deležev	168.627	85.247
Prihodke od obresti	28.262	9.050
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	3.587	2.922
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.328.805	0
Drugi finančni prihodki	54.648	64.000
<b>Finančni odhodki</b>	<b>47.243</b>	<b>501.714</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	47.243	1.138
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	500.576
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.536.685</b>	<b>-340.495</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>101.086</b>	<b>54.509</b>
Provizija za upravljanje	87.179	45.810
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.029	1.350
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	6.503	3.902
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.375	3.447
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>1.435.599</b>	<b>-395.004</b>