

## **POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.**

# **LETNO POROČILO**

**za obdobje, ki se je zaključilo 31.12.2016**

**Blaž Hribar, član uprave Karmen Dietner, predsednica uprave**



**16**

## 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.....	8
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	11
<b>II. Delniški kapital in delničarji</b> .....	<b>14</b>
<b>III. Poročilo o poslovanju</b> .....	<b>15</b>
3.1. Gospodarsko okolje .....	15
3.2. Naložbena politika, cilji in strategija .....	17
3.3. Poslovne usmeritve .....	18
3.4. Pregled poslovanja.....	19
3.5. Trg in konkurenca .....	21
3.6. Finančni rezultat in finančni položaj družbe .....	26
3.7. Marketing in komuniciranje .....	28
3.8. Informatika .....	29
3.9. Zaposleni in organizacijska struktura .....	30
3.10. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta .....	31
3.11. Obvladovanje in omejitve tveganj.....	31
3.12. Izjava o upravljanju družbe.....	31
3.13. Izjava o odgovornosti posloводства.....	37
3.14. Izbrani kazalniki poslovanja.....	38

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

---

<b>IV. Računovodski izkazi</b> .....	<b>41</b>
4.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2016.....	41
4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2016 do 31.12.2016.....	42
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2016 do 31.12.2016.....	42
4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2016 do 31.12.2016.....	43
4.5. Izkaz bilančnega dobička na dan 31.12.2016.....	44
4.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2016 .....	45
<b>V. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>46</b>
<b>VI. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	<b>48</b>
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva .....	48
6.2. Opredmetena osnovna sredstva .....	49
6.3. Finančna sredstva in sredstva iz finančnih pogodb.....	49
6.4. Denar in denarni ustrezniki.....	52
6.5. Terjatve .....	53
6.6. Kapital .....	53
6.7. Zavarovalno tehnične rezervacije.....	53
6.8. Druge rezervacije.....	54
6.9. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	54
6.10. Ostale obveznosti .....	55
6.11. Prihodki.....	55
6.12. Odhodki.....	56

6.13.	Davki .....	57
6.14.	Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico .....	57
6.15.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja .....	57
6.16.	Novo sprejeti standardi in pojasnila .....	57
<b>VII.</b>	<b>Pojasnila k bilanci stanja .....</b>	<b>62</b>
7.1.	Neopredmetena sredstva .....	62
7.2.	Opredmetena osnovna sredstva .....	62
7.3.	Finančne naložbe .....	63
7.3.1.	Finančne naložbe v posojila in depozite .....	65
7.3.2.	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti .....	66
7.3.3.	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo .....	66
7.3.4.	Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti .....	66
7.3.5.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	66
7.4.	Sredstva iz finančnih pogodb .....	69
7.5.	Terjatve .....	70
7.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....	70
7.7.	Kapital .....	71
7.7.1.	Osnovni kapital .....	71
7.7.2.	Kapitalske rezerve .....	72
7.7.3.	Rezerve iz dobička .....	72
7.7.4.	Presežek iz prevrednotenja .....	72
7.7.5.	Zadržani čisti poslovni izid .....	73
7.7.6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta .....	73
7.7.7.	Lastne delnice .....	73
7.8.	Zavarovalno tehnične rezervacije .....	73
7.9.	Druge rezervacije .....	75
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb .....	76
7.11.	Ostale obveznosti .....	77
7.12.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi .....	78
7.13.	Izpostavljenost naložb .....	78
7.14.	Druga pojasnila k bilanci stanja .....	79
<b>VIII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>80</b>
8.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij .....	80
8.2.	Prihodki od naložb .....	80
8.3.	Drugi zavarovalni prihodki .....	82
8.4.	Drugi prihodki .....	85
8.5.	Čisti odhodki za škode .....	85
8.6.	Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij .....	85
8.7.	Obratovalni stroški .....	86
8.8.	Odhodki naložb .....	88
8.9.	Drugi zavarovalni odhodki .....	89
8.10.	Poslovni izid pred obdavčitvijo .....	89
8.11.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja .....	89
8.12.	Osnovni čisti dobiček na delnico .....	90
8.13.	Druga pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	90
<b>IX.</b>	<b>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa .....</b>	<b>90</b>
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi .....	90
<b>X.</b>	<b>Pojasnila k izkazu denarnih tokov .....</b>	<b>91</b>
<b>XI.</b>	<b>Pojasnila k izkazu bilančnega dobička .....</b>	<b>91</b>
<b>XII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala .....</b>	<b>92</b>
<b>XIII.</b>	<b>Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 Povezane osebe .....</b>	<b>92</b>

<b>XIV. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja.....</b>	<b>94</b>
<b>XV. Upravljanje in obvladovanje tveganj.....</b>	<b>94</b>
15.1. Opis glavnih tveganj in negotovosti .....	94
15.2. Zavarovalno tveganje .....	95
15.3. Kreditno tveganje .....	96
15.4. Tržno tveganje .....	98
15.5. Obrestno tveganje .....	99
15.6. Likvidnostno tveganje.....	99
15.7. Valutno tveganje .....	101
15.8. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	102
15.9. Tveganje kapitalske ustreznosti .....	102
15.10. Operativna in sistemska tveganja .....	103
15.11. Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	103
<b>XVI. Mnenje zunanjega revizorja.....</b>	<b>104</b>
<b>XVII. Mnenje pooblaščenega aktuarja .....</b>	<b>107</b>
<b>XVIII. Poročilo nadzornega sveta .....</b>	<b>108</b>
<b>XIX. Dodatek.....</b>	<b>111</b>
19.1. Bilanca stanja .....	111
19.2. Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa .....	113
19.3. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01 .....	115
19.4. Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01 .....	116

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

### I. Uvod

#### 1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2016 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1.282 tisoč EUR, bilančna vsota družbe znaša 262.504 tisoč EUR. Doseženi so bili tudi vsi ostali načrtovani cilji glede višine vplačanih premij, sredstev članov in števila prejemnikov pokojninske rente. Vplačane premije so presegle planirane. Prihodki družbe iz naslova provizij so v primerjavi z letom 2015 višji za 6,62%, stroški poslovanja družbe pa so višji od lanskoletnih za 1,38% in nižji od plana. Donosnost kapitala v letu 2016 znaša 8,57%.

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

Uspešno smo v letu 2016 začeli z naložbeno politiko življenjskega cikla, ki omogoča našim članom bolj dinamično in na dolgi rok tudi bolj donosno pokojninsko varčevanje.

*Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe*

	2016	2015	Indeks 16/15
Bruto premije v EUR*	23.396.817	22.357.710	104,65
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	230.607.163	212.098.557	108,73
Odkupna vrednost sklad izplačevanja v EUR	10.483.522	10.337.282	101,41
Število zavarovancev sklad varčevanja	42772	40291	106,16
Število zavarovancev sklad izplačevanja	1848	1707	108,26
Drugi zavarovalni prihodki	2.085.120	1.955.705	106,62
Obratovalni stroški	1.331.403	1.313.332	101,38
Dosežen donos sredstev članov KSZD	3,27%	2,81%	116,37
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	4,07%		0,00
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	14,07%		0,00
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	2,13%	2,59%	82,24
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	2,54%		0,00
Donosnost kapitala	8,57%	9,86%	86,92
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	181,89	168,81	107,75
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	198,14	184,19	107,57
Čisti poslovni izid v EUR	1.282.180	1.349.253	95,03

*\*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz naslova finančnih pogodb. Znesek 23.396.817 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.870.116 EUR, preostanek pa predstavlja prenos premij ob prehodih članov iz drugih družb na PDA. Med bruto premijami niso zajeti prenos znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 1.389.857 EUR.*

## 1.2. Nagovor uprave družbe

Spoštovani.

V letu 2016 so se pomembno spremenile naložbene možnosti naših zavarovancev, saj imajo poleg sklada zajamčenega donosa, sedaj možnost investiranja svojih prihrankov tudi v dva nova, bolj dinamična sklada s srednjo in visoko delniško izpostavljenostjo. Veseli nas, da so zavarovanci pozitivno sprejeli nove možnosti investiranja prihrankov, saj sta do konca preteklega leta oba nova sklada dobro zaživela in zabeležila stabilno rast števila zavarovancev, kot tudi rast višine sredstev v upravljanju.

Pokojnina za novo upokojene v letu 2016 je znašala le 57% povprečne plače zaposlenega. Razmerje med zaposlenimi in upokojenimi je vedno slabše in demografske projekcije med vsemi državami Evropske unije napovedujejo enega največjih povečanj koeficienta starostne odvisnosti, ki prikazuje razmerje med starejšimi od 64 let in potencialno delovno aktivnimi, starimi od 15 do 64 let, prav Sloveniji. Po podatkih Eurostata naj bi se omenjeni kazalnik povečal s 26,5 % v letu 2015 na 49,7 % leta 2080, svoj višek pa dosegel leta 2050, ko naj bi znašal 53,9 %. Učinek staranja populacije se bo izrazil v zmanjševanju števila potencialno delovno aktivne populacije, ki mesečno plačuje v pokojninsko blagajno prispevke in povečevanju števila starejših, ki iz pokojninske blagajne mesečno prejemajo izplačila pokojnin.

Zaskrbljujoče so tudi projekcije ameriškega urada *U.S. Census Bureau* za leto 2050, ki uvrščajo Slovenijo glede na delež prebivalcev, starih 65 let ali več, na peto mesto med vsemi državami sveta, kar prikazuje spodnja tabela. To nas uvršča dolgoročno med družbe z največjim deležem starejšega prebivalstva, kot so Japonska, ki ima že danes več kot 26 % vseh prebivalcev starih 65 let ali več, leta 2050 pa jih bo imela že 40 %. Tudi Sloveniji projekcije napovedujejo za leto 2050 približno 34% delež prebivalcev starih 65 let ali več, kar bo nedvomno imelo močne vplive na številna področja, kot so zdravstvo, sociala, gospodarstvo, itd.. Med prvimi na udaru bo javna pokojninska blagajna, ki zaradi vedno večjega nesorazmerja med zaposlenimi in upokojenci ne bo zmožna dolgoročno zagotavljati pokojnin v današnjih višinah. Te se bodo za nove upokojence dolgoročno zniževale proti 40 % neto plače pred upokojitvijo.

*Tabela 2: Prebivalci stari 65 let ali več v deležu vseh prebivalcev za leto 2015 in projekcija za leto 2050*

	<b>Leto 2015</b>	<b>Leto 2050</b>
Japonska	26,60%	Japonska 40,10%
Nemčija	21,50%	Južna Koreja 35,90%
Italija	21,20%	Hong Kong 35,30%
Grčija	20,50%	Tajvan 34,90%
Finska	20,40%	Slovenija 34,00%
Švedska	20,00%	Bolgarija 33,80%

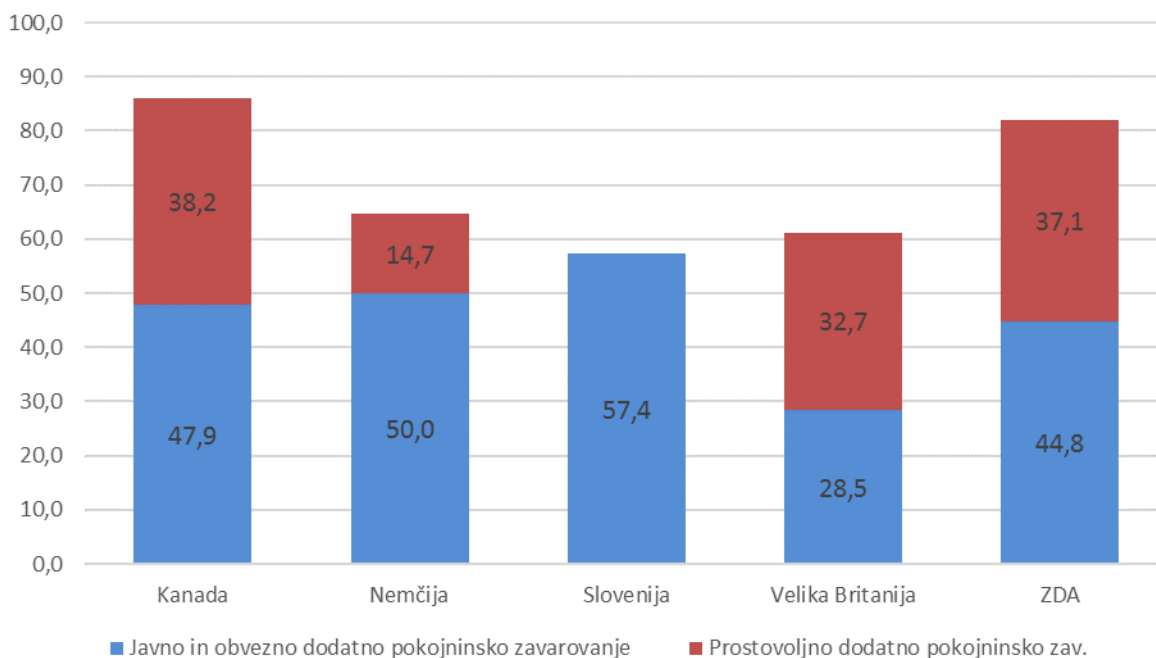
*Vir: W. He, D. Goodkind & P. Kowal: International Population Reports, P95/16-1, An Aging World 2015, 2016.*

Razvite države so ukrepale že desetletja nazaj, saj takšna pokojnina za dostojno življenje ne zadostuje. Tudi Slovenija je z reformo pokojninskega sistema leta 2000 uvedla dodatno pokojninsko varčevanje in podjetja so se v veliki meri odzvala pozitivno in svoje zaposlene vključila v kolektivne pokojninske

načrte. Na žalost, kljub relativno visoki stopnji vključitve v drugi pokojninski steber, saj je v Sloveniji skoraj 60% vseh zaposlenih že vključenih, je sama višina povprečne mesečne premije, s katero zaposleni varčujejo za dodatno pokojnino, prenizka in znaša le 2% bruto plače povprečnega zaposlenega, medtem ko nam zakon omogoča 5,844%. Varčevanje s prenizko mesečno premijo ne zadostuje za nadomeščanje upada javnih pokojnin, ki se znižujejo iz leta v leto, povprečna premija dodatnega pokojninskega zavarovanja pa celo stagnira. Veliki večini vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje premijo v celoti financirajo družbeno odgovorni delodajalci, kar nakazuje na dejstvo, da ljudje te oblike varčevanja kljub davčni olajšavi in dobremu in stabilnemu poslovanju izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja v zadnjih 15 letih niso vzeli za svojega, čeprav je pokojnina nekaj, kar bomo vsi potrebovali.

Varčevanje v drugem pokojninskem stebru po 16 letih od uvedbe še vedno ni dobilo pravega mesta pri varčevalnih navadah Slovencev, saj je velika večina vključena v varčevanje prek družbeno odgovornih delodajalcev in le približno 3% zaposlenih si samostojno financira premije zavarovanja, kljub posebni davčni olajšavi, s katero država spodbuja to obliko namenskega varčevanja. Razlogi za takšno stanje so večplastni, zagotovo pa je eden glavnih nezavedanje, kakšne javne pokojnine bomo imeli ob upokojitvi. V predstavah večine zaposlenih so še vedno pokojnine njihovih staršev, ki so ponekod celo presegale njihove plače. Tovrstne predstave je težko spremeniti čez noč. Kljub temu bi bilo nujno potrebno več javnega govora države o tej problematiki, saj je potrebno ljudem jasno povedati, kaj jih čaka. Za dostojno pokojnino ne moremo privarčevati v kratkem času. Le ob potrebni informiranosti in zavedanju posameznikov bodo le-ti lahko do upokojitve privarčevali zadostne zneske, ki jim bodo omogočali dostojno življenje ob upokojitvi in nadomestili upad javnih pokojnin.

*Graf 1: Neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin*



*Vir: OECD (2015) Pensions at a Glance 2015.*

Kako velik vpliv na višino prihodkov v pokoju in posledično na kvaliteto življenja imajo lahko dodatne pokojnine, nazorno priča graf, ki prikazuje neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin

za zaposlenega s povprečnimi prihodki. V Kanadi prejema povprečni zaposleni ob upokojitvi javno pokojnino le v višini 47,9% svoje neto plače pred upokojitvijo, iz naslova dodatne pokojnine pa prejema še dodatnih 38,2% plače, kar predstavlja skupne prihodke v višini 86,1% svoje plače. Podobno je v ZDA in Veliki Britaniji, kjer zaposleni ob upokojitvi prejemajo dodatno pokojnino skoraj v višini javne pokojnine oz. v Veliki Britaniji celo višjo.

Povprečni zaposleni v Sloveniji zaradi počasnega razvoja drugega pokojninskega stebra ob upokojitvi poleg javne pokojnine, ki znaša po novih pogojih zadnje pokojninske reforme 57% povprečne neto plače, ne prejema dodatne pokojnine, saj je v letu 2016 prejelo dodatno pokojninsko rento le približno 20.000 upokojencev, kar predstavlja približno 3% vseh upokojencev. Pomeni, da drugi pokojninski steber v Sloveniji še nima statistično opazne nadomestitve pokojnin. Kljub temu pa si tisti zaposleni, ki so bili vključeni v drugi pokojninski steber ob upokojitvi vsako leto občutneje izboljšajo svojo pokojnino, saj so dodatne pokojnine zaradi daljšega obdobja varčevanja vedno višje, prav tako se iz leta v leto povečuje število prejemnikov dodatnih pokojnin.

Ključno vprašanje, ki ga moramo v dobro vseh deležnikov, zaposlenih, upokojencev, države in gospodarstva razrešiti čim prej, ostaja, kako vključiti še preostalih 40% ne vključenih zaposlenih v dodatno pokojninsko zavarovanje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo tistih, ki že varčujemo. Le z naslovitvijo navedenih dveh vprašanj lahko zagotovimo dolgoročno stabilnost pokojninske blagajne in predvsem dostojno višino pokojnin za obstoječe in nove upokojence, ki si po uspešni delovni dobi zagotovo zaslužijo prihodke, ki jim bodo omogočali dostojno življenje.

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 ter 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 31.12.2012 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

*Osnovni podatki družbe:*

matična številka 1640097000

davčna številka 48883638

transakcijski račun SI56 0292 2026 0944 545

**Osnovni podatki 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

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

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

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

**Organi upravljanja pokojninske družbe**

Uprava pokojninske družbe

- predsednica uprave: Karmen Dietner

- član uprave: Blaž Hribar

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2016: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Uroš Kalan, Dean Čerin, Miha Podbevšek, Mojca Černe Pucer, Mojca Globočnik, Matija Kranjc, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna (odstopil s funkcije dne 6.10.2016), Lucija Živa Sajevec in Marko Hauptman.

Družba ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Komisijo za pokojninski načrt, Komisijo za naložbe in Revizijsko komisijo.

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 Matija Kranjc in neodvisna strokovnjakinja Irena Terčelj Schweizer.

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 4 leta. 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, Mladen Kaliterna, Matija Kranjc, Miha Dolinar, Primož Visenjak in Miha Podbevšek.

Komisija za pokojninski načrt ima največ 12 članov in se imenuje za dobo štirih let. Komisija za pokojninski načrt daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k pokojninskemu načrtu družbe in pri izdaji soglasja upravi k spremembi pokojninskega načrta družbe. Komisija daje pobude in predloge upravi o spremembah, dopolnitvah ali oblikovanju novih pokojninskih načrtov družbe, ter daje pobude upravi glede izvajanja zavarovanja. Predsednica komisije za pokojninski načrt je Vera Aljančič Falež, člani so Matija Kranjc, Marjan Novak, Mojca Novak, Nina Potisek, Jasmina Kovačič in Darja Vodušek Vtič.

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: Damjan Pliberšek -predsednik (predstavniki članov), Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca), Marko Dražumerič (predstavniki delodajalca), Borut Šterbenc (predstavniki članov in predsednik odbora), Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov).

Upravljevec 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 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 izvajanje prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v skladu z ZPIZ-2 in z uvedbo naložbene politike 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 želeli vključitev tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu.

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 zajamčenega 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 zajamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zajamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zajamčenega donosa v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

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

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

### **Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (KSZD)**

Naložbeni cilj kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa je najmanj doseganje zajamčenega 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 zajamčene 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.

Zajamčeni 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 zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2016 je znašal zajamčeni donos 1,08%.

V Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega 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 zajamčenega 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., kot edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla 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), 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), 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 obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02.

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

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

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

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

### **Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla**

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavljajo 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 iz 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 iz 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 31.12.2016 16.276.661 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2015 povečal skupaj za 1.170.505 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.282.180 EUR in zmanjšanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 34.028 EUR, zmanjšanje za nakup lastnih delnic v višini 77.646 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 8.927.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 7.045.894 EUR so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in 1.454.106 EUR rezerve za lastne delnice). Na dan 31.12.2016 je družba evidentirala 1.408.872 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.282.180 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.187.347 EUR.

V letu 2016 je prišlo do sprememb v lastniški strukturi družbe in sicer sta delnice prodali družbi Alpos d.d. v stečaju in DUTB, ki je prevzela delnice Factor banke, kupci so bili obstoječi delničarji.

Tabela 3: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2016

Delničar	Delež Delničar	Delež
Petrol d.d.	14,76% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	10,64% DZS d.d.	3,91%
Pokojninska družba A, d.d.	10,00% Forplan, d.o.o.	4,09%
ACH d.d.	9,88% Sindikat Lek	3,23%
SIJ d.d.	6,23% Perspektiva FT	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Union Hoteli d.d.	3,11%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,54% Ostali*	8,90%

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 2016

Slovenska gospodarska rast v 2016 znaša 3,0 %<sup>1</sup>. Slovensko gospodarstvo je v 2016 beležilo tretje zaporedno leto solidne, prek 2 odstotne gospodarske rasti. Stopnja brezposelnosti se je od aprila 2013, ko je znašala 10,8 %, do novembra 2016 znižala na 7,6 %<sup>2</sup>. To je najnižja zabeležena stopnja slovenske brezposelnosti zadnjih šestih let. Nižanje brezposelnosti ob splošnem gospodarskem okrevanju in rasti plač (nizka v zasebnem, a visoka v javnem sektorju), nizkih obrestnih merah in nižji ceni energije (pogonska goriva, ogrevanje) občutno krepí razpoloženje slovenskih potrošnikov. Slednje je močno opazno v rastoči prodaji trajnih dobrin (avtomobili, stanovanjska oprema, ipd) in visokemu številu transakcij s stanovanjskimi nepremičninami. Slednje so se v letu dni tako podražile za 5 %<sup>3</sup>. Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2016 občutno okrepil in decembra dosegel najvišjo vrednost po maju 2008. Vse omenjeno nakazuje na solidno in trdno osnovo za nadaljnje gospodarsko okrevanje slovenskega gospodarstva v prihodnje, seveda ob odsotnosti znatnih zunanjih šokov.

Inflacija<sup>4</sup> v Sloveniji je v letu 2016 znašala 0,6%, v predhodnem letu pa - 0,6 %. V zadnjem trimesečju smo v Sloveniji dokončno izšli iz deflacije. Razloge za to gre iskati v višji ceni nafte kot pred letom dni ter splošnem gospodarskem okrevanju, ki je rahlo dražilo širok nabor storitev in blaga. V okolju

<sup>1</sup> Rast BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja 3. četrletje 2016/3. četrletje 2015

<sup>2</sup> Vir: Eurostat

<sup>3</sup> Stanovanjske nepremičnine : 3. četrletje 2016/ 3. četrletje 2015 ; Vir SURS

<sup>4</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin



solidne gospodarske rasti, nižanja brezposelnosti in rasti plač lahko pričakujemo postopno vrnitev zmerne stopnje inflacije.

Obrestne mere so se v letu 2016 zopet občutno znižale v primerjavi s predhodnim letom.

Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta znižala iz 1,7 % na 1,0 %. Glavni razlog za dodatni upad cene zadolževanja slovenske države gre iskati v ukrepih ECB, v manjši meri pa tudi v tekom leta izboljšani bonitetni oceni slovenske države. Poleg programa odkupovanja državnih obveznic članic evroobmočja je namreč ECB s poletjem 2016 pričela poleg državnih obveznic odkupovati tudi podjetniške obveznice, skupaj za 80 mrd EUR mesečno. ECB je z dodatno agresivnostjo ukrepov v 2016 tekom poletja dodatno znižala splošno raven obrestnih mer v evroobmočju. Tekom jeseni pa smo vlagatelji pozornost usmerili v predsednika ZDA g. Trumpa in njegovo napovedano agresivno spodbujevalno gospodarsko politiko (nižji davki in državne investicije), kar je ob višji ceni nafte in splošnih znakih krepitve globalne gospodarske rasti občutno dvignilo inflacijska pričakovanja. Skupaj z njimi so se v zadnjih mesecih zmerno dvigovale tudi zahtevane donosnosti evrskih obveznic.

Ukrepi ECB tako še naprej pritiskajo na splošno nižanje obrestnih mer v evroobmočju.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra znašala 0,40 %<sup>5</sup> (oktobra 2015 še 0,82%).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2016 porasel za +3,1 %. Upošteva je prejete in reinvestirane dividende pa so slovenske delnice v 2016 doprinesle solidnih +9,3 %. Solidno okrevanje slovenskega in evropskega gospodarstva ter izboljšanje poslovanja na nekaterih ključnih tujih trgih (npr. Rusiji), predvsem pa posledično izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja so pripomogli k rahli rasti cen slovenskih delnic v 2016.

### **Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2016**

Delniško borzno leto 2016 smo pričeli v rdeči barvi. Cena nafte je upadla pod 30 USD za sodček, skupaj z njo pa tudi praktično cel surovinski sektor. Negativne centralno bančne obrestne mere so povzročile preplah v bančnih krogih in strahovi glede kitajskega gospodarskega ohlajanja so bili še kako živi. A od februarja dalje je bilo drugače. Sicer delniški trgi ob Brexit-u (referendum o izstopu Združenega kraljestva iz EU), globalnih terorističnih (npr. evropski teroristični napadi) in geopolitičnih dogodkih (evropska imigrantska kriza, poskus turškega državnega udara) niso uspeli občutneje porasti vse do zadnjih dveh mesecev. Zmaga g. Trumpa, predvsem pa njegove napovedi nižanja davkov in državnih investicij so vrnile zagon delniškimi trgom. Evropskim delnicam je občutno pomagal tudi decembrski evropski volilni razplet (italijanski ustavni referendum, avstrijske predsedniške volitve), ki je pozitivno presenetil (predvsem poraz populističnega desničarskega avstrijskega predsedniškega kandidata). Omenjeno je v kombinaciji s splošnimi znaki globalnega gospodarskega okrevanja občutno dvignilo cene delnic v zadnjih dveh mesecih preteklega leta.

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2016 znašala zmernih 1,6 %, celotnega sveta pa 3,1 %<sup>6</sup>. Za leto 2017 Mednarodni denarni sklad pričakuje krepitev gospodarske rasti na 3,4 %. Ameriška

<sup>5</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2016 str. 32

<sup>6</sup> Vir: IMF, Januar 2017 World economic Outlook

centralna banka (FED) pričakuje okvirno 2,1 % ameriško gospodarsko rast, Evropska centralna banka (ECB) pa ponovitev 1,7 % rasti evroobmočja iz lanskega leta. Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so optimistične. Slednje velja tako za razvijajoče se trge, kot tudi za razvite trge, kjer se je pričakovana gospodarska rast v drugi polovici 2016 okrepila. Zasluga gre predvsem zelo dobro razpoloženemu potrošniku, ki je ob vse nižji brezposelnosti ponekod že deležen plačnih dvigov (npr. ZDA, Nemčija,...). Rast razpoložljivega dohodka ob vse večji varnosti zaposlitve dvigujeta potrošno naravnost gospodinjstev (npr. prodaja avtomobilov). Ko h dohodkovnemu učinku dodamo še premoženjski učinek (rast cen nepremičnin in delnic npr.) je jasno, da je potrošnik ob vstopu v 2017 zelo dobro razpoložen in bo tak ostal tudi v naslednjih mesecih ob odsotnosti zunanjih šokov. Pozitivno so na napovedi vplivali tudi razpleti političnih dogodkov (Brexit, Trump), ki so imeli bistveno nižji učinek od pričakovanega.

Inflacija se je v drugi polovici 2016 vrnila v polnem slogu. Inflacija evroobmočja je decembra znašala +1,1 % in je bila najvišja v zadnjih treh letih. Inflacija v ZDA je decembra porasla na + 2,1 % in bila najvišja v zadnjih letih. Velik del porasta inflacije sicer pojasni cena nafte, ki je od lanskim rekordno nizkih ravneh pri ceni pod 30 USD za sodček porasla na preko 50 USD za sodček v zadnjem času. ECB tako pričakuje porast inflacije na +1,3 % v 2017 in + 1,5 % v 2018. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so pod pritiskom solidnih gospodarskih podatkov, dogovora članic OPEC-a o zamrznitvi količine črpanja (in posledični rasti cene nafte) ter napovedanih znižanj davkov in državnih investicijah predsednika ZDA g. Trump-a občutno porasla. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 2,03 %<sup>7</sup> letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1,33 % letno stopnjo inflacije, kar pomeni občuten odmik od deflacijskih strahov preteklih dveh let.

Ameriška centralna banka je v decembru 2016 drugič po 2006 dvignila referenčno obrestno mero na vsega 0,5 % do 0,75 %. Zaradi rekordno nizke brezposelnosti in jasnih znakov vračanja inflacije (cena nafte, rast plač,...) FED za 2017 napoveduje 3 dodatne dvige referenčnih obrestnih mer. Če k temu dodamo napovedi g. Trumpa o zniževanju davkov in državnih infrastrukturnih projektih, potem je dvigovanje ameriških obrestnih mer tekom 2017 še toliko verjetnejše. ECB je v decembru sicer podaljšala program odkupovanja obveznic do konca 2017, a jih je zmanjšala iz 80 mrd EUR mesečno na 60 mrd EUR mesečno.

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

Leto 2016 je bilo visoko nihajno leto tako na delniških kot tudi obvezniških trgih. Ob močnih negativnih nihajih v februarju (močan padec cene nafte, bančni preplah, ..) in juniju (Brexit) smo disciplinirano vztrajali in rahlo povečevali izpostavljenost do tveganih naložb, kar se nam je v preostanku leta obrestovalo. Poudarek na izbranih slovenskih delnicah je dodatno prispeval k presežni donosnosti delniških naložb tekom 2016. V leto 2017 vstopamo pozitivno naravnani do delniških naložb, saj v primerjavi z izredno nizkimi donosnostmi do dospetja obvezniških naložb nudijo znatno nagrado za prevzeto višje naložbeno tveganje. Ključno tveganje na delniških trgih v 2017 predstavljajo evropske volitve, saj bi v primeru zmage populističnih anti-evropskih politikov lahko prišlo do dvoma v gospodarsko prihodnost Evrope. Ti strahovi so sicer realni, a po naši oceni rahlo prepotencirani.

---

<sup>7</sup> Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

Donosnosti do dospelja obveznic so se do poletja 2016 močno zniževale, za kar gre razlog iskati v splošni negotovosti povezani s političnimi dogodki (npr. Brexit), zastojem ameriške gospodarske rasti v prvih mesecih 2016 ter stopnjevanju agresivnosti ECB pri odkupovanju obveznic. Od poletja 2016 dalje so v splošnem donosnosti do dospelja v vzponu, kar je bilo še posebej izrazito v dnevih po izvolitvi g. Trumpe in najavi njegove spodbujevalne gospodarske politike. V 2017 vstopamo z rastočimi inflacijskimi pričakovanji, napovedanimi dvigi ameriške referenčne obrestne mere in zopet prisotno pozitivno evrsko inflacijo. Glede na izredno nizke donose dolgoročnih varnih obveznic, ki ne zadoščajo niti za pokritje pričakovane inflacije in negativne donose kratkoročnih varnih obveznic, dajemo prednost alternativnim naložbam, torej predvsem delnicam in nepremičninam. V 2017 vstopamo tudi z znatnim deležem denarnih sredstev.

### 3.3. Poslovne usmeritve

Tabela 4: Plan leta 2016 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2017

	Realizacija		
	Plan 2016	2016	Plan 2017
	2	3	4
<b>Skupaj bruto premije v EUR</b>	<b>21.340.000</b>	<b>23.396.816</b>	<b>22.300.000</b>
Bruto premije v EUR brez prenosov	21.340.000	22.870.116	22.300.000
Prenosi od drugod v EUR	0	526.700	0
<b>Zbrana sredstva skupaj v EUR</b>	<b>239.768.887</b>	<b>241.139.910</b>	<b>252.551.052</b>
Skupina KSŽC v EUR	229.288.737	230.656.388	242.377.916
<i>KS z ajamčnega donosa</i>	<i>229.288.737</i>	<i>227.588.454</i>	<i>238.139.681</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>0</i>	<i>1.748.513</i>	<i>2.014.551</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>0</i>	<i>1.319.421</i>	<i>2.223.684</i>
Sklad izplačevanja v EUR	10.480.150	10.483.522	10.173.136
Število zavarovancev skupaj	43.100	44.620	44.177
Število zavarovancev sklad varčevanja	41.300	42.772	42.352
Število zavarovancev sklad izplačevanja	1.800	1.848	1.825
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	1.973.867	2.085.120	2.183.380
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.380.376	1.331.404	1.403.065
<b>Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR</b>	<b>593.491</b>	<b>753.716</b>	<b>780.315</b>
Finančni prihodki v EUR	519.000	595.422	447.800
Finančni odhodki v EUR	70.000	63.526	71.710
<b>Izid družbe iz finančnih naložb v EUR</b>	<b>449.000</b>	<b>531.896</b>	<b>376.090</b>
<b>Izredni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Donosnost kapitala	7,15%	8,57%	7,35%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	175,45	181,89	188,80
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	190,83	198,14	205,05
<b>Čisti poslovni izid v EUR</b>	<b>1.042.491</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.156.405</b>

V letu 2016 so bili izpolnjeni skoraj vsi načrtovani cilji, malenkost od plana odstopajo le odkupi. Družba je dosegla dobiček v višini 1.282.180 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2016 znaša 181,89 EUR.

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

Prizadevali si bomo nadalje izboljšati storitev do strank. Nadaljevali bomo z obveščanjem naših strank, 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 in dobrem servisu naših strank.

### **3.4. Pregled poslovanja**

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 17. seji, dne 5.5.2016 sprejela vse predlagane sklepe. Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2015 z mnenjem revizorja in pisnega poročila nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2015, seznanila se je s prejemi članov organov vodenja in nadzora, s poročilom notranjega revidiranja za leto 2015 z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2015. Sklepala je o uporabi bilančnega dobička, podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu. Seznanila se je s poročilom uprave o pridobivanju lastnih delnic ter imenovala revizorja in aktuarja za leto 2016. Skupščina je za šestletno mandatno obdobje za novega člana nadzornega sveta, ki zastopa interese delničarjev, imenovala Uroša Kalana.

Nadzorni svet je na 10. seji, dne 9.3.2016 potrdil letno poročilo za leto 2015, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2015 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila. Sklepal je o uporabi bilančnega dobička, sprejel predloženo besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe, v skladu s sprejetimi merili je določil variabilni del plače upravi za leto 2015. Sprejel je načrt poslovanja za leto 2016 in podal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2016. Imenoval je pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za leto 2016. Na znanje je sprejel informacijo o sklicu skupščine, seznanil se je s Poročilom o pridobivanju lastnih delnic ter skladno s pojasnili in utemeljitvami ugotovil, da je bil nakup lastnih delnic skladen z zakonom in sklepom skupščine družbe. Nadzorni svet se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2015 in s tekočim poslovanjem. Na 11. seji, ki je potekala na korespondenčen način, od 18.4.2016 do 22.4.2016 je nadzorni svet imenoval Revizijsko komisijo v sestavi: Irena Terčelj Schweizer, Matija Kranjc, Dean Čerin in skladno 18. členu Statuta družbe izdal dovoljenje za prenos 4.434 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba ALPOS d.d. – v stečaju. Nadzorni svet je na 12. redni seji, dne 22.6.2016 sprejel informacijo o pomembnejših dogodkih po prejšnji seji, sprejel Poročilo 1. in 2. notranje-revizijskega pregleda za leto 2016 ter se seznanil z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov od januarja do maja 2016. Na 13. seji, ki je potekala korespondenčno od 14.10.2016 do 20.10.2016, je nadzorni svet skladno 18. členu Statuta družbe izdal dovoljenje za prenos 7.309 delnic PDAR, ki jih je prodajala

družba DUTB, d.d.. Na 14. seji, dne 1.12.2016 se je Nadzorni svet seznanil z odstopom člana nadzornega sveta Mladena Kaliterne, predstavnika zavarovancev. Seznanil se je s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2016 ter z oceno poslovanja do konca leta 2016. Upravi je podal soglasje k Načrtu poslovanja družbe za leto 2017, sprejel je Poročilo 3. notranje-revizijskega pregleda za leto 2016 in dal soglasje upravi k Načrtu notranje revizije za leto 2017. Nadzorni svet se je seznanil s projekcijo poslovanja od leta 2017 do 2021.

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na 7. seji, dne 2.3.2016 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2015 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2016 ter podprla predlog uprave za povečanje nepremičninskih naložb. Na 8. seji, dne 15.6.2016 se je seznanila z oceno poslovanja družbe od januarja do maja 2016 in z oceno poslovanja kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2016. Na 9. seji, dne 23.11.2016 se je Komisija za naložbe seznanila z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2016 in z oceno do konca leta ter podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2017.

Komisija za pokojninski načrt se je sestala enkrat. Na svoji 4. seji, dne 7.7.2016 se je seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji in s tekočim poslovanjem v letu 2016. Strinjala se je s spremembami Pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent SPAI-03. Seznanila se je z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2015 in obravnavala tematiko obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada.

Revizijska komisija se je sestala trikrat, enkrat pa je seja potekala korespondenčno. Na svoji 11. seji, dne 2.3.2016 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2015. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2016 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Seznanila se je z revidiranimi računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2015 in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Revizijska komisija se je na tej seji seznanila tudi z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2015 in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2016. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2015. Seznanila se je s Povzetkom ključnih vsebin iz Priporočil za revizijske komisije, ki ga je izdalo Združenje nadzornikov Slovenije. Na 12. seji, dne 15.6.2016 in 13. seji, dne 28.9.2016 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.5.2016 oz. na dan 31.8.2016 – 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 maja 2016 oz. do konca avgusta 2016. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2016 do 31.5.2016 in za prvo polletje 2016 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.5.2016 oz. na dan 31.8.2016. Na zadnji, 14. seji, ki je potekala korespondenčno, od 23.11.2016 do 28.11.2016, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.10.2016 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2016, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2017 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.10.2016.

Družba je skladno 293. členu Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, po katerem mora vsak pokojninski sklad in skupina kritnih skladov, na podlagi katerih se izvaja naložbena politika življenjskega cikla, v katerem se izvaja kolektivno dodatno zavarovanje, ustanovila Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Ta se je sestel na svoji 1. redni seji dne 24.5.2016. Za predsednika Obora je izvolil Damjana Pliberška, za podpredsednika Marka Dražumeriča in sprejel Poslovnik o delu Odbora. V nadaljevanju se je seznanil s poslovanjem Pokojninske družbe A, d.d. in s splošno predstavitvijo skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Podal je pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja in spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC. Seznanil se je z uspešnostjo poslovanja Skupine KS ŽC glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci. Seznanil se je s poročilom upravljavca o tveganjih Skupine KS ŽC in ocenil, da so potencialna tveganja ustrezno predstavljena ter podal mnenje, da so glede na makroekonomsko okolje ustrezna in obvladovana. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal s predlogom, da družba za leto 2016 članom še poroča pisno, v prihodnje pa jim omogoči vpogled letnega obvestila preko spletne aplikacije MojaAPokojnina. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada.

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

Notranja revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranje revizijski pregled je zajemal pregled prehoda na nov način izračuna vrednosti sredstev na osebem računu – na VEP, drugi se je nanašal na pregled notranjih kontrol v postopku rednega prenehanja zavarovanj in izplačevanja rent, tretji se je nanašal na pregled notranjih kontrol v procesu upravljanja naložb skladov življenjskega cikla, četrti pa se je nanašal na pregled notranjih kontrol v postopku sklepanja pokojninskih zavarovanj.

V mesecu juniju 2016 je SIQ izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2008 in nam potrdil skladnost s standardom.

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

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

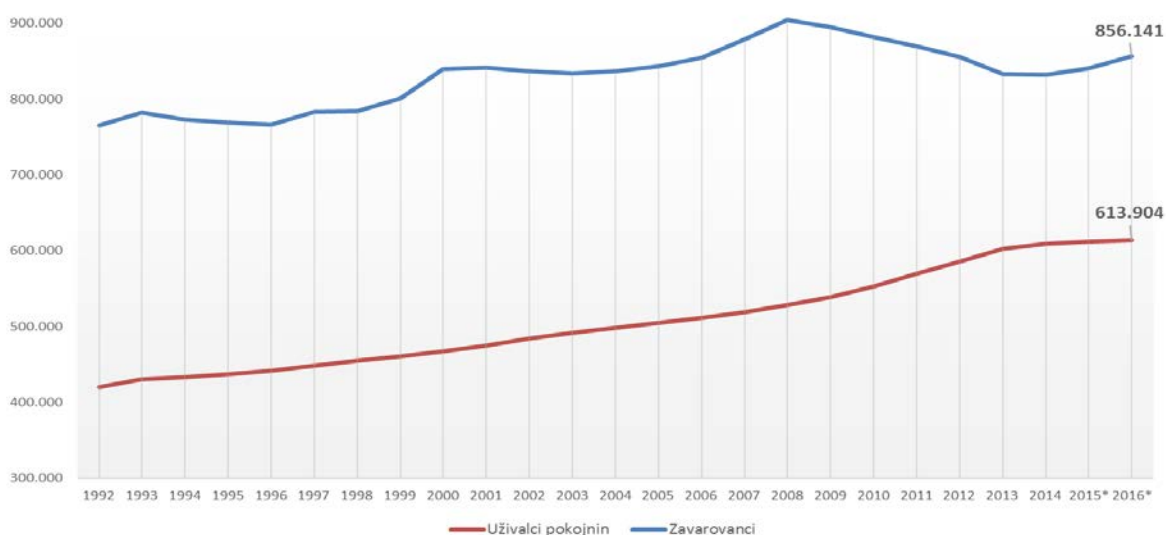
#### **Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje**

Sistem pokojninskega zavarovanja v Sloveniji še vedno temelji prevladujoče na sistemu sprotnega prispevnega kritja oziroma po angleško *Pay As You Go* sistema, v katerega zaposleni in delodajalci tekom delovne dobe plačujejo prispevke v določeni višini, iz katerih se tekoče financirajo pokojnine

upokojenec. To delajo na podlagi medgeneracijskega dogovora oziroma solidarnosti na podlagi katere tudi sami pričakujejo, da bodo njihove pokojnine v prihodnje financirali takratni zaposleni.

Tovrstni pokojninski sistemi, ki temeljijo na obveznem pokojninskem zavarovanju, ki predstavljajo t.i. prvi pokojninski steber, so se začeli v zadnjih desetletjih zaradi vedno večjega števila upokojenih, ki zaradi napredka sodobne medicine živijo vedno dlje in vedno manjšega števila zaposlenih, ki so posledica vedno manjše rodnosti v razvitem svetu, soočati z izzivi, kako ohraniti ob vedno manjših prilivih enake višine pokojnin. Tudi Slovenija ni pri tem izjema in kot je razvidno iz grafa v nadaljevanju, se število upokojenih oseb (število uživalcev pokojnin) v zadnjih dveh desetletjih konstantno povečuje, med tem ko število zaposlenih (število zavarovancev) niha glede na gospodarske cikle. Konec leta 2016 je bilo v Sloveniji 613.904 upokojenec in 856.141 zaposlenih.

*Graf 2: Število uživalcev pokojnin in število zavarovancev v Sloveniji (1992 – 2016)*



*Vir: ZPIZ 2016*

Negativni trend se odraža tudi v razmerju med upokojenci in zaposlenimi, ki je ključno za vzdržnost prispevnih pokojninskih sistemov in je še leta 1992 znašalo v Sloveniji 1:1,82, v letu 2016 pa le še 1:1,39. Po demografskih napovedih se bo razmerje še slabšalo in po napovedi Eurostata se bo v Sloveniji izenačilo med leti 2040 in 2045, ko bo na enega upokojenega le še en zaposleni. Projekcije med vsemi državami EU napovedujejo enega največjih povečanj koeficienta starostne odvisnosti, ki prikazuje razmerje med starejšimi od 64 let in potencialno delovno aktivnimi, starimi od 15 do 64 let, prav Sloveniji. Po podatkih Eurostata naj bi se omenjeni kazalnik povečal s 26,5% v letu 2015 na 49,7% leta 2080, svoj višek pa dosegel leta 2050, ko naj bi znašal 53,9%. Učinek staranja populacije v Sloveniji najbolj nazorno prikazujeta prebivalstveni piramidi za leto 1971 in 2080 na spodnji sliki, pri čemer je očitno zmanjševanje števila potencialno delovno aktivne populacije in povečevanje števila starejših.

Slika 1: Prebivalstvena piramida Slovenije leta 1971 in 2080

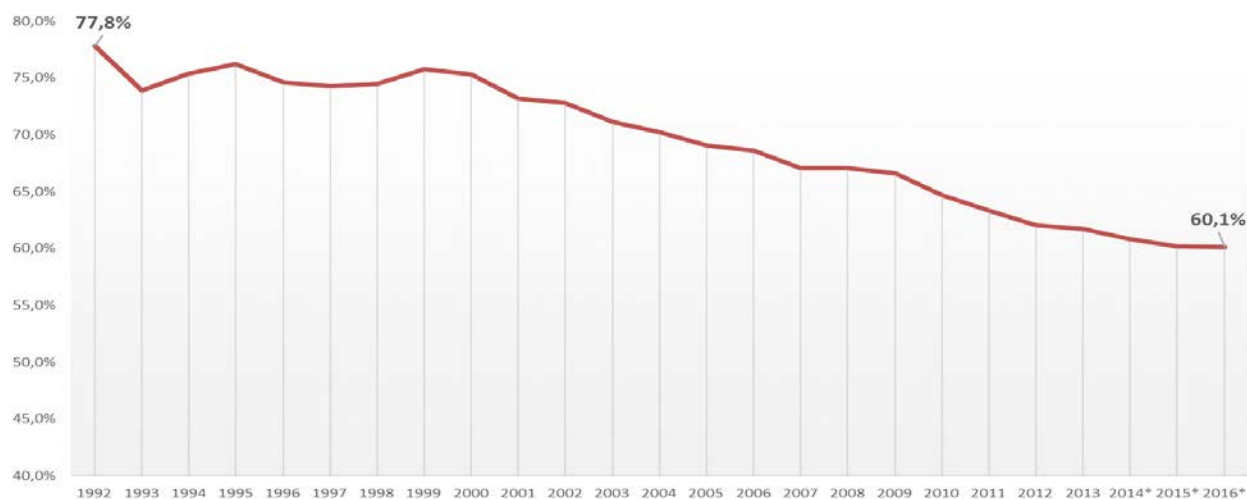


Vir: SURS, Prebivalstvena piramida Slovenije, 2016

Zaradi vedno manjšega števila zaposlenih in vedno večjega števila upokojencev je pokojninska blagajna v vedno večjem neravnovesju, ki ga mora pokrivati država iz svojega proračuna. V letu 2015 je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) iz naslova prispevkov zbral skupaj v višini 3.473.628.461 EUR prihodkov, na drugi strani pa je imel v istem letu skupno 4.984.055.046 EUR odhodkov. Razliko predstavljajo transferni prihodki iz državnega proračuna.

Navedeno nesorazmerje je razlog za pokojninske reforme zadnjega desetletja, med katerimi je zadnja iz leta 2013, ko je začel veljati Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2, ki je zaostрил pogoje za pridobitev starostne pokojnine (zahtevano upokojitveno starost in pokojninsko dobo) in zmanjšal njen odmerni odstotek. Po koncu prehodnega obdobja bo lahko moški s 40 let pokojninske dobe računal na pokojnino iz obveznega zavarovanja le v višini 57,25 % svoje povprečne plače v najugodnejših zaporednih 24 letih. V praksi pomeni vsaka pokojninska reforma zaostritev pogojev oziroma vedno daljše obdobje delavne aktivnosti za vedno nižjo javno pokojnino, kar je razvidno iz spodnjega grafa na katerem je prikazana višina povprečne starostne pokojnine v deležu povprečne neto plače v Sloveniji. Še leta 1992 je znašala povprečna starostna pokojnina 77,8 % povprečne neto plače, v letu 2016 le še 60 %.

Graf 3: Povprečna izplačana pokojnina v odstotku povprečne neto plače v Sloveniji (1992 – 2016)



Vir: ZPIZ



Večina držav je našla odgovor, kako nadomestiti vedno nižje javne pokojnine, v postopnem razvoju drugega in tretjega pokojninskega stebra. V osnovi gre za naložbene pokojninske sisteme, kjer posameznik oziroma delodajalec vplačuje dodatne prispevke na individualne varčevalne račune, ki so investirani v naložbe in ob upokojitvi posameznik iz njihovega naslova začne prejemati dodatni prihodek v obliki doživljenjske pokojninske rente. Na tovrsten način lahko zagotovimo, da zaposleni ob upokojitvi kljub nižjim javnim pokojninam prejema skupne prihodke v višini, ki jim zagotavlja dostojno življenje. Velik pomen in razvitost drugega pokojninskega stebra v posameznih državah nakazuje višina zbranih sredstev zasebnih pokojninskih skladov v deležu državnega BDP, ki v državah kot so Danska, Nizozemska, ZDA in Švica presegajo 100 % državnega BDP. Delež sredstev zasebnih pokojninskih skladov v Sloveniji znaša pod 5 % BDP, kar je posledica poznega razvoja te oblike varčevanja, ki obstaja šele od leta 2001, nizkih povprečnih mesečnih premij in izrednih prekinitev varčevanja in izplačil sredstev, ki jih je dopuščala stara zakonodaja.

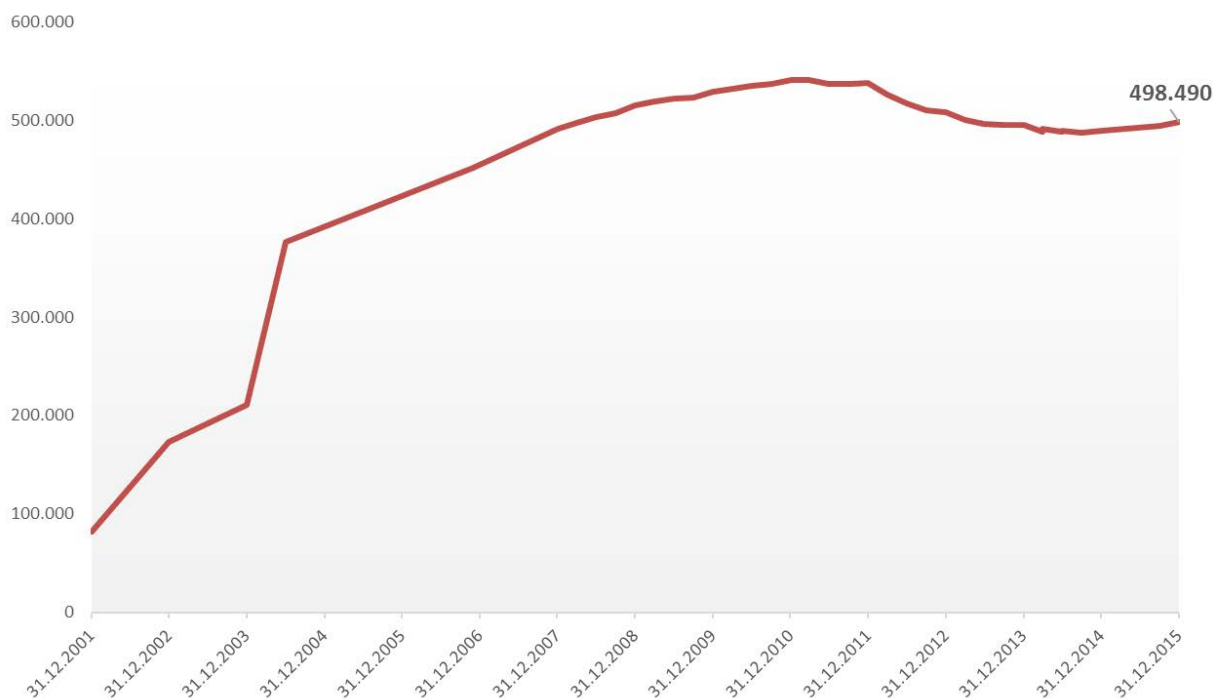
*Tabela 5: Skupna sredstva zasebnih pokojninskih skladov v % državnega BDP za leto 2015*

	<b>Skupna sredstva v % BDP</b>
Danska	205,9 %
Nizozemska	178,4 %
Islandija	157,7%
Kanada	156,9 %
ZDA	132,9 %
Švica	123,0 %
Avstralija	122,2 %
Velika Britanija	97,4 %
Švedska	76,4%
Čile	69,6%
Finska	58,4%
Irska	56,4%
Izrael	56,0%
Japonska	32,0 %
Južna Koreja	25,8%

*Vir: Prirejeno po OECD Pension Markets in Focus 2016*

Povprečni zaposleni v Sloveniji, zaradi počasnega razvoja drugega pokojninskega stebra, ob upokojitvi poleg javne pokojnine, ki znaša po novih pogojih zadnje pokojninske reforme 57% povprečne neto plače, ne prejema dodatne pokojnine, saj je v letu 2016 prejelo dodatno pokojninsko rento le približno 20.000 upokojencev. To predstavlja približno 3% vseh upokojencev, zaradi česar drugi pokojninski steber v Sloveniji še nima statistično opazne nadomestitve pokojnin. Konec leta 2015 je bilo v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji vključenih 498.490 oseb, kar predstavlja približno 60 % vseh delavno aktivnih prebivalcev. V letu 2015 se je obrnil negativni trend zniževanja članov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se je pričel leta 2011. Še vedno pa je zaskrbljujoča nizka povprečna mesečna premija, ki znaša le približno 2 % povprečne bruto plače, kar ne bo zadoščalo za nadomestitev upada javnih pokojnin.

Graf 4: Število vključenih v PDPZ (2001-2015)



Vir: MDDSZ

Zadnja pokojninska reforma je z zakonom ZPIZ-2 prinesla novosti tudi na področju PDPZ, s katerim lahko sedaj zavarovanci investirajo svoje prihranke za dodatno pokojnino s pomočjo tako imenovane naložbene politike življenjskega cikla tudi v dinamične delniške naložbe. Sestava teh se samodejno spreminja glede na starost zavarovanca, od bolj dinamične v zgodnjih letih varčevanja do bolj konservativne v kasnejših letih. Zavarovanci imajo možnost izbire naložbene politike investiranja prihrankov. Na ta način sledimo trendom na področju razvoja zasebnih pokojninskih zavarovanj v drugih razvitih državah, kar označujemo kot pozitivno.

Kljub navedenim novostim, ki so zagotovo dobrodošle, bo potrebno v prihodnje ob napovedani novi pokojninski reformi za leto 2020 oz. 2022, nujno razmisliti o ukrepih, ki bodo občutneje prispevali k dvigu, tako stopnje vključenosti v drugi pokojninski steber, kot povprečne mesečne premije. V nasprotnem primeru dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji ne bo uspelo nadomestiti vedno nižjih javnih pokojnin in s tem zagotavljati večini upokojencev dostojne prihodke ob upokojitvi.

Med najuspešnejšimi ukrepi, ki so v drugih državah pripomogli k povečani vključenosti v drugi pokojninski steber, je samodejna vključitev zaposlenih v pokojninske načrte, pri kateri so v osnovi vključeni v pokojninske načrte vsi, imajo pa pravico, da iz njih izstopijo. S tovrstno spremembo sistema so dosegli v Veliki Britaniji, v obdobju dveh let od uvedbe, dvigniti povprečno stopnjo vključenosti iz 60 % na 90 %, kar bo imelo občuten vpliv na prihodke zaposlenih ob upokojitvi in posledično njihovo kvaliteto življenja. Dodatno bodo morali država in drugi socialni partnerji v Sloveniji odigrati bolj vidno vlogo pri osveščanju zaposlenih, da le javne pokojnine že danes ne zadoščajo za dostojno življenje in da je dodatno namensko varčevanje za obdobje upokojitve nujno, če si hočemo zagotoviti dostojno življenje ob upokojitvi.

## Konkurenca

Tabela 6: Primerjava donosnosti Pokojninske družbe A, d.d. z drugimi izvajalci pokojninskega varčevanja

30.12.2016	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.16	jan.03 - dec.16
<b>PDA KS ŽC ZD</b>	3,27%	11,19%	16,74%	29,36%	73,71%
<b>PRVA</b>	4,82%	15,97%	17,38%	26,46%	66,43%
<b>MOJA</b>	5,37%	13,56%	19,13%	24,99%	74,40%
<b>SKUPNA</b>	2,59%	9,05%	10,61%	15,79%	55,95%
<b>KVPS</b>	2,85%	11,07%	21,05%	20,16%	58,39%
<b>TRIGLAV</b>	2,95%	21,91%	36,96%	47,09%	90,80%

Vir: lastni izračun, podatki iz spletnih strani izvajalcev

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja KSZD PDA po donosnosti sredstev v prikazanem najdaljšem obdobju zaseda tretje mesto.

### 3.6. Finančni rezultat in finančni položaj družbe

Pokojninska družba A, d.d. v skladu z zakonom opravlja dejavnost življenjskih zavarovanj oziroma prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Pokojninska zavarovanja izvajajo po štirih pokojninskih načrtih in sicer 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 2016 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.282.180 EUR čistega dobička.

V Tabeli 7 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2016 v primerjavi s preteklim letom.

Pokojninska družba A, d.d. je poslovno leto 2016 zaključila s čistim dobičkom v višini 1.282.180 EUR, ki je višji v primerjavi z načrtovanim za 23% in nižji v primerjavi s preteklim letom. Prihodki iz poslovanja so v primerjavi z načrtovanimi višji za 5,6%, odhodki iz poslovanja pa so v primerjavi z načrtovanimi nižji za 3,4%. Družba je v poslovnem letu 2016 realizirala finančni rezultat v višini 531.896 EUR, kar je v primerjavi z načrtovanim za 18,3% več.

*Tabela 7: Finančni rezultat poslovanja družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent*

	v EUR		
	2016	2015	Indeks 16/15
Drugi zavarovalni prihodki družbe	2.085.120	1.955.705	106,62
Prihodki od naložb družbe	594.654	809.999	73,41
Drugi prihodki družbe	768	17.545	0,00
<b>Prihodki družbe skupaj</b>	<b>2.680.542</b>	<b>2.783.249</b>	<b>96,31</b>
Obratovalni stroški družbe	1.331.403	1.313.332	101,38
Odhodki naložb družbe	63.527	114.161	55,65
Drugi odhodki družbe	0	0	0,00
<b>Odhodki družbe skupaj</b>	<b>1.394.930</b>	<b>1.427.493</b>	<b>97,72</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.285.611</b>	<b>1.355.755</b>	<b>94,83</b>
<b>Davek od dohodka</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Čisti poslovni izid družbe</b>	<b>1.285.611</b>	<b>1.355.755</b>	<b>94,83</b>
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.038.060	4.441.094	45,89
Prihodki od naložb	293.385	287.255	102,13
<b>Prihodki rentnega sklada skupaj</b>	<b>2.331.445</b>	<b>4.728.349</b>	<b>49,31</b>
Čisti odhodki za škode	2.077.032	2.080.543	99,83
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	146.240	2.548.200	5,74
Drugi zavarovalni odhodki	111.605	106.109	105,18
<b>Odhodki rentnega sklada skupaj</b>	<b>2.334.877</b>	<b>4.734.852</b>	<b>49,31</b>
<b>Poslovni izid rentnega sklada</b>	<b>-3.432</b>	<b>-6.503</b>	<b>52,78</b>
<b>Čisti poslovni izid družbe</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	<b>95,03</b>

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2016 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 31.12.2016 izkazuje kapital v višini 16.276.661 EUR, v letu 2016 je realizirala čisti dobiček v višini 1.282.180 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 3.469.527 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 181,89 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 izkazuje le v eni postavki.

Tabela 8: Finančni položaj konec leta 2016 v primerjavi z letom 2015

	v EUR				
	2016		2015		Indeks
	Struktura	Struktura	Struktura	Struktura	16/15
<b>Sredstva</b>	<b>262.504.135</b>	<b>100,00%</b>	<b>238.606.518</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,02</b>
Neopredmetena sredstva	64.686	0,02%	5.375	0,00%	1203,46
Opredmetena osnovna sredstva	67.466	0,03%	57.121	0,02%	118,11
Finančne naložbe	26.690.258	10,17%	25.614.806	10,74%	104,20
Sredstva iz finančnih pogodb	234.825.277	89,46%	212.306.345	88,98%	110,61
Terjatve	231.580	0,09%	213.081	0,09%	108,68
Denar in denarni ustrezniki	624.867	0,24%	409.790	0,17%	152,48
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>262.504.135</b>	<b>100,00%</b>	<b>238.606.518</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,02</b>
Kapital	16.276.661	6,20%	15.106.156	6,33%	107,75
Zavarovalno tehnične rezervacije	10.483.522	3,99%	10.337.282	4,33%	101,41
Druge rezervacije	387.069	0,15%	405.111	0,17%	95,55
Obveznosti iz finančnih pogodb	234.825.277	89,46%	212.306.345	88,98%	110,61
Ostale obveznosti	531.605	0,20%	451.623	0,19%	117,71

### 3.7. Marketing in komuniciranje

Zavarovanec oziroma posameznik je v središču marketinške strategije naše družbe, ki temelji na hitri in kvalitetni podpori vseh obstoječih zavarovancev, kot tudi hitremu in kvalitetnemu odzivu vsem potencialnim zavarovancem, ki o tem pomembnem koraku še razmišljajo.

V letošnjem letu smo celovito prenovili spletno stran družbe, ki je po novem še preglednejša in prijaznejša uporabniku in v skladu s sodobnimi smernicami podpira prikaz prek različnih mobilnih naprav. Nadaljevali in še nadgradili smo redno obveščanje naših zavarovancev in širše javnosti prek elektronskih novic, ki mesečno seznanjajo vse zainteresirane o novostih in zanimivostih s področja varčevanja za dodatno pokojnino, dogajanjih na finančnih trgih in poslovanju naše družbe. Zaradi novih naložbenih možnosti, ki jih je omogočila naložbena politika življenjskega cikla ob začetku leta, smo pričeli na spletu mesečno objavljati donose vseh naših skladov, kvartalno pa objavljamo podrobnejša poročila o poslovanju vsakega sklada. Celovito smo prenovili tudi spletni račun, ki omogoča posamezniku pregled višine njegovih prihrankov, vplačanih premij ter informativni izračun javne in dodatne pokojnine. Zavarovanec lahko enostavno preveri ali varčuje dovolj, da si bo do upokojitve zagotovil dostojne prihodke oziroma lahko simulira različne scenarije varčevanja glede na višino premije in doseženi donos. V elektronskem nabiralniku, ki ga ima po novem vsak zavarovanec v svojem spletnem računu, bo že konec januarja 2017 čakalo vse zavarovance prvo obvestilo o stanju zbranih sredstev na osebni račun za preteklo leto. V prihodnje bomo letna obvestila posredovali zavarovancem v elektronski obliki. Prek novega spletnega mesta omogočamo zavarovancem tudi enostavno, hitro in varno sklenitev zavarovanja, za individualne zavarovance pa celo spletno plačilo premije s kreditno kartico.

Prepoznavnost družbe še naprej gradimo prek javnih medijev in proaktivnega sodelovanja z različnimi interesnimi in strokovnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V javnosti smo

strateško pozicionirani kot strokovnjaki za pokojninsko varčevanje ter se aktivno vključujemo v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji in glede dogajanj na kapitalskih trgih.

Prvi kvartal leta je zaznamovala intenzivna kampanja za promocijo nove naložbene politike življenjskega cikla. Ta od januarja omogoča vsem zavarovancem naše družbe, prek novih skladov življenjskega cikla, investiranje prihrankov za dodatno pokojnino v dinamične delniške naložbe. Pri procesu uvajanja novih naložbenih možnosti je bila posebna pozornost namenjena komunikaciji z obstoječimi kolektivnimi zavarovanci, pri katerih smo se prek širokega komunikacijskega spleta v čim večji meri trudili seznaniti vse segmente zaposlenih o prihajajočih novostih in njihovih lastnostih.

Na letošnjem tradicionalnem strokovnem srečanju v mesecu oktobru, ki je namenjeno vsem, ki so zadolženi za izvajanje oz. uvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja v podjetjih oziroma jih to področje zanima, je bil osrednji gost dr. Andraž Rangus iz Ministrstva za delo, ki je bil vodja delovne skupine za pripravo Bele knjige o pokojninah, ki vsebuje izhodišča za javno razpravo glede prihodnje pokojninske reforme. Spregovoril je o trenutnem stanju pokojninskega sistema v Sloveniji in namerah vlade za prihodnjo pokojninsko reformo. V nadaljevanju je mag. Žiga Vižintin iz Pokojninske družbe A, d.d. predstavil pogled vedenjske ekonomije na vprašanje, zakaj posamezniki ne varčujemo za pokojnino, srečanje pa sta sklenila Petra Majdič in Peter Frankl s pogovorom o motivaciji med uspehi in padci.

V komunikaciji z delodajalci, ki še nimajo uvedenega zavarovanja, smo v letošnjem letu prvič po nekaj letih zaznali povečanje naklonjenosti k uvedbi, saj gospodarska rast in pozitivni rezultati podjetij le-te navdajajo z več optimizma, ki se odraža tudi v večji pripravljenosti na razmislek o uvedbi dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kljub temu bodo zaradi dolgega procesa uvedbe kolektivnih pokojninskih načrtov v podjetjih rezultati letošnjega optimizma vidni šele v naslednjih letih, pod pogojem nadaljevanja gospodarskega okrevanja. Nadaljevalo se je tudi povečano zanimanje in sklepanje zavarovanj s strani posameznikov, ki počasi prepoznajo prednosti individualnega pokojninskega načrta kot ugodne oblike dolgoročnega varčevanja, ki je ob nizkih donosih depozitov v očeh mnogih postal še zanimivejši.

V decembru 2016 so predstavniki naših zavarovancev že dvanajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi, ki je potekala od 20. do 28.12.2016, so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovale na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Skupna ocena družbe za leto 2016 znaša 4,53 in je najvišja ocena od začetka izvajanja ankete. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,49. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev, pa znaša 4,62. Veseli smo bili pozitivnega odziva. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

### **3.8. Informatika**

Družba je informacijsko dobro podprta. Za podporo izvajanja dejavnosti družba uporablja informacijski sistem Invest2 in Insurance2, ki ga je za pokojninske družbe pripravila družba IN2. Sistem podpira sklepanje zavarovanj, naložbe, izplačevanje pokojninskih rent in računovodski del

poslovanja. V letu 2016 je družba nadgradila sistem Invest2 z dodatnimi moduli za evidentiranje in knjiženje finančnih naložb, spremljanje naložbenih omejitev in tveganj. Podatki iz informacijskega sistema IN2 se prenašajo v podatkovno skladišče nad katerim razvita uporabniška vmesnika tvorita tri informacijske sisteme za odločanje.

### 3.9. Zaposleni in organizacijska struktura

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

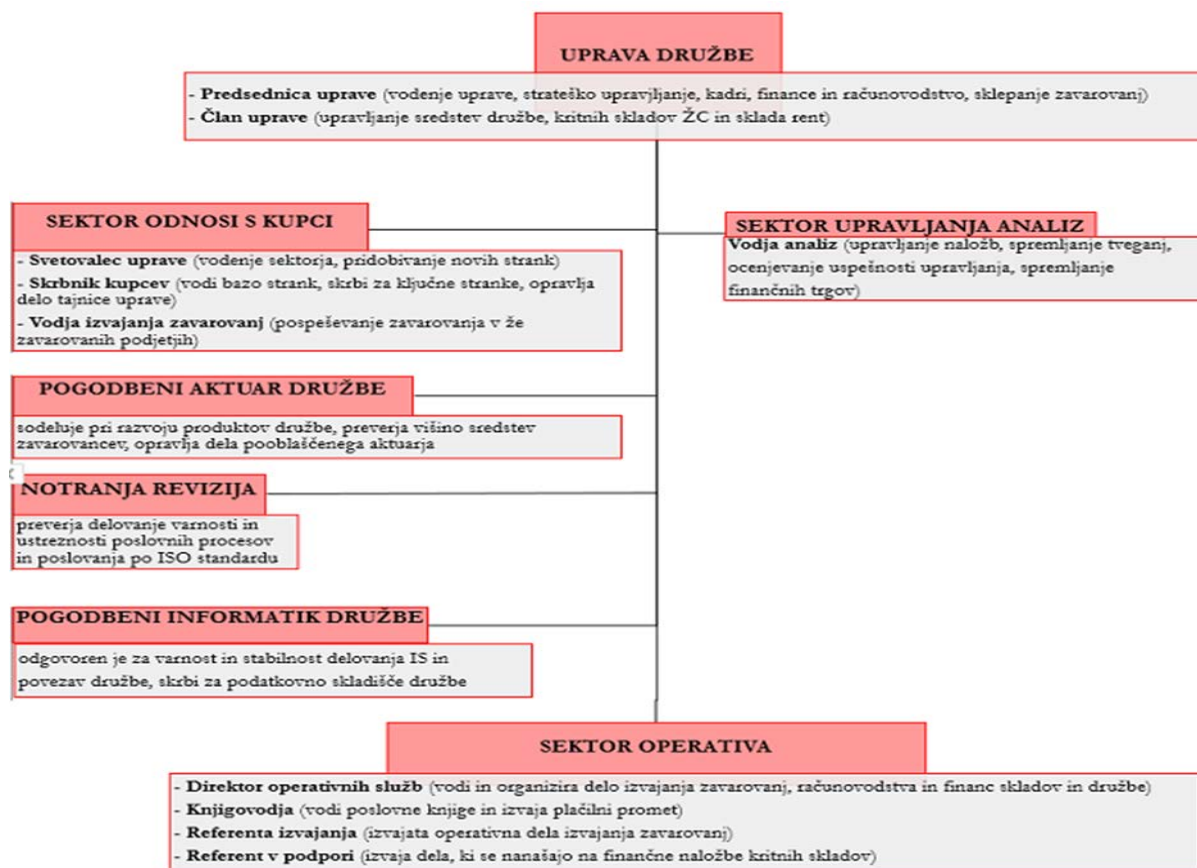
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

Tabela 9: Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazba	V.	VII.	VIII.	Skupaj
Zaposleni v letu 2014	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2015	3	7,2*	0	10,2
Zaposleni v letu 2016	3	6,2*	1	10,2

\*ena delavka z delno delovno obveznostjo

Slika 2: Organizacijska struktura



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

V času po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo potrebno upoštevati v računovodskih izkazih za letu 2016.

### **3.11. Obvladovanje in omejitve tveganj**

Celovito in načrtovano upravljanje tveganj je eden ključnih elementov poslovne strategije pokojninske družbe, katerega cilj je zagotoviti popoln vpogled v tveganja, ki ogrožajo poslovanje pokojninske družbe, ter tako pravočasno zaznavati in izkoriščati priložnosti, ki izhajajo iz tveganj. Upravljanje in obvladovanje tveganj je v poglavju XV. Upravljanje in obvladovanje tveganj je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2016.

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

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

Uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe d.d. izjavljata, da je bilo v obdobju poslovnega leta 2016 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)).

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 2016 je bila v družbi s strani SIQ izvedena redna zunanja presoja skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2008, 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 2016 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. je usmerjena v povečanje zavedanja nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja z namenom izboljšanja socialne varnosti zaposlenih po upokojitvi, saj javne pokojnine padajo in že danes vsem ne omogočajo dostojnega življenja po upokojitvi.

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

#### Okvir korporativnega upravljanja

- Priporočilo 2.8: Uprava družbe je Politiko upravljanja Pokojninske družbe A, d.d. pripravila že v letu 2016, formalno jo bo predlagala nadzornemu svetu v sprejem na prvi letošnji seji, t.j. marca 2017.
- Priporočilo 2.9: Družba ima na svoji spletni strani objavljen Statut, poslovniki organov družbe pa so opredeljeni kot interni akt in jih hrani na sedežu družbe.

#### Razmerje med družbo in družbeniki

- Priporočilo 3.3.3: Nadzorni svet na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila in poročila revizorja, ki ga povabi na sejo na kateri obravnava letno poročilo, potrdi letno poročilo. Ker pooblaščen revizor družbe poroča nadzornemu svetu, 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 5.10: Člani nadzornega sveta formalno niso sprejeli sklepa o imenovanju sekretarja nadzornega sveta. To funkcijo opravlja poslovna sekretarka uprave.
- Priporočilo 5.13: Družba v letu 2016 ni imela sklenjene pogodbe za zavarovanje odškodninske odgovornosti članov nadzornega sveta, ker nadzorni svet in uprava o tem nista odločala.

#### 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 si bo tudi v bodoče sledila priporočilom Kodeksa in si prizadevala, da bo v čim večji meri spoštovala njegova neobvezujoča priporočila.

## **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 različni skupin deležnikov podjetja. Kandidiranje za članstvo v nadzornem svetu je sicer omogočeno vsakemu posamezniku, ki izrazi interes in dosegga 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 obveščanje,
- 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 funkcijo službe 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.

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

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

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

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

Pooblastila članov poslovodstva, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic ureja skupščina. Pokojninska družba A, d.d. je imela v letu 2016 pooblastilo skupščine družbe za izdajo ali nakup lastnih delnic.

Pomembni organi družbe so še komisije nadzornega sveta; Komisija za naložbe, Komisija za pokojninski načrt, Revizijska komisija in Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

### **Uprava pokojninske družbe**

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

**Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2016:** Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Uroš Kalan, Dean Čerin, Miha Podbevšek, Mojca Černe Pucer, Mojca Globočnik, Matija Kranjc, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna (odstopil s funkcije dne 6.10.2016), Lucija Živa Sajevec in Marko Hauptman.

**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 Matija Kranjc in neodvisna strokovnjakinja Irena Terčelj Schweizer.

**Komisija za naložbe** ima največ 12 članov in se imenuje za 4 leta. 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, Mladen Kaliterna, Matija Kranjc, Miha Dolinar, Primož Visenjak in Miha Podbevšek.

**Komisija za pokojninski načrt** ima največ 12 članov in se imenuje za dobo štirih let. Komisija za pokojninski načrt daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k pokojninskim načrtom družbe in pri izdaji soglasja upravi k spremembi pokojninskega načrta družbe. Komisija daje pobude in predloge upravi o spremembah, dopolnitvah ali oblikovanju novih pokojninskih načrtov družbe, ter daje pobude upravi glede izvajanja zavarovanja. Predsednica komisije za pokojninski načrt je Vera Aljančič Falež, člani so Matija Kranjc, Marjan Novak, Mojca Novak, Nina Potisek, Jasmina Kovačič in Darja Vodusek Vtič.

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: Damjan Pliberšek -predsednik (predstavniki članov), Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca), Marko Dražumerič (predstavniki delodajalca), Borut Šterbenc (predstavniki članov in predsednik odbora), 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 31.12.2016 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.

*Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2016*

<b>Delničar</b>	<b>Delež Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d.	14,76% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	10,64% DZS d.d.	3,91%
Pokojninska družba A, d.d.	10,00% Forplan, d.o.o.	4,09%
ACH d.d.	9,88% Sindikat Lek	3,23%
SIJ d.d.	6,23% Perspektiva FT	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Union Hoteli d.d.	3,11%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,54% Ostali*	8,90%

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je v letu 2016 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 2016 v poglavju 3.4. 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,
- upravljanja 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 2016 je Pokojninska družba A, d.d. upravljala:

### **1. Skupino kritnih skladov življenjskega cikla, ki jo sestavljajo:**

- Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega 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. sklada izplačevanja pokojninskih rent KS RENTE, z matično številko 1640097005.**

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### **3.13. 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 2016.

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 davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 29.01.2016

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### 3.14. Izbrani kazalniki poslovanja

	v EUR		
	2016	2015	Indeks 16/15
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	2.038.060	4.441.094	45,89
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	4.441.094	2.817.460	157,63
<b>1.2. Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada izplačevanja</b>	<b>45,89</b>	<b>157,63</b>	<b>29,11</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	2.038.060	4.441.094	45,89
Kosmata obračunana zavarovalna premija	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate</b>			
<b>2.2. 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	2.077.032	2.080.543	99,83
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	2.080.543	1.902.363	109,37
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada</b>			
<b>3.2. izplačevanja</b>	<b>99,83</b>	<b>109,37</b>	<b>91,28</b>
Kosmate obračunane odškodnine	2.077.032	2.080.543	99,83
Kosmate obračunane premije	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>4.2. Škodni rezultat sklada izplačevanja</b>	<b>1,02</b>	<b>0,47</b>	<b>217,54</b>
Stroški poslovanja x 100	1.331.403	1.313.332	101,38
Kosmate obračunane zavarovalne premije	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne</b>			
<b>5. premije</b>	<b>65,33</b>	<b>5,87</b>	<b>1.112,10</b>
donos naložb kritnih skladov življenskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	287.683 10.417.909	280.773 9.068.789	102,46 114,88
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada</b>			
<b>8.2. izplačevanja</b>	<b>2,76</b>	<b>3,10</b>	<b>89,19</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	531.127 15.691.409	695.838 24.861.761	76,33 63,11
<b>8.3. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>3,38</b>	<b>2,80</b>	<b>120,94</b>
Čiste škodne rezervacije x 100	629	0	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od</b>			
<b>9.2. zavarovalnih premij sklada izplačevanja</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.282.180	1.349.253	95,03
Čista obračunana premija	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste</b>			
<b>10.2. obračunane premije sklada izplačevanja</b>	<b>62,91</b>	<b>30,38</b>	<b>207,08</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100 (Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	1.282.180 15.691.409	1.349.253 15.411.579	95,03 101,82
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od</b>			
<b>11. povprečnega kapitala</b>	<b>8,17</b>	<b>8,75</b>	<b>93,33</b>

Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.282.180	1.349.253	95,03
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	250.555.326	230.391.690	108,75
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od</b>			
<b>12. povprečne aktive</b>	<b>0,51</b>	<b>0,59</b>	<b>87,38</b>
Kosmati dobiček x 100	1.282.180	1.349.253	95,03
Število delnic	89.487	89.487	100,00
<b>13. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico</b>	<b>14,33</b>	<b>15,08</b>	<b>95,03</b>
Čisti dobiček x 100	1.282.180	1.349.253	95,03
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	15.691.409	15.411.579	101,82
<b>14. Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala</b>	<b>8,17</b>	<b>8,75</b>	<b>93,33</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.929.795	13.751.527	108,57
Čista zavarovalna premija	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne</b>			
<b>15.2. premije sklada izplačevanja</b>	<b>732,55</b>	<b>309,64</b>	<b>236,58</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.929.795	13.751.527	108,57
Minimalni kapital zavarovalnice	9.606.014	8.897.434	107,96
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega</b>			
<b>16. kapitala</b>	<b>155,42</b>	<b>154,56</b>	<b>100,56</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.929.795	13.751.527	108,57
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz finančnih pogodb	245.308.799	222.643.627	110,18
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-</b>			
<b>17. tehničnih rezervacij</b>	<b>6,09</b>	<b>6,18</b>	<b>98,54</b>
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.929.795	13.751.527	108,57
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</b>			
<b>18. na pozavarovatelje</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	24.785.784	22.357.710	110,86
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in povprečno stanje obveznosti iz finančnih pogodb	249.667.622	229.556.701	108,76
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno</b>			
<b>19. stanje kapitala in ZTO in FO</b>	<b>9,93</b>	<b>9,74</b>	<b>101,93</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	2.038.060	4.441.094	45,89
Povprečno stanje kapitala	15.691.409	15.411.579	101,82
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno</b>			
<b>20. stanje kapitala</b>	<b>12,99</b>	<b>145,07</b>	<b>8,95</b>
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	10.410.402	9.063.182	114,86
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada</b>			
<b>21.1. izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>510,80</b>	<b>204,08</b>	<b>250,30</b>



Kapital x 100	16.276.661	15.106.156	107,75
Obveznosti do virov sredstev	262.504.135	238.606.518	110,02
<b>23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>6,20</b>	<b>6,33</b>	<b>97,94</b>
Čiste matematične rezervacije x 100	10.483.522	10.337.282	101,41
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	10.483.522	10.337.282	101,41
<b>Čiste matematične rezervacije sklada izplačevanja glede na</b>			
<b>25.2. čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana zavarovalna premija	2.038.060	4.441.094	45,89
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
<b>Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število</b>			
<b>26. redno zaposlenih</b>	<b>203.806</b>	<b>2.235.771</b>	<b>9,12</b>

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

### IV. Računovodski izkazi

#### 4.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2016

		v EUR	
	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>		<b>262.504.135</b>	<b>238.606.518</b>
<b>A.</b>	<b>Neopredmetena sredstva</b>	<b>7.1.</b>	<b>64.686</b>
<b>B.</b>	<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>7.2.</b>	<b>67.466</b>
<b>G.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	<b>7.3.</b>	<b>26.690.258</b>
	- v posojila in depozite	7.3.1.	4.032.820
	- v posesti do zapadlosti	7.3.2.	8.970.056
	- razpoložljive za prodajo	7.3.3.	13.588.425
	- vrednotene po pošteni vrednosti	7.3.4.	98.957
<b>J.</b>	<b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>7.4.</b>	<b>234.825.277</b>
<b>K.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>7.5.</b>	<b>231.580</b>
	4. Druge terjatve		231.580
<b>M.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>7.6.</b>	<b>624.867</b>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>262.504.135</b>	<b>238.606.518</b>
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	<b>7.7.</b>	<b>16.276.661</b>
	1. Osnovni kapital	7.7.1.	3.734.226
	2. Kapitalske rezerve	7.7.2.	191.059
	3. Rezerve iz dobička	7.7.3.	8.927.082
	4. Presežek iz prevrednotenja	7.7.4.	1.408.872
	5. Zadržani čisti poslovni izid	7.7.5.	2.187.347
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.7.6.	1.282.180
	7. Lastne delnice	7.7.7.	-1.454.106
<b>C.</b>	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>7.8.</b>	<b>10.483.522</b>
	2. Matematične rezervacije		10.482.893
	3. Škodne rezervacije		629
<b>E.</b>	<b>Druge rezervacije</b>	<b>7.9.</b>	<b>387.069</b>
<b>H.</b>	<b>Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>7.10.</b>	<b>234.825.277</b>
<b>K.</b>	<b>Ostale obveznosti</b>	<b>7.11.</b>	<b>531.605</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2016 do 31.12.2016

		v EUR		
	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015	
<b>I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>8.1.</b>	<b>2.038.060</b>	<b>4.441.094</b>	
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		2.038.060	4.441.094	
<b>III. PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>8.2.</b>	<b>888.039</b>	<b>1.097.254</b>	
<b>IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>8.3.</b>	<b>2.085.120</b>	<b>1.955.705</b>	
- prihodki od provizij		2.085.120	1.955.705	
<b>V. DRUGI PRIHODKI</b>	<b>8.4.</b>	<b>768</b>	<b>17.545</b>	
<b>VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>8.5.</b>	<b>-2.077.032</b>	<b>-2.080.543</b>	
- Obračunani kosmati zneski škod		-2.077.032	-2.080.543	
<b>VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>8.6.</b>	<b>-146.240</b>	<b>-2.548.200</b>	
<b>XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>8.8.</b>	<b>-1.331.403</b>	<b>-1.313.332</b>	
<b>XIII. ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	<b>8.9.</b>	<b>-69.229</b>	<b>-120.643</b>	
<b>XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>8.10.</b>	<b>-105.903</b>	<b>-99.627</b>	
<b>XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>8.12.</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	
<b>XVIII. OBDOBJA</b>	<b>8.13.</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	8.14.	14,33	15,08	
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	8.14.	14,33	15,08	

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2016 do 31.12.2016

		v EUR		
	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015	
<b>I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>		<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	<b>9.1.</b>	<b>-34.028</b>	<b>-136.204</b>	
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid (1+2+3+4+5)	9.1.	-34.028	-136.204	
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.1.	-34.028	-136.204	
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>9.2.</b>	<b>1.248.152</b>	<b>1.213.049</b>	

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2016 do 31.12.2016**

v EUR

	31.12.2016	31.12.2015
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>557.639</b>	<b>2.940.050</b>
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	2.038.060	4.441.094
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.085.889	1.955.705
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-2.077.032	-2.080.543
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.314.145	-1.276.579
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-69.229	0
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-105.903	-99.627
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
<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>86.418</b>	<b>-77.739</b>
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-18.499	-115.128
8. Končni manj začetni dolgovi	104.917	37.389
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>644.057</b>	<b>2.862.311</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>16.932.095</b>	<b>26.425.887</b>
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij - druge naložbe	475.252 21.662 453.589	978.857 341.471 637.386
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	50.945	62.052
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	0	17.545
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	2.403.387	8.634.118
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	14.002.512	16.733.315
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-17.258.493</b>	<b>-27.142.932</b>
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-61.000	0
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-43.956	-56.259
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-4.004.737	-8.911.269
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-13.148.800	-18.175.404
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-326.398</b>	<b>-717.045</b>

<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) <b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) <b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-102.581</b>	<b>-1.802.992</b>
2. Izdatki za vračila kapitala	-77.646	-1.376.460
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-24.935	-426.532
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>-102.581</b>	<b>-1.802.992</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>624.877</b>	<b>409.790</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	215.087	342.274
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	409.790	67.516

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### **4.5. Izkaz bilančnega dobička na dan 31.12.2016**

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.282.180	1.349.253
b) Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)	2.187.347	2.338.094
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.187.347	2.338.094
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	0
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	0	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	3.469.527	3.687.347
- na delničarje	0	0
- v druge rezerve	1.500.000	1.500.000
- za prenos v naslednje leto in	1.969.527	2.187.347
- za druge namene	0	0
ali		
<b>bilančna izguba</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**4.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2016**

v EUR

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice					
	1.	2.	4.	5.	9.	10.	11.	12.	13.
<b>KONČNO STANJE 31.12.2014</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>6.427.083</b>	<b>0</b>	<b>1.579.105</b>	<b>2.715.811</b>	<b>1.069.718</b>	<b>0</b>	<b>15.717.002</b>
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	6.427.083	0	1.579.105	2.715.811	1.069.718	0	15.717.002
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	6.427.083	0	1.579.105	2.715.811	1.069.718	0	15.717.002
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	-136.204	0	1.349.253	0	1.213.049
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	1.349.253	0	1.349.253
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-136.204	0	0	0	-136.204
8. Čisti nakup/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	-1.376.460	-1.376.460
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	-447.435	0	-447.435
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.000.000	0	0	-1.000.000	0	0	0
14. Drugo	0	0	-1.376.460	1.376.460	0	622.283	-622.283	0	0
<b>15. KONČNO STANJE 31.12.2015</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>6.050.623</b>	<b>1.376.460</b>	<b>1.442.901</b>	<b>2.338.094</b>	<b>1.349.253</b>	<b>-1.376.460</b>	<b>15.106.156</b>
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	6.050.623	1.376.460	1.442.901	2.338.094	1.349.253	-1.376.460	15.106.156
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	6.050.623	1.376.460	1.442.901	2.338.094	1.349.253	-1.376.460	15.106.156
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	1.282.180	0	1.282.180
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	1.282.180	0	1.282.180
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-34.028	0	0	0	-34.028
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.500.000	0	0	-1.500.000	-1.349.253	0	-1.349.253
14. Drugo	0	0	-77.646	77.646	0	1.349.253	0	-77.646	1.271.607
<b>15. Končno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>7.472.977</b>	<b>1.454.106</b>	<b>1.408.873</b>	<b>2.187.347</b>	<b>1.282.180</b>	<b>-1.454.106</b>	<b>16.276.661</b>

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

Uprava družbe je s sklepom z dne 27.01.2017 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2016 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 31.12.2016 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU), v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu.

Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovno leto 2016 in poslovno leto 2015 so pripravljene v skladu z veljavnimi MSRP, dodatna razkritja k računovodskim izkazom pa so pripravljena v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic SKL 2009, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

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

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

Matična številka : 1640097000

Davčna številka: 48883638

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

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

### **Funkcijska in predstavitevna valuta**

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

### **Preračun tujih valut**

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

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

### **Klasifikacija pogodb**

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

### **Kapitalske povezave**

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

### **Uporaba ocen in presoj**

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

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

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

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



## **Pomembnost računovodskih postavk**

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 0,5 odstotka celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2016 znaša 1.312.521 EUR (na 31. 12. 2015 znaša 1.193.032 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2016 znaša 40.761 EUR, za leto 2015 znaša 88.822 EUR.

## **VI. Pomembne računovodske usmeritve**

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2016, 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 2016 in za primerjalno obdobje 2015.

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

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

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

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

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

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

## **6.2. Opredmetena osnovna sredstva**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Družba ločuje med dvema vrstama finančnih sredstev: »lastna sredstva« oziroma sredstva družbe, ki so financirana iz kapitala družbe in sredstva zavarovancev (sredstva članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninske rente), ki jih ima v upravljanju in so ločeno evidentirana v kritnih skladih. Način razporejanja je pri obeh vrstah različen.

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

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

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

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

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu.

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

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

### **Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo**

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

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

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah (borzne cene ter cenovni vir Bloomberg-BVAL). Če ne obstaja aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu.

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

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

Naložbe, ki so prepoznane kot finančne naložbe do zapadlosti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo diskonta /premije ob pridobitvi skozi celotno dobo do zapadlosti. Vsi dobički in izgube (oslabitev ali učinki amortiziranja premije) iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

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

### **Posojila in depoziti**

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

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

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

### **Slabitve finančnih sredstev**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

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

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo.

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

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

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

## **6.5. Terjatve**

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

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

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

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

## **6.6. Kapital**

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

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

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

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

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

## **6.7. Zavarovalno tehnične rezervacije**

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

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

Družba oblikuje zavarovalno tehnične rezervacije mesečno na podlagi vplačane zavarovalne premije in izplačane dodatne pokojninske rente. Zavarovalno-tehnične rezervacije morajo biti vedno oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki se jih lahko

predvidi. Izračun zavarovalno tehničnih rezervacij iz naslova zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

## **6.8. Druge rezervacije**

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

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

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

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

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

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

Družba oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se

izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščen aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se direktno pripoznajo na osebnih računih članov. Vplačila premij, realizirani kapitalski dobički in izgube so vključene v to postavko.

## **6.10. Ostale obveznosti**

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

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

## **6.11. Prihodki**

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

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

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

Skladno s pokojninskimi načrti prostovoljnega dodatnega pokojninskega varčevanja družba zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se vplačana bruto premija zmanjša za vstopne stroške, 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. 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.

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

## **6.12. Odhodki**

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

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

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

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

Izračun rezervacij za 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, ...).

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

### **6.13. Davki**

Pokojninska družba A, d.d. je bila ustanovljena po določilih zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, 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**

Seznam novih in še neveljavnih EU MSRP standardov, izjav in sprememb veljavnih standardov (na dan 24. januar 2017), v zvezi z razkritji v računovodskih izkazih pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (EU), za letno računovodsko poročanje in poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2016.

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2016 niso upoštevali:

#### **MSRP 9 Finančni instrumenti (2014)**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018; uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe obrestne mere; družbe imajo možnost se odločati med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav sta temelja dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobna MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov; in
- pogodbeno določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko družba naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike se pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.

Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model nastalih izgub, kot ga pozna MRS 39, ki zajema tudi model pričakovanih kreditnih izgub; slednje pomeni, da se bo oslabitev lahko pripoznala še preden bo sploh do izgube prišlo.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem), in omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke.

Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba vplivov novega standarda še ni ocenjevala in jih ne more razkrivati v letnem poročilu.

### **MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena.)

Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci še niso potrjena s strani EU; je pa slednja potrdila MSRP 15 Prihodki iz pogodb s tujci, vključno datum začetka veljavnosti MSRP 15.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Družbe uporabljajo petstopenjski model za določitev kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat oz. ko družba prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer v višini do katere družba pričakuje, da je upravičena. Z ozirom na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje družbe; ali
- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenešen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki družbo zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino, časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci.

Vpliv na računovodske izkaze

Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze družbe še ni v celoti zaključena, uprava predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze. Družba ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenje njenih prihodkov po MSRP 15 spremenilo zaradi narave njenega poslovanja in vrste prihodkov.

### **MSRP 16 Najemi**

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali kasneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če družba uporablja tudi MSRP 15.) Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja obstoječi model dvojnega obračunavanja najemov in namesto tega od družbe zahteva, da večina najemov iz bilance stanja obračunava z enotnim modelom brez razlikovanja med poslovnim in finančnim najemom.

Skladno z MSRP 16, se za pogodbo o najemu smatra pogodba, ki za določeno obdobje daje pravico do uporabe določenega sredstva v zameno za plačilo. Nov model za take pogodbe določa, da najemnik pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Pravica do uporabe sredstva se amortizira, obresti pa se pripisujejo k obveznosti. Slednje povzročata skoncentriran vzorec stroškov za večji del najemov, četudi najemnik plačuje stalne letne najemnine.

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

- najeme za obdobje 12 mesecev ali manj, brez nakupne opcije, in
- najeme, kjer ima zadevno sredstvo nizko vrednost (poceni/cenovno nizki najemi/‘small-ticket’ leases).

Z uvedbo novega standarda pa se obračunavanje najema za najemodajalca ne bo pomembno spremenilo in razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom zanj ostaja v veljavi.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba vplivov novega standarda še ni ocenjevala in jih ne more razkrivati v letnem poročilu.

### **Dopolnilo k MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačil z delnicami**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnilo natančneje opredeljuje plačila z delnicami za naslednja področja:

- učinki obveznih in neobveznih pogojev glede merjenja plačil z delnicami, ki se poravnajo v gotovini;
- plačila z delnicami z možnostjo poravnave v primeru obveznosti pri viru odtegnjenega davka;
- spremembe pogojev plačil z delnicami, ki zadevajo razvrstitev plačil poravnanih v gotovini v plačila poravnana s kapitalom.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba ne sklepa poslov, kjer se plačuje z delnicami.

### **Dopolnilo k MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2021. Uporablja se za nazaj. Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.)

Dopolnilo obravnava vprašanja, ki izhajajo iz izvajanja MSRP 9 pred načrtovanim nadomestnim standardom, ki ga UOMRS pripravlja za MSRP 4. Dopolnilo uvaja dve možni rešitvi. Prva je začasna izjema uporabe MSRP 9, na podlagi katere se prijava nekaterih zavarovateljev odloži. Druga rešitev navaja drugačen pristop k predstavitvi, s pomočjo katerega bi se ublažila nestanovitnost, ki bi lahko izhajala iz uporabe MSRP 9 pred načrtovanim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba vplivov novega standarda še ni ocenjevala in jih ne more razkrivati v letnem poročilu.

### **Dopolnilo k MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali vložek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom**

(Dan uporabe še ni bil določen s strani UOMRS; uporaba pred datumom je dovoljena.)

Dopolnilo pojasnjuje, da je pri poslih s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom višina pripoznanih dobičkov ali izgub odvisna od tega ali je prodano ali vloženo sredstvo del posla kjer: je celotni dobiček ali izguba pripoznana, ko posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo družbo (ne glede na to ali se sredstvo nahaja v podružnici ali ne), medtem ko je delni dobiček ali izguba pripoznana ko je posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema sredstvo, ki ne predstavlja družbo, četudi se to sredstva nahajajo v podružnici.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba/skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba/skupina nima podružnic, pridruženih družb ali skupnih podvigo.

### **Dopolnilo k MRS 12: Pripoznanje terjatev za odložene davke v zvezi z nerealiziranimi izgubami**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.) Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.

Dopolnilo natančneje pojasnjuje na kakšen način in kdaj v določenih primerih obračunati odložene terjatve za davek, ter kako določiti višino prihodnjih obdavčljivih prihodkov za namen presoje pripoznavanja odloženih terjatev za davek.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba/skupina že meri prihodnje obdavčljive dobičke na način kot ga zahteva dopolnilo.

### **Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine**

(Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporabljajo se za naprej.) Ta določila še niso potrjena s strani EU.

Spremembe utrjujejo načelo iz MRS 40 *Naložbene nepremičnine* glede prenosov v naložbene nepremičnine ali iz njih, tako da zdaj določa, da se takšen prenos opravi samo, če pride do spremembe pri uporabi nepremičnine. V skladu s spremembami se prenos opravi, kadar in zgolj kadar pride do dejanske spremembe v uporabi – tj. sredstvo začne ali preneha ustrezati opredelitvi pojma naložbena

nepremičnina, o spremembi uporabe pa obstajajo dokazila. Zgolj sprememba namena posloводства ni razlog za prenos.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

### **OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje.) Ta določila še niso potrjena s strani EU.

V pojasnilu je razjasnjeno, kako določiti datum transakcije za namen določitve menjalnega tečaja, ki se uporabi ob začetnem pripoznanju s tem povezanega sredstva, odhodka ali prihodka (ali njegovega dela) ob odpravi pripoznanja nedenarnega sredstva ali nedenarne obveznosti v zvezi z danim ali prejetim predujmom v tuji valuti. V takšnem primeru je datum transakcije enak datumu, na katerega podjetje najprej pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost v zvezi z danim ali prejetim predujmom.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

### **Letne izboljšave**

Cikel letnih izboljšav MSRP 2014–2016 je bil objavljen 8. decembra 2016 in uvaja spremembe dveh standardov ter posledične spremembe drugih standardov in pojasnil, ki imajo za posledico računovodske spremembe za namene predstavljanja, pripoznavanja ali merjenja. Spremembe MSRP 12 *Razkritje deležev v drugih podjetjih* veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige* pa veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

## VII. Pojasnila k bilanci stanja

### 7.1. Neopredmetena sredstva

Družba ima na dan 31.12.2016 v poslovnih knjigah za 64.686 EUR neopredmetenih osnovnih sredstev, na 31.12.2015 pa 5.376 EUR, ki se nanašajo na modul pokojninskih zavarovanj, modul izplačevanja pokojninskih rent, modul vrednotenja naložb in modul za obdelavo strank.

Družba je konec leta 2016 nabavila dodatni modul Invest2 rešitve za evidentiranje in knjiženje finančnih naložb.

Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev je obračunana v višini 1.690 EUR (v letu 2015: 11.674 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2016 ni spremenila.

Družba v letu 2016 ni imela pravnih omejitev na neopredmetenih osnovnih sredstvih.

*Tabela 10: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev*

	v EUR	
	2016	2015
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	142.801	142.801
Pridobitve	61.000	0
Odtujitve	0	0
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>203.801</b>	<b>142.801</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	137.425	125.751
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Amortizacija	1.690	11.674
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>139.115</b>	<b>137.425</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>5.376</b>	<b>17.049</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>64.686</b>	<b>5.376</b>

### 7.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so na dan 31.12.2016 znašala 67.466 EUR, na 31.12.2015 pa 57.121 EUR. V letu 2016 je imela družba za 43.956 EUR (v letu 2015 pa 56.259 EUR) novih nabav v službeni avto in informacijsko opremo, iz uporabe pa je izločila za 420 EUR osnovnih sredstev.

Amortizacija je obračunana v višini 33.611 EUR (v letu 2015: 27.234 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2016 niso spremenile.

Družba v letu 2016 ni imela pravnih omejitev na opredmetenih osnovnih sredstvih.

Tabela 11: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2016	2015
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	154.216	187.636
Pridobitve	43.956	56.259
Odtujitve	420	89.679
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>197.752</b>	<b>154.216</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	97.095	159.540
Pridobitve	0	0
Odtujitve	420	89.679
Amortizacija	33.611	27.234
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>130.285</b>	<b>97.095</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>57.121</b>	<b>28.096</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>67.466</b>	<b>57.121</b>

### 7.3. Finančne naložbe

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

Tabela 12: Finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne naložbe družbe	16.365.195	15.494.216
Finančne naložbe sklada pokojninskih rent	10.325.063	10.120.590
<b>Skupaj</b>	<b>26.690.258</b>	<b>25.614.806</b>

Na dan 31.12.2016 se 61,31% finančnih naložb nanaša na finančne naložbe iz kapitala družbe (na dan 31.12.2015: 60,49%), 38,68% pa predstavljajo finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent (na dan 31.12.2015: 39,51%).

Tabela 13: Finančne naložbe iz kapitala družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Naložbe v depozite pri domačih bankah	1.105.272	2.115.304
Naložbe v depozite pri tujih bankah	1.390.013	370.067
Naložbe v domače obveznice	10.539.414	11.492.093
Naložbe v tuje obveznice	972.552	0
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	292.880	286.823
Naložbe v odkup terjatev	610.751	0
Naložbe v posojila	281.485	0
Naložbe v domače delnice	512.120	594.019
Naložbe v tuje delnice	660.707	635.912
<b>Skupaj</b>	<b>16.365.195</b>	<b>15.494.219</b>



V strukturi naložb lastnih virov je 64,99% sredstev v dolžniških vrednostnih papirjih, 15,24% je naložb v depozite in 19,77% naložb v delnice domačih in tujih gospodarskih družb, v vzajemne sklade, posojila in terjatve.

*Tabela 14: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na vrsto naložbe*

	v EUR	
<b>Vrsta naložbe</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe v depozite pri domačih bankah	257.341	1.218.241
Naložbe v depozite pri tujih bankah	998.708	950.729
Naložbe v državne obveznice in obveznice z jamstvom	5.172.197	4.411.075
Naložbe v podjetniške obveznice	1.996.907	2.786.813
Naložbe v tuje obveznice	1.899.910	753.732
<b>Skupaj vrednost vseh naložb</b>	<b>10.325.063</b>	<b>10.120.590</b>

*Tabela 15: Finančne naložbe iz kapitala družbe glede na razvrstitev*

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe v depozite in posojila	2.776.774	2.485.371
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in sredstva do zapadlosti	13.588.425	13.008.848
<b>Skupaj</b>	<b>16.365.198</b>	<b>15.494.219</b>

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

*Tabela 16: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev*

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe v depozite	1.256.049	2.168.970
Naložbe vrednotene do dospelosti	8.970.056	7.853.643
Naložbe po pošteni vrednosti	98.957	97.977
<b>Skupaj</b>	<b>10.325.063</b>	<b>10.120.590</b>

Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent so razvrščene v skupino naložb vrednotenih do zapadlosti, v naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in v skupino naložbe v depozite.

*Tabela 17: Dolžniške in lastniške naložbe iz kapitala družbe po vrsti naložbe*

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe s fiksnim donosom	12.122.718	11.492.093
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	1.465.707	1.516.755
<b>Skupaj</b>	<b>13.588.425</b>	<b>13.008.848</b>

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev iz kapitala družbe se giblje od 1,2% do 6% letno.

Tabela 18: Dolžniške in lastniške naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent po vrsti naložbe

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe s fiksnim donosom	9.069.013	7.951.620
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>9.069.013</b>	<b>7.951.620</b>

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev sklada izplačevanja pokojninskih rent se giblje od 1,13% do 6,75% letno.

### 7.3.1. Finančne naložbe v posojila in depozite

Tabela 19: Depoziti iz kapitala družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Depoziti in posojila s fiksno obrestno mero	2.710.484	2.160.214
Potrdila o vlogi	66.289	325.157
<b>Skupaj</b>	<b>2.776.774</b>	<b>2.485.371</b>

Na bilančni datum ima družba 97,61% depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2015: 86,92%) in 2,38 % (v letu 2015: 13,08 %) naložb v potrdila o vlogi.

Tabela 20: Depoziti iz kapitala družbe glede na ročnost

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Kratkoročni depoziti in vloge	2.495.288	1.395.876
Dolgoročni depoziti in posojila	281.485	1.089.495
<b>Skupaj</b>	<b>2.776.774</b>	<b>2.485.371</b>

Glede na ročnost so finančne naložbe razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. V letu 2017 bo v plačilo zapadlo 89,86% vseh depozitov, 10,14% depozitov pa bo zapadlo v letu 2021.

Tabela 21: Depoziti sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na ročnost

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Kratkoročni depoziti	1.256.049	1.915.569
Dolgoročni depoziti	0	253.401
<b>Skupaj</b>	<b>1.256.049</b>	<b>2.168.970</b>

Na skladu izplačevanja pokojninskih rent so vsi depoziti kratkoročni in bodo zapadli v plačilo v letu 2017.

### 7.3.2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

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

Tabela 22: Naložbe vrednotene do dospelosti sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Naložbe vrednotene do dospelosti	8.970.056	7.853.643
<b>Skupaj</b>	<b>8.970.056</b>	<b>7.853.643</b>

### 7.3.3. Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

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

Tabela 23: Naložbe vrednotene za prodajo razpoložljiva finančna sredstva iz sredstev kapitala družbe

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.588.425	13.008.848
<b>Skupaj</b>	<b>13.588.425</b>	<b>13.008.848</b>

### 7.3.4. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti

Tabela 24: Naložbe po pošteni vrednosti sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Naložbe po pošteni vrednosti	98.957	97.977
<b>Skupaj</b>	<b>98.957</b>	<b>97.977</b>

### 7.3.5. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev pokojninske družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 25: Finančna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2016	Poštena vrednost na 31.12.2016
Finančna sredstva zavarovancev rent	10.325.063	11.103.258
Finančna sredstva iz kapitala družbe	16.365.195	16.365.195
<b>Skupaj</b>	<b>26.690.255</b>	<b>27.468.453</b>

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2016 in 31.12.2015.

*Tabela 26: Sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016*

	v EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost na 31.12.2016</b>	<b>Poštena vrednost na 31.12.2016</b>
Vrednotenje do dospelosti	8.970.056	9.748.252
Depoziti pri bankah	257.341	257.341
Depoziti na odpoklic	998.708	998.708
Vrednotenje po pošteni vrednosti	98.957	98.957
<b>Finančna sredstva zavarovancev rent</b>	<b>10.325.063</b>	<b>11.103.258</b>

*Tabela 27: Sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2015*

	v EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost na 31.12.2015</b>	<b>Poštena vrednost na 31.12.2015</b>
Vrednotenje do dospelosti	7.853.643	8.437.185
Depoziti pri bankah	1.218.241	1.218.241
Depoziti na odpoklic	950.729	950.729
Vrednotenje po pošteni vrednosti	97.977	97.977
<b>Finančna sredstva zavarovancev rent</b>	<b>10.120.590</b>	<b>10.704.132</b>

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz kapitala družbe vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2016 in 31.12.2015

*Tabela 28: Sredstva družbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016*

	v EUR	
	<b>Knjigovodska vrednost na 31.12.2016</b>	<b>Poštena vrednost na 31.12.2016</b>
Vrednotenje AFS	13.588.425	13.588.425
Depoziti pri bankah	2.776.771	2.776.771
<b>Skupaj</b>	<b>16.365.195</b>	<b>16.365.195</b>

Tabela 29: Sredstva družbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2015

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta gibanje finančnih naložb sredstev iz kapitala družbe in finančnih naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 30: Gibanje finančnih naložb sredstev iz kapitala družbe

	v EUR	
	<b>Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva</b>	<b>Posojila in depoziti</b>
Stanje 31.12.2015	13.008.848	2.485.371
Nakupi	4.770.847	4.965.009
Prevrednotenje	-34.028	0
Prodaje	4.157.242	4.673.607
Slabitve	0	0
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>13.588.425</b>	<b>2.776.771</b>

Tabela 31: Gibanje finančnih naložb sredstev sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR		
	<b>Naložbe v posesti do zapadlosti</b>	<b>Naložbe po pošteni vrednosti</b>	<b>Posojila in depoziti</b>
Stanje 31.12.2015	7.853.643	97.977	2.168.970
Nakupi	4.376.322	4.261	3.037.099
Prevrednotenje	0	958	0
Prodaje	3.259.908	4.239	3.950.019
Slabitve	0	0	0
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>8.970.056</b>	<b>98.957</b>	<b>1.256.049</b>

### Hierarhija poštene vrednosti

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

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

V nivo 3 so vključena sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent, ki so naložena v depozite, posojila in naložbeno kategorijo odkup terjatev, za katere družba z internim modelom

presoja slabitev in naložbe v lastniške vrednostne papirje, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

V letu 2016 med finančnimi sredstvi družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent družba ni imela prenosov med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja. Postopki vrednotenja in politike vrednotenja finančnih instrumentov so opisane med računovodskimi usmeritvami in se v letu 2016 niso spreminjale.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2016 in 31.12.2015.

*Tabela 32: Finančna sredstev družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2016*

	v EUR			
<b>31.12.2016</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	805.000	660.707	0	1.465.707
dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	2.737.310	8.563.037	211.620	11.511.966
dolžniški VP do zapadlosti	1.840.086	7.129.970	0	8.970.056
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	98.957	0	98.957
depoziti in posojila	0	0	4.804.064	4.804.064
<b>Skupaj</b>	<b>5.382.396</b>	<b>16.452.671</b>	<b>5.015.683</b>	<b>26.850.750</b>

*Tabela 33: Finančna sredstev družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2015*

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

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

Finančna sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki znašajo na bilančni datum 234.825.277 EUR.

Tabela 34: Finančna sredstva iz finančnih pogodb za Skupino KS in posamezne KS

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
SKUPINA KS	3.306.926	0
KSZD	228.441.685	212.306.345
KSSDI	1.753.824	0
KSVDI	1.322.841	0
<b>Skupaj</b>	<b>234.825.277</b>	<b>212.306.345</b>

Tabela 35: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Naložbene nepremičnine	14.119.375	0
Posojila in depoziti	31.707.155	34.329.019
Dolžniški VP v posesti do zapadlosti	121.480.824	129.351.001
Dolžniški VP po pošteni vrednosti	25.463.503	25.485.742
Lastniški VP po pošteni vrednosti	20.469.731	22.939.911
Terjatve	3.472.043	72.849
Denarna sredstva	18.112.646	127.823
<b>Skupaj</b>	<b>234.825.277</b>	<b>212.306.345</b>

Dodatna pojasnila in razkritja sredstev iz finančnih pogodb so predstavljena v Letnem poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki je izdelano na podlagi Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

## 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 2016 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 36: Terjatve

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Druge terjatve družbe	231.580	213.081
Druge terjatve rentnega sklada	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>231.580</b>	<b>213.081</b>

## 7.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2016 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 464.378 EUR, na dan 31.12.2015 pa je bilo stanje denarnih sredstev 190.049 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri

Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 464.304 EUR in 74 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 160.489 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 37: Denarna sredstva

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
denarna sredstva na TRR družbe	464.304	189.856
denarna sredstva v blagajni družbe	74	194
<b>denarna sredstva družbe</b>	<b>464.378</b>	<b>190.049</b>
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	160.489	219.740
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>624.867</b>	<b>409.790</b>

## 7.7. Kapital

### 7.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2016 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 obveščeniosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in s statutom družbe.

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2015 oblikovala sklad lastnih delnic. Na bilančni datum ima družba 8.948 lotov delnic v skupni vrednosti 1.454.106 EUR.

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2016 znaša 15,92 EUR (v letu 2015: 16,65 EUR). V točki 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 181,89 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa lastnih delnic ne upoštevamo znaša knjigovodska vrednost na dan 31.12.2016 198,14 EUR (v letu 2015: 168,81 oz 186,46 EUR).

Tabela 38: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	8.927.082	7.427.082
Lastne delnice	-1.454.106	-1.376.460
Presežek iz prevrednotenja	1.408.872	1.442.901
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.187.347	2.338.094
Čisti dobiček poslovnega leta	1.282.180	1.349.253
<b>Skupaj</b>	<b>16.276.661</b>	<b>15.106.156</b>
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	181,89	168,81



### 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 31.12.2016 znašajo 8.927.028 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. 7.045.840 EUR so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. Rezerve v višini 1.454.106 EUR pa se nanašajo na sklad lastnih delnic.

Tabela 39: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.454.106	1.376.460
Druge rezerve iz dobička	7.045.840	5.623.540
<b>Skupaj</b>	<b>8.927.028</b>	<b>7.427.082</b>

### 7.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Tabela v nadaljevanju prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2016 in 2015.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2016, kakor tudi v letu 2015 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 40: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>1.442.901</b>	<b>1.579.104</b>
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	2.047.241	2.857.030
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	2.169.746	3.225.902
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	92.962	235.232
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	4.485	2.564
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>1.408.874</b>	<b>1.442.901</b>
Sprememba skupaj	-34.028	-136.204

### 7.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 41: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Zadržani čisti poslovni izid	2.187.347	2.338.094

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2016 do 31.12.2016.

### 7.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 42: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.282.180	1.349.253

Družba je v poslovnem letu 2016 realizirala 1.282.180 EUR čistega dobička.

### 7.7.7. Lastne delnice

Tabela 43: Lastne delnice v bilanci stanja na 31.12.2016

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Lastne delnice	1.454.106	1.376.460

16. skupščina delničarjev Pokojninske družbe A, d.d., ki je bila 16.12.2015, je upravo družbe pooblastila za pridobivanje lastnih delnic, in sicer z namenom povečanja oz. ohranjanja števila zavarovancev in povečanja premoženja družbe. Skladno s pooblastilom družba lahko pridobi za te namene le toliko lastnih delnic, da jih ne bo imela več kot deset odstotkov osnovnega kapitala, pooblastilo za pridobivanje pa velja 36 mesecev. Na podlagi navedenega pooblastila je družba do konca leta 2015 odkupila 8.470 lotov delnic v skupni vrednosti 1.376.460 EUR, 478 lotov lastnih delnic v vrednosti 77.646 EUR pa je odkupila v januarju 2016. Na dan 31. 12. 2016 ima družba v lasti 8.948 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 10% vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

### 7.8. Zavarovalno tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na matematične rezervacije zavarovancev, ki so vključeni v kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent in se nanašajo na pokojninski načrt in splošne pogoje zavarovanja SPAI-01, 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 zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj. Matematične rezervacije so v trenutku veljavnosti ponudbe za uveljavitev dodatne starostne pokojnine enake vplačani zavarovalni premiji oz. odkupni vrednosti iz kritnega sklada varčevanja, izplačane škode v obliki pokojninskih rent pa zmanjšujejo matematične rezervacije. Matematične rezervacije se mesečno spreminjajo z vplačilom novih zavarovalnih premij, izplačilom rent in drugimi pogoji iz zavarovalno tehničnih osnov za dodatno pokojninsko rento. Pokojninske rente v pokojninski družbi so variabilne, kar pomeni da se vrednost rentne enote mesečno spreminja glede na ustvarjen donos.

Po stanju na dan 31.12.2016 znašajo zavarovalno tehnične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 10.482.893 EUR in so se v primerjavi z stanjem konec leta 2015 povečale za 1,4%, povprečna mesečna obveznost do zavarovancev iz naslova izplačila pokojninske rente v letu 2016 je bila 172.979 EUR.

*Tabela 44: Zavarovalno tehnične rezervacije na dan 31.12.2016 in 31.12.2015*

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije- matematične rezervacije	10.482.893	10.337.282
Kosmate škodne rezervacije	629	0
<b>Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije</b>	<b>10.483.522</b>	<b>10.337.282</b>

*Tabela 45: Zavarovalno tehnične rezervacije ločeno po splošnih pogojih na dan 31.12.2016 in 31.12.2015*

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01	2.462.113	2.550.841
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 90/3;5;10	4.708.374	6.368.936
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 95/20	1.353.961	1.417.505
ZTR po splošnih pogojih SPAI-02	1.628.955	0
ZTR po splošnih pogojih SPAI-03	329.491	0
<b>Skupaj ZTR</b>	<b>10.482.893</b>	<b>10.337.282</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 dosmrtna rente brez dedovanja), dosmrtno rento z 10 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja in dosmrtno rento z 20 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja (oblika dosmrtna 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.

Tabela 46: Škodne rezervacije

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Škodne rezervacije	629	0

Škodnih rezervacij, ki se nanašajo na še neizplačane rente zaradi smrti zavarovanca na dan 31.12.2016 znašajo 629 EUR.

Tabela 47: Tabela gibanja zavarovalno tehničnih rezervacij v letu 2016 in 2015

	v EUR	
	leto 2016	leto 2015
<b>Začetno stanje na 1.1</b>	<b>10.337.282</b>	<b>7.789.083</b>
Vplačana zavarovalna premija	2.038.060	4.441.094
Začetni stroški	-1.037	0
Administrativni stroški	-44.467	-41.298
Upravljalvska provizija in riziko	-60.399	-58.329
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-2.077.032	-2.080.543
Ustvarjen donos	287.683	280.773
Izid iz poslovanja	-3.432	-6.503
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>10.483.522</b>	<b>10.337.282</b>

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

## 7.9. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Na dan 31.12.2016 ima družba 36.543 EUR dolgoročnih obveznosti do zaposlenih iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade in 350.526 EUR rezervacij na račun dolgoročno odloženih prihodkov.

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

- diskontni faktor 1,35 % (Markit iBoxx € Corporates AA 10+),
- fluktuacija kadrov in sicer 3% v intervalu do 40 let, 2,0% v intervalu od 41 do 50 let in 0% v intervalu od 51 let,
- rast plač v višini 2,0%.

Tabela 48: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	36.543	54.585
Druge rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov	350.526	350.526
<b>Skupaj</b>	<b>387.069</b>	<b>405.111</b>

Tabela 49: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2016

	v EUR			
	31.12.2015	oblikovanja	črpanja	31.12.2016
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	54.585	6.137	24.179	36.543
<b>Skupaj</b>	<b>54.585</b>	<b>6.137</b>	<b>24.179</b>	<b>36.543</b>

Tabela 50: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2015

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

## 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 51: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS in posamezne KS

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
SKUPINA KS	3.306.926	0
KSZD	228.441.685	212.306.345
KSSDI	1.753.825	0
KSVDI	1.322.841	0
<b>Skupaj</b>	<b>234.825.277</b>	<b>212.306.345</b>

Tabela 52: Obveznosti iz finančnih pogodb glede na vrsto obveznosti

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne obveznosti	230.656.386	212.098.556
Popravek finančnih obveznosti na bilančni dan	-49.223	0
Poslovne obveznosti	911.522	207.788
Druge obveznosti	3.306.592	0
<b>Skupaj</b>	<b>234.825.277</b>	<b>212.306.345</b>

Dodatna pojasnila in razkritja sredstev iz finančnih pogodb so predstavljena v Letnem poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki je izdelano na podlagi Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

## 7.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2016 531.605 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

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

Tabela 53: Ostale obveznosti

	v EUR	
Obveznosti	2016	2015
Obveznosti za čiste plače	92.864	68.610
Obveznosti za prispevke iz plač	42.658	33.892
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	57.287	51.285
Obveznosti za prispevke na plače	31.078	24.692
Kratkoročne obveznosti iz naslova dividend	0	24.935
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	94.627	34.938
Pasivne časovne razmejitve	207.629	203.720
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	5.462	9.551
<b>Skupaj</b>	<b>531.605</b>	<b>451.623</b>

Predsednica uprave je v poslovnem letu 2016 za opravljanje nalog v družbi prejela 44.292 EUR fiksne plače in 24.213 EUR variabilne plače. Fiksni del plače, ki jo je dobil član uprave je znašal 39.336 EUR, variabilni pa 7.798 EUR. Prejemki plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednico uprave so 1.348 EUR, za člana uprave pa 1.382 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v maksimalni višini 2.819 EUR.

Obračunana boniteta za predsednico uprave je bila 16.647 EUR, boniteta za člana uprave pa 13.799 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 2016 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 207.457 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 5.462 EUR. Družba na bilančni datum nima obveznosti do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Tabela 54: Terjatve in obveznosti med družbo in skladi

	v EUR	
<b>Obveznosti</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	97.930	100.883
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	105.473	96.621
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	4.054	0
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	5.462	5.599
Obveznost SKSŽC do družbe za vstopne stroške	-97.930	-100.883
Obveznost SKSŽC do družbe za upravljavsko provizijo	-105.473	-96.621
Obveznost SKSŽC do družbe za izstopno provizijo	-4.054	0
Obveznost sklada rent do družbe	-5.462	-5.599
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 7.13. Izpostavljenost naložb

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

Tabela 55: Izpostavljenost po izdajatelju na 31.12.2016

	v EUR	
<b>Izdajatelj</b>	<b>Vrednost 31.12.2016</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>
Republika Slovenija	83.812.058	32,44%
BKS Bank AG bančna podružnica	22.214.040	8,60%
NLB d.d.	18.527.449	7,17%
Parkirna hiša Trdinova	14.119.375	5,46%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	8.684.460	3,36%
Slovenski državni holding, d.d.	6.717.545	2,60%
Petrol d.d.	6.253.347	2,42%
DARS Družba za avtoceste v RS, d.d.	6.127.990	2,37%
Terme Čatež d.d.	4.368.702	1,69%
ALTA Skladi, DZU, d.d.	3.600.223	1,39%
Drugi izdajatelji	83.943.908	32,49%
<b>Skupaj</b>	<b>258.369.098</b>	<b>100,00%</b>

## 7.14. Druga pojasnila k bilanci stanja

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

- Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente  
Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2016 1,65% v naložbah Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in 3,08% v naložbah upravljavca.

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

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

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

- Podatki o kosmati matematični rezervaciji in podatki o pozavarovalnem delu matematične rezervacije za vsak posamezni kritni sklad Skupine kritnih skladov življenjskega cikla  
Podatki o kosmatih matematičnih rezervacijah so prikazani v poglavju 2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb in v poglavju 2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije. Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij pa družba nima.

- Podatki o podrejenih obveznostih

Pokojninska družba na dan 31.12.2016 ni imela podrejenih obveznosti.

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

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

- Terjatve iz naslova upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada

Pokojninska družba ne upravlja vzajemnega pokojninskega sklada in nima terjatev iz tega naslova. Ima pa pokojninska družba terjatve do posameznega kritnega sklada Skupine kritnih skladov življenjskega cikla iz naslova upravljalvske provizije, ki na bilančni datum znašajo 105.472,52 EUR, terjatev iz naslova vstopne provizije v višini 98.777,42 EUR in terjatve iz naslova izstopne provizije v višini 4.054,01 EUR. Terjatev upravljavca (pokojninske družbe) do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa znaša 4.617,48 EUR. Na bilančni datum upravljavec (pokojninska družba) prikazuje terjatev do kritnega sklada pokojninskega zavarovanja za vračilo razlike zaradi preseganja zajamčenega donosa v višini 348 EUR.

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

Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada izdelan po Prilogi 2 za kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent družba predstavlja v poglavju IX. Dodatek k temu letnemu poročilu.

- Konsolidirani računovodski izkazi in pojasnila



Pokojninska družba nima povezanih oseb in v letu 2016 ni bila odvisna družba v smislu zavezanosti k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov.

## VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### 8.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

V letu 2016 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 2.038.060 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij. Za 1.543.705 EUR je bilo vplačil iz Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, 494.355 EUR pa je bilo vplačil od drugih zavarovalnic in pokojninskih družb.

Tabela 56: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	v EUR	
	2016	2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.038.060	4.441.094
<b>Skupaj</b>	<b>2.038.060</b>	<b>4.441.094</b>

### 8.2. Prihodki od naložb

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

V letu 2016 družba izkazuje 888.039 EUR finančnih prihodkov, kar je za 19,06% manj kot leto poprej.

Tabela 57: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki naložb upravljavca	594.654	809.999
Prihodki naložb sklada rent	293.385	287.255
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>888.039</b>	<b>1.097.254</b>

Prihodki od naložb iz kapitala družbe zajemajo prihodke od obresti, prihodke od dividend in dobičke pri odtujitvah naložb.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obračunanih obresti po EOM od depozitov in obveznic v višini 447.123 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 37.800 EUR (TILSG, PETG, ZVTG) in tujih gospodarskih družb v višini 13.145 EUR. Drugi prihodki od naložb v višini 3.624 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike. Dobiček pri odtujitvah finančnih naložb se nanaša na realiziran dobiček pri prodaji delnic v višini 68.570 EUR, preostanek pa se nanaša na realizirane kapitalske dobičke ob zapadlosti naložb.

Tabela 58: Prihodki od naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki od obresti naložb razpoložljivih za prodajo	399.524	435.055
Prihodki od obresti naložb v posesti do zapadlosti	47.599	58.356
Prihodki od dividend iz naložb razpoložljivih za prodajo	50.945	62.052
Drugi prihodki od naložb	3.624	19.304
Dobički pri odtujitvah naložb razpoložljivih za prodajo	92.962	235.232
<b>Skupaj</b>	<b>594.654</b>	<b>809.999</b>

Tabela 59: Prihodki od naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki od obresti	286.235	278.774
Drugi prihodki od naložb	6.650	0
Dobički pri odtujitvah naložb	500	0
<b>Skupaj</b>	<b>293.385</b>	<b>278.774</b>

Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent zajemajo prihodke iz naslova obresti, obračunane po EOM od depozitov in obveznic in so v letu 2016 na ravni prihodkov iz leta 2015.

Tabela 60: Prihodki od naložb iz kapitala družbe glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivih za prodajo	543.431	732.340
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	51.223	77.659
<b>Skupaj</b>	<b>594.654</b>	<b>809.999</b>

Tabela 61: Prihodki od naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki naložb rentnega sklada v posesti do zapadlosti	267.403	258.566
Prihodki naložb rentnega sklada po pošteni vrednosti	25.982	28.689
<b>Skupaj</b>	<b>293.385</b>	<b>287.255</b>

## Finančni izid

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

Družba je v poslovnem letu realizirala finančni izid v višini 531.127 EUR, kar je za 23,67% manj kot v letu 2015. Finančni izid leta 2016 je nižji zaradi realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji finančnih naložb v letu 2015. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospetja. Pri naložbah vrednotenih do zapadlosti so v finančni izid vključeni prihodki iz naslova obresti.

*Tabela 62: Finančni izid naložb iz kapitala družbe*

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prihodki naložb upravljavca	594.654	809.999
Odhodki naložb upravljavca	63.527	114.161
<b>Finančni izid naložb upravljavca</b>	<b>531.127</b>	<b>695.838</b>

*Tabela 63: Finančni izid naložb iz kapitala družbe glede na razporeditev finančnih naložb*

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	483.529	637.482
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do dospelosti	47.599	58.356
<b>Skupaj finančni izid upravljavca</b>	<b>531.127</b>	<b>695.838</b>

*Tabela 64: Finančni izid naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent*

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prihodki naložb sklada rent	293.385	287.255
Odhodki naložb sklada rent	5.702	6.482
<b>Finančni izid naložb upravljavca</b>	<b>287.683</b>	<b>280.773</b>

### 8.3. Drugi zavarovalni prihodki

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

Drugi zavarovalni prihodki znašajo 2.085.120 EUR (2015: 1.955.705 EUR) in so v primerjavi z letom 2015 višji za 6,6%.

*Tabela 65: Drugi zavarovalni prihodki*

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vstopna provizija	680.724	637.733
Upravljavška provizija	1.207.827	1.122.443
Rentna provizija	109.594	103.811
<b>Skupaj prihodki iz poslovanja</b>	<b>1.998.145</b>	<b>1.863.988</b>
Izstopna provizija	82.446	91.717
Provizija pri prenosu	4.530	0
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>2.085.120</b>	<b>1.955.705</b>

### Vstopna provizija

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

Prihodki od vstopnih stroškov so višji za 6,74%, zaradi višjih vplačil zavarovalnih premij v dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 66: Prihodki od vstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2016	2015
Vstopna provizija kolektivnega zavarovanja	666.373	627.380
Vstopna provizija individualnega zavarovanja	14.351	10.353
<b>Skupaj</b>	<b>680.724</b>	<b>637.733</b>

Tabela 67: Prihodki od vstopne provizije po kritnih skladih življenjskega cikla

	v EUR	
	2016	2015
Vstopna provizija KSZD	639.835	637.733
Vstopna provizija KSSDI	16.248	0
Vstopna provizija KSVDI	24.638	0
<b>Skupaj</b>	<b>680.724</b>	<b>637.733</b>

### Upravljavska provizija

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.

Tabela 68: Prihodki od upravljalne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2016	2015
Upravljavska provizija kolektivnega zavarovanja	1.185.042	1.102.659
Upravljavska provizija individualnega zavarovanja	22.785	19.785
<b>Skupaj</b>	<b>1.207.827</b>	<b>1.122.444</b>

Tabela 69: Prihodki od upravljalne provizije po kritnih skladih življenjskega cikla

	v EUR	
	2016	2015
Upravljavska provizija KSZD	1.193.626	1.122.444
Upravljavska provizija KSSDI	8.578	0
Upravljavska provizija KSVDI	5.623	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.207.827</b>	<b>1.122.444</b>

### Izstopna provizija

V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1% odkupne vrednosti. Prihodki od izstopnih stroškov so v letu 2016 v primerjavi z letom 2015 nižji za 5,17%, kar je posledica manjših izstopov iz naslova izredne prekinitve pokojninskega zavarovanja oz. dviga privarčevanih sredstev po 10 letih varčevanja.

Tabela 70: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2016	2015
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	81.626	90.697
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	820	1.020
<b>Skupaj</b>	<b>82.446</b>	<b>91.717</b>

Tabela 71: Prihodki od izstopne provizije po kritnih skladih življenjskega cikla

	v EUR	
	2016	2015
Izstopna provizija KSZD	82.446	91.717
Izstopna provizija KSSDI	0	0
Izstopna provizija KSVDI	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>82.446</b>	<b>91.717</b>

### Provizija pri prenosu

V primeru prenosa sredstev na drugega izvajalca je pokojninska družba upravičena do povračila stroškov prenosa v višini 15 EUR.

Tabela 72: Prihodki od provizije pri prenosu sredstev

	v EUR	
	2016	2015
Provizija pri prenosu sredstev k drugemu izvajalcu	4.530	0
<b>Skupaj</b>	<b>4.530</b>	<b>0</b>

### Rentna provizija

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

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

Tabela 73: Prihodki od rentnih provizij

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki od vstopne provizije	1.037	0
Prihodki za administrativne stroške	44.467	41.298
Prihodki za upravljavsko provizijo	41.815	40.382
Prihodki za riziko premije 1 in 2	18.584	17.947
Prihodki od stroškov	3.691	4.184
<b>Skupaj</b>	<b>109.594</b>	<b>103.811</b>

## 8.4. Drugi prihodki

Tabela 74: Drugi prihodki

	v EUR	
	2016	2015
Drugi prihodki	768	17.545
<b>Skupaj</b>	<b>768</b>	<b>17.545</b>

## 8.5. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki so se odločili za nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dodatne starostne pokojnine. V Pokojninski družbi A, d.d. smo za naše zavarovance razvili več oblik pokojninskih rent, in sicer: dosmrtno pokojninsko rento brez dedovanja oz. z dedovanjem 10 ali 20 let, pospešeno rento z zajamčenim obdobjem izplačevanja 3, 5, 10 ali 20 let. Vse rente so variabilne in se mesečno spreminjajo glede na ustvarjen donos. Vse oblike dodatnih starostnih pokojnin se izplačujejo 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 75: Čisti odhodki za škode

	v EUR	
	2016	2015
Obračunani kosmati zneski škod	2.075.124	2.064.749
Obračunane kosmate odškodnine	1.908	15.793
<b>Skupaj</b>	<b>2.077.032</b>	<b>2.080.543</b>

## 8.6. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v bilanci stanja in se nanaša na spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij kritnega sklada izplačevanja pokojninske rente. Spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij povečujejo poleg finančnih

prihodkov še vplačila zavarovalnih premij, ki jih je bilo v letu 2016 za 2.038.060 EUR, zmanjšujejo pa jih izplačila škod oz rent v višini 2.077.032 EUR.

Tabela 76: Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2016	2015
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	146.240	2.548.200
<b>Skupaj</b>	<b>146.240</b>	<b>2.548.200</b>

## 8.7. Obratovalni stroški

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

Tabela 77: Obratovalni stroški

	v EUR	
	2016	2015
Stroški dela	795.941	793.657
Strošek amortizacije	35.300	36.753
Ostali stroški	500.162	482.923
<b>Skupaj</b>	<b>1.331.403</b>	<b>1.313.332</b>

### Amortizacija

V letu 2016 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 35.300 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 1.690 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 33.611 EUR. V letu 2016 je obračunana amortizacija nižja za 3,95 odstotkov.

Tabela 78: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2016	2015
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	33.611	25.079
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	1.690	11.674
<b>Skupaj</b>	<b>35.300</b>	<b>36.753</b>

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

### Stroški dela

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

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

V družbi je bilo konec leta 2016, 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.

Za leto 2016 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 307.753 EUR. Prejemki uprave so razkriti v točki 7.11. Ostale obveznosti. Nadzorni svet za leto 2016 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 79: Stroški dela

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Neto plače in regres	342.378	339.826
Prispevki socialnega zavarovanja	91.537	91.711
Prispevki pokojninskega zavarovanja	160.933	146.074
Davki iz plač	160.742	173.975
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	20.770	21.940
Nadomestila za prehrano in prevoz	19.581	20.131
<b>Skupaj</b>	<b>795.941</b>	<b>793.657</b>

### Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 500.162 EUR in so višji za 3,57% od stroškov leta 2015. Stroški so v primerjavi z letom 2015 višji, zaradi dodatnih stroškov na področju informatike.

Tabela 80: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	31.002	29.180
Drugi stroški materiala	6.005	4.683
Stroški najemnin	45.642	51.265
Stroški storitev fizičnih oseb	2.465	2.500
Stroški storitev prometa in zvez	25.569	27.055
Povračila stroškov v zvezi z delom	9.810	6.591
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	12.343	13.319
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	88.700	122.638
Stroški zavarovalnih premij	20.752	16.386
Stroški reklame, propagande in reprezentance	73.597	67.764
Stroški storitev vzdrževanja	138.505	96.119
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	5.443	7.596
Ostali stroški	40.330	37.827
<b>Skupaj</b>	<b>500.162</b>	<b>482.923</b>



V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek porabljen za revizorja. V letu 2016, tako kot v letu 2015, znaša strošek 25.010 EUR z vključenim DDV.

## 8.8. Odhodki naložb

Odhodki naložb zajemajo odhodke iz kapitala družbe in odhodke sklada izplačevanja pokojninskih rent. Nanašajo se na odhodke za upravljanje s sredstvi, odhodke za obresti, prevrednotovalne finančne odhodke in izgube pri odtujitvah naložb.

Tabela 81: Odhodki naložb

	v EUR	
	2016	2015
odhodki naložb iz kapitala družbe	63.527	111.597
odhodki naložb sklada izplačevanja rent	5.702	2.564
<b>Skupaj</b>	<b>69.229</b>	<b>114.161</b>

Tabela 82: Odhodki naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	59.042	111.597
Izgube pri odtujitvah sredstev razpoložljivih za prodajo	4.485	2.564
<b>Skupaj</b>	<b>63.527</b>	<b>114.161</b>

Tabela 83: Odhodki naložb sklada izplačevanja rent

	v EUR	
	2016	2015
Prevrednotovalni finančni odhodki	5.531	0
Negativne tečajne razlike	172	0
Izgube pri odtujitvah naložb	0	2.564
<b>Skupaj</b>	<b>5.702</b>	<b>2.564</b>

Tabela 84: Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti

	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljanje kritnega sklada varčevanja	42.978	87.595
Odhodki za upravljanje kritnega sklada izplačevanja	5.839	2.966
Odhodki za upravljanje sredstev kapitala družbe	9.046	4.519
Odhodki za plačilo razlike do zjamčenega donosa kritnega sklada	118	16.212
Drugi odhodki naložb	1.060	306
<b>Skupaj</b>	<b>59.042</b>	<b>111.597</b>

V letu 2016 je družba realizirala 59.042 EUR odhodkov naložb. Odhodki naložb se nanašajo na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, za upravljanje

naložb sklada rent in upravljanje naložb družbe. Izgube pri odtujitvah naložb so posledica zapadlosti naložb in znašajo v letu 2016 4.485 EUR.

## 8.9. Drugi zavarovalni odhodki

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

Tabela 85: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Odhodki za vstopne stroške	1.037	0
Odhodki za administrativne stroške	44.467	41.298
Odhodki za upravljavsko provizijo	41.815	40.382
Odhodki za riziko premije 1 in 2	18.584	17.947
<b>Skupaj</b>	<b>105.903</b>	<b>99.627</b>

## 8.10. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 86: Poslovni izid pred obdavčitvijo

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.282.180	1.349.253

Pokojninska družba je za leto 2016 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.

## 8.11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 87: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.282.180	1.349.253

Pokojninska družba je v letu 2016 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.282.180 EUR. V poslovnem letu 2016 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016 v višini 0,5%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid 81.383 EUR.

## 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 88: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2016	2015
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	15,92	16,65
Osnovni čisti dobiček na delnico z lastnimi delnicami	14,33	15,08

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 31.12.2016 znaša 15,92 EUR, z lastnimi delnicami pa 14,33 EUR, konec leta 2015 pa je znašal 15,08 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2015 ni spremenilo in znaša 89.487. Na bilančni datum ima družba oblikovan sklad lastnih delnic v višini 1.454.106 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.7.7. Lastne delnice.

## 8.13. Druga pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

- Prihodke in odhodke ter finančni rezultat poslovnih enot v tujini

Družba nima poslovnih enot v tujini.

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

Izkaz izida kritnega sklada izdelan po Prilogi 2 za kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent družba predstavlja v poglavju IX. Dodatek k temu letnemu poročilu.

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

Družba ni upravljala vzajemnih pokojninskih skladov.

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

Po datumu bilance stanja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2016 oziroma zahtevali dodatna razkritja.

## IX. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa

### 9.1. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

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

Tabela 89: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev razpoložljivih za prodajo

	v EUR	
	2016	2015
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-34.028	-136.204

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 1.248.152 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter izgubo v višini 34.028 EUR iz ponovne izmere finančnega sredstva, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

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

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

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 644.057 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 326.398 EUR, prav tako pa je negativen skupni denarni tok pri financiranju v višini 102.581 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 624.867 EUR.

Tabela 90: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju

	v EUR	
	2016	2015
Čisti poslovni izid	1.282.180	1.349.253
Prihodki naložb	-888.807	-1.097.254
Odhodki naložb	69.229	120.643
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	146.240	2.548.200
Amortizacija	35.300	35.753
Drugi odhodki	-105.903	-16.545
Sprememba terjatev	-18.499	-115.128
Sprememba obveznosti	104.917	37.389
Izid denarnih tokov pri poslovanju	644.057	2.862.311

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

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2015) in znaša 3.469.527 EUR. Uprava družbe predlaga razporeditev bilančnega dobička v višini 1.500.000 EUR na druge rezerve iz dobička, ki so namenjene pokrivanju tveganja iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti, znesek v višini 1.969.527 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

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

V izkazu gibanja kapitala za leto 2015 je družba prikazala zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 136.204 EUR, povečanje čistega dobička poslovnega leta v višini 1.349.253 EUR, zmanjšanje za nakup lastnih delnic v višini 1.376.460 EUR in zmanjšanje za izplačilo dividend leta 2014 v višini 447.435 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2016 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2015 in prikazali zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 34.028 EUR in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2016 v višini 1.282.180 EUR in zmanjšanje za nakup lastnih delnic v višini 77.646 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2016 informativno znaša 81.383 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

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

Osebe se štejejo za povezane osebe, če so med seboj kapitalsko, upravljavsko ali kako drugače povezane tako, da zaradi navedenih povezav skupno oblikujejo poslovno politiko in delujejo usklajeno z namenom doseganja skupnih poslovnih ciljev oz. da ima ena oseba možnost vplivati na drugo pri poslovnih oz. finančnih odločitvah in/ali da poslovanje oz. rezultati poslovanja ene osebe vplivajo na poslovanje oz. rezultate poslovanja druge osebe. Pokojninska družba nima povezanih oseb v smislu zgornje definicije. Posamezno noben lastnik ne presega 15% deleža, prav tako nima nobena družba pomembnega deleža in prevladujočega vpliva. Kljub temu pa v nadaljevanju družba razkriva naložbe, katerih izdajatelj je lastnik ali delodajalec, vključen v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC.

*Tabela 91: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb*

	v EUR	
	Vrednost na 31.12.2016	Vrednost na 31.12.2015
<b>Delodajalec in lastnik</b>		
SIJ in z njim povezane osebe	8.684.460	8.918.254
Petrol in z njim povezane osebe	6.253.347	7.318.842
Sava in z njo povezane osebe	0	6.082.849
DZS in z njim povezane osebe	4.368.702	5.175.608
ACH in z njim povezane osebe	2.656.781	2.821.025
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	665.584
Luka Koper in z njo povezane osebe	837.475	384.353
<b>Skupaj</b>	<b>22.800.765</b>	<b>31.366.515</b>

Tabela 92: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
SIJ in z njim povezane osebe	484.759	241.194
Petrol in z njim povezane osebe	827.126	126.533
Sava in z njo povezane osebe	221.468	79.397
DZS in z njim povezane osebe	239.274	303.554
ACH in z njim povezane osebe	116.215	219.912
Perspektiva in z njo povezane osebe	26.721	128.133
Luka Koper in z njo povezane osebe	86.375	24.064
<b>Skupaj</b>	<b>2.001.938</b>	<b>1.122.787</b>

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti iz naslova hipotekarnih posojil pri Savi (posojilo je bilo dokončno odplačano v septembru 2016), DZS (Terme Čatež), prihodki od spremembe cene in obresti od obveznic in komercialnih zapisov SIJ-a, Petrol-a in Adri-e Mobil-a ter dividende in sprememba tržne cene pri delnicah Luke Koper in Petrol-a. Kot prihodek pri Perspektivi pa je vključena dividenda in realiziran kapitalni dobiček pri prodaji delnic VHLG.

Tabela 93: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve</b>	<b>Obveznosti</b>
SIJ in z njim povezane osebe	2.337.632	3.056.184	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	14.317	1.811.858	0	0
Sava in z njo povezane osebe	0	6.304.318	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	1.046.180	0	0
ACH in z njim povezane osebe	0	280.459	0	0
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	647.192	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	385.630	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.737.578</b>	<b>13.146.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljce v letu 2016 je bilo za 2.737.578 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 13.146.191 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi komercialnih zapisov in delnic. Med prodajami pa dokončno vračilo hipotekarnega posojila Save, delno vračilo hipotekarnega posojila Terme Čatež, zapadlost komercialnega zapisa SIJ-a in obveznic Petrol-a, vnovčenja kuponov od obveznic in prodaja delnic VHLG.

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

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

Tabela 94: Pogoji hipotekarnih posojil in vrednost zavarovanj

Posojilo	Vrednost danega posojila oz zastavljene hipoteke	Datum črpanja posojila	Zapadlost posojila	Hipoteka	Ocenjena vrednost
Terme Čatež d.d.	4.368.702	12.6.2012	20.12.2018	Grad Mokrice	16.616.000
				Hotel Koper	2.100.000
				Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji	4.800.000
<b>Skupaj</b>	<b>4.368.702</b>				<b>23.516.000</b>

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2016 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2016 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Prejemki članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 7.11. Ostale obveznosti.

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

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2016.

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

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

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

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

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

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

- zavarovalno tveganje,
- kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja,
- obrestno tveganje,
- likvidnostno tveganje,

- valutno tveganje,
- tveganje zagotavljanja minimalne donosnosti,
- tveganje kapitalске ustreznosti,
- operativna in sistemska tveganja,
- tveganje prenosa odkupne vrednosti.

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

## **15.2. Zavarovalno tveganje**

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

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

Naložbeno tveganje oz. tveganje garantirane obrestne mere je nizko, saj so pokojninske rente družbe variabilne, pa tudi garancija v višini 1% ni trajna. V skladu z ZTO družba morebitno nedoseganje donosa v višini 1% (pri produktih SPAI-01 in SPAI-02) v kasnejših obdobjih lahko kompenzira z ustrežno 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 zavarovalno-tehničnih rezervacij pri produktih izplačevanja pokojninskih rent v Pokojninski družbi A, d.d. izhaja iz ocenjene smrtnosti, izplačil in stroškov. Glede na to, da je pokojninska renta variabilna in se izplačuje glede na dejansko ustvarjen donos, tveganja obrestne mere ni oz. je minimalno. Družba je v letu 2014 prvič izvedla test ustreznosti oblikovanih rezervacij, pri čemer uporablja aktualne tržne in aktuarske predpostavke. Pred letom 2014 tega nismo izvajali zaradi majhnosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent.

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



Parametri osnovnega scenarija Sc\_0:

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

AIR je referenčna obrestna mera na osnovi katere se izračuna višina prvega rentnega izplačila. Od razmerja med višino AIR in višino (neto) dejansko dosežene stopnje donosnosti (id) je odvisna višina spremembe rentne enote. Nova višina rentne enote se mesečno rekurzivno določa po naslednjem osnovnem principu:

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

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

- Sc\_1: znižanje neto stopnje donosnosti sredstev in diskontne stopnje (namesto stopnje AIRje uporabljena stopnja v višini 1,0%);
- Sc\_2: relativno zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10% % ( $q_{x,LAT}=0,585 \cdot q_{x,SLO-2007}$ );
- Sc\_3: relativno povečanje višine stroškov za 50%;
- Sc\_4: nadomestitev stroškov proporcionalnih višini rente s fiksnimi stroški v višini 15 EUR letno, ki naraščajo s stopnjo 2% letno.

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

Tabela 95: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na scenarije

Scenarij	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	Sprememba PV(CF1)
Sc_0	9.700.218,62	/
Sc_1	9.723.841,77	23.623,15
Sc_2	9.807.042,37	106.823,75
Sc_3	9.820.221,51	120.002,89
Sc_4	10.000.473,04	300.254,42

### 15.3. Kreditno tveganje

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

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja rent, katerim smo pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju sredstev iz kapitala družbe smo pri izračunu kreditnega tveganja med

dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum družba nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že 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 96: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev iz kapitala družbe glede na tveganost izdajatelja*

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbeni razred	8.778.652	8.542.670
Izven naložbenega razreda	3.293.734	2.949.423
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>12.072.385</b>	<b>11.492.093</b>

*Tabela 97: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev iz kapitala družbe glede na bonitetno strukturo*

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
AAA	0	0
AA	483.046	0
A	7.562.082	8.146.117
BBB	733.524	396.553
BB	788.354	932.475
B ali manj	0	0
Brez ratinga	2.505.380	2.016.948
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>12.072.385</b>	<b>11.492.093</b>

*Tabela 98: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja za 31.12.2016*

	v EUR		
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016</b>	<b>dospetni portfelj</b>	<b>po pošteni vrednosti</b>	<b>Skupaj</b>
Naložbeni razred	6.745.559	98.957	6.844.516
Izven naložbenega razreda	2.224.497	0	2.224.497
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>8.970.056</b>	<b>98.957</b>	<b>9.069.013</b>

Tabela 99: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja za 31.12.2015

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	4.635.038	97.977	4.733.015
Izven naložbenega razreda	3.218.605	0	3.218.605
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>7.853.643</b>	<b>97.977</b>	<b>7.951.620</b>

Tabela 100: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2016

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	0	0
AA	376.719	0	376.719
A	5.430.920	98.957	5.529.878
BBB	937.920	0	937.920
BB	524.242	0	524.242
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	1.700.255	0	1.700.255
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>8.970.056</b>	<b>98.957</b>	<b>9.069.013</b>

Tabela 101: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2015

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	0	0
AA	0	0	0
A	4.057.117	97.977	4.155.094
BBB	577.921	0	577.921
BB	1.348.377	0	1.348.377
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	1.870.228	0	1.870.228
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>7.853.643</b>	<b>97.977</b>	<b>7.951.620</b>

Med naložbe izven naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

## 15.4. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent je tveganje, da bo vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere,

cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga tvori spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom.

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

*Tabela 102: Letni VaR naložb iz kapitala družbe*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2014	3,86%	4,19%	3,97%	4,11%
leto 2015	3,19%	4,10%	3,59%	3,19%
leto 2016	1,97%	2,97%	2,40%	1,97%

*Tabela 103: Letni VaR naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent*

	<b>min</b>	<b>max</b>	<b>povprečje</b>	<b>31.12.</b>
leto 2015	0,03%	0,20%	0,14%	0,20%
leto 2016	0,14%	0,20%	0,17%	0,14%

## 15.5. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic iz kapitala družbe, ki se vrednotijo razpoložljivo za prodajo znaša konec leta 2016 12,1 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,54 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

*Tabela 104: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer*

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Vred. tržnega portfelja obveznic (v EUR)	12.072.385	11.492.093
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,54	3,54
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-213.484</b>	<b>-203.032</b>

## 15.6. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno tveganje kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent izhaja iz 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.

Upravljalavec 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.

*Tabela 105: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost na dan 31.12.2016*

v EUR					
31.12.2016	brez zapadlosti	<1 leto	od 2018 do 2021	nad 2021	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
1. Vrednotenje do dospelosti	0	1.155.925	3.482.441	4.331.689	8.970.056
2. Po pošteni vrednosti	0	0	98.957	0	98.957
3. Depoziti pri bankah	998.708	257.341	0	0	1.256.049
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	160.489	0	0	0	160.489
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>1.159.198</b>	<b>1.413.266</b>	<b>3.581.398</b>	<b>4.331.689</b>	<b>10.485.552</b>
<b>Obveznosti</b>	0	2.175.674	3.978.565	4.329.282	10.483.522
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>2.175.674</b>	<b>3.978.565</b>	<b>4.329.282</b>	<b>10.483.522</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>1.159.198</b>	<b>-762.408</b>	<b>-397.167</b>	<b>2.407</b>	<b>2.030</b>

*Tabela 106: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost na dan 31.12.2015*

v EUR					
31.12.2015	brez zapadlosti	<1 leto	od 2017 do 2020	nad 2020	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
1. Vrednotenje do dospelosti	0	1.769.262	2.923.615	3.160.766	7.853.643
2. Po pošteni vrednosti	0	0	97.977	0	97.977
3. Depoziti pri bankah	950.729	964.840	253.401	0	2.168.970
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	219.740	0	0	0	219.740
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>1.170.469</b>	<b>2.734.101</b>	<b>3.274.993</b>	<b>3.160.766</b>	<b>10.340.330</b>
<b>Obveznosti</b>	0	1.910.136	6.216.680	2.203.964	10.330.780
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>1.910.136</b>	<b>6.216.680</b>	<b>2.203.964</b>	<b>10.330.780</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>1.170.469</b>	<b>823.965</b>	<b>-2.941.687</b>	<b>956.802</b>	<b>9.550</b>

Tabela 105 prikazuje zapadlost naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent in obveznosti sklada iz naslova izplačil škod oz. pokojninskih rent do zavarovancev. Ker je glavšina pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih, je tudi obveznosti do zavarovancev največ v obdobju od leta 2017 do 2021.

Tabela 107: Struktura naložb in obveznosti iz kapitala družbe glede na zapadlost na dan 31.12.2016

v EUR					
31.12.2016	brez zapadlosti	<1 leto	od 2018 do 2021	nad 2021	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.465.707	1.177.877	7.857.702	2.476.388	12.977.673
2. Depoziti pri bankah	1.390.013	1.105.275	0	0	2.495.288
Dana posojila in terjatve	0	610.751	281.485	0	892.237
Denarna sredstva	0	0	0	0	0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>2.855.720</b>	<b>2.893.903</b>	<b>8.139.187</b>	<b>2.476.388</b>	<b>16.365.198</b>
<b>Obveznosti</b>	0	531.605	0	36.543	568.148
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>531.605</b>	<b>0</b>	<b>36.543</b>	<b>568.148</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>2.855.720</b>	<b>2.362.298</b>	<b>8.139.187</b>	<b>2.439.845</b>	<b>15.797.050</b>

Tabela 108: Struktura naložb in obveznosti iz kapitala družbe glede na zapadlost na dan 31.12.2015

v EUR					
31.12.2015	brez zapadlosti	<1 leto	od 2017 do 2020	nad 2020	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.516.755	1.965.316	5.703.755	3.823.023	13.008.848
2. Depoziti pri bankah	370.067	1.025.809	1.089.495	0	2.485.371
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>1.886.822</b>	<b>2.991.125</b>	<b>6.793.250</b>	<b>3.823.023</b>	<b>15.494.219</b>
<b>Obveznosti</b>	0	451.623	0	54.585	506.208
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>451.623</b>	<b>0</b>	<b>54.585</b>	<b>506.208</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>1.886.822</b>	<b>2.539.502</b>	<b>6.793.250</b>	<b>3.768.438</b>	<b>14.988.011</b>

Tabela 107 prikazuje pokritost sredstev in obveznosti pokojninske družbe. Med kratkoročnimi obveznostmi, ki bodo zapadle prej kot v enem letu, so vključene redne obveznosti družbe do zaposlenih in dobaviteljev. Obveznost, ki zapade po petih letih, se nanaša na dolgoročne obveznosti iz naslova odpravnin in jubilejnih nagrad.

## 15.7. Valutno tveganje

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

Izpostavljenost valutnemu tveganju je majhna in obvladljiva, saj je 99,26% naložb v EUR.

Tabela 109: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe

	v EUR	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	26.492.338	25.418.811
Naložbe družbe in sklada rent v drugih valutah	197.923	195.995
<b>Skupaj vrednost vseh naložb</b>	<b>26.690.258</b>	<b>25.614.806</b>

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

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2016 znaša 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 1,08%.

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

### **15.9. Tveganje kapitalске ustreznosti**

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

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

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

Presežek kapitalске ustreznosti družbe na dan 31.12.2016 znaša 5.323.779 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 110: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2016 in 31.12.2015

	V EUR	
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	8.927.082	7.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.187.347	2.338.094
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.408.871	1.442.901
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.454.106	-1.376.460
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-64.686	-5.375
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice</b>	<b>14.929.793</b>	<b>13.751.527</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>	<b>3.700.000</b>	<b>3.700.000</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>9.606.014</b>	<b>8.897.434</b>
<b>Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice</b>	<b>5.323.779</b>	<b>4.854.093</b>

### **15.10. Operativna in sistemska tveganja**

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

### **15.11. Tveganje prenosa odkupne vrednosti**

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

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



## XVI. Mnenje zunanjega revizorja



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

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

### Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe Pokojninska družba A, d.d.

#### Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Pokojninske družbe A, d.d. (»družbe«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2016 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 poslovođstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike 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. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi z drugimi informacijami nimamo o čem poročati.

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, skladne z informacijami v računovodskih izkazih ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

### *Odgovornost posloводства in nadzornega sveta 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.

Nadzorni svet je odgovoren 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 s pravili revidiranja, 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 poslovske 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.

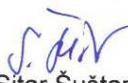


Revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

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

  
Damjan Ančič, FCCA  
*pooblaščen revizor*

  
Katarina Sitar Šuštar, MBA  
*pooblaščen revizorka*  
*partner*

Ljubljana, 08. marec 2017

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

## **XVII. Mnenje pooblaščenega aktuarja**

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

Pokojninska družba A d.d.

Tivolska cesta 48

1000 Ljubljana

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2016.

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 31.12.2016 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.



Maribor, 24.02.2017

Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

## **XVIII. Poročilo nadzornega sveta**

### **POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2016**

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2016 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2016 sestal na naslednjih sejah:

**- na 10. redni seji, dne 9.03.2016 kjer:**

- je potrdil letno poročilo za leto 2015, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2015 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,
- je ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2015 v višini 3.687.347 eur in predlagal skupščini, da ga v višini 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.187.347 eur pa ostaja nerazporejen,
- je sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,
- je v skladu s sprejetimi Merili določil variabilni del plače upravi za leto 2015,
- je sprejel načrt poslovanja za leto 2016,
- je dal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2016,
- je predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za leto 2016,
- je sprejel informacijo o sklicu skupščine,
- se je seznanil s Poročilom o pridobivanju lastnih delnic in skladno s pojasnili in utemeljitvami ugotovil, da je bil nakup lastnih delnic skladen z zakonom in sklepom skupščine Pokojninske družbe A, d.d.,
- se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2015,
- se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe,
- vezano na izkazani interes s strani več obstoječih delničarjev za nakup delnic Pokojninske družbe A, d.d., ki jih je prodajala družba ALPOS d.d. – v stečaju, je nadzorni svet Upravi naložil, da pridobi pooblastila zainteresiranih delničarjev za izvedbo postopka za nakup delnic skladno Statutu družbe,
- je na pobudo delničarjev Upravo pooblastil, da družbi DUTB, d.d., kot univerzalnemu pravnemu nasledniku Factor banke d.d., ponudi odkup delnic Pokojninske družbe A, d.d., po ceni skladni metodologiji za izračun cene lastnih delnic.

**- na 11., korespondenčni seji, ki je potekala od 18.4.2016 do 22.4.2016, kjer:**

- je imenoval revizijsko komisijo v sestavi: Irena Terčelj Schweizer, Matija Kranjc, Dean Čerin,
- je v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. izdal dovoljenje za prenos 4.434 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba ALPOS d.d. – v stečaju.

**- na 12. redni seji, dne 22.6.2016 kjer:**

- je sprejel prvo in drugo poročilo notranje revizije za leto 2016,
- se je seznanil z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v prvih petih mesecih leta 2016.

**- na 13., korespondenčni seji, ki je potekala od 14.10.2016 do 20.10.2016 kjer:**

- je v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. izdal dovoljenje za prenos 7.309 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba DUTB, d.d..

**- na 14. redni seji, dne 1.12.2016 kjer:**

- se je seznanil z odstopom člana nadzornega sveta Mladena Kaliterne,

- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih desetih mesecih leta 2016 ter z oceno poslovanja do konca leta 2016,
- je podal soglasje k Načrtu poslovanja družbe za leto 2017,
- je sprejel 3. notranje-revizijsko poročilo za leto 2016 in podal soglasje k Načrtu notranje revizije za leto 2017,
- se je strinjal, da se v bodoče z vsebino posameznih notranje-revizijskih poročil seznanijo Revizijska komisija, nadzorni svet pa bo obravnaval poročila službe notranje-revizije v obsegu, ki ga narekuje zakon,
- se je seznanil s projekcijo poslovanja od leta 2017 do 2021.

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

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

Poslovanje pokojninskega sklada in nadzor nad delom Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavca sklade, vrši tudi Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na 7. seji, dne 2.3.2016 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2015 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2016. Podprla je predlog uprave za povečanje nepremičninskih naložb, pri čemer naj vso skrbnost posveti upravljanju s tveganji nepremičninskih naložb. Na 8. seji, 15.6.2016 se je seznanila z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do maja oz. aprila 2016. Na 9. seji, dne 23.11.2016 se je Komisija za naložbe seznanila s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2016 in z oceno do konca leta ter podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2017.

Komisija za pokojninski načrt se je sestala enkrat. Na svoji 4. seji, dne 7.7.2016 se je seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji in s tekočim poslovanjem v letu 2016. Seznanila se je s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Strinjala se je s spremembami Pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent SPAI-3. Seznanila se je z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2015 in obravnavala tematiko obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada.

Revizijska komisija se je sestala trikrat, enkrat pa je seja potekala korespondenčno. Na svoji 11. seji, dne 2.3.2016 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2015. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2016 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Seznanila se je z revidiranimi računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2015 in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Revizijska komisija se je na tej seji seznanila tudi z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2015 in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2016. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2015. Seznanila se je s Povzetkom ključnih vsebin iz Priporočil za revizijske komisije, ki ga je izdalo Združenje nadzornikov Slovenije. Na 12. seji, dne 15.6.2016 in 13. seji, dne 28.9.2016 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.5.2016 oz. na dan 31.8.2016 – 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 maja 2016 oz. do konca avgusta 2016. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2016 do 31.5.2016 in za prvo polletje 2016 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.5.2016 oz. na dan 31.8.2016. Na zadnji, 14. seji, ki je potekala korespondenčno, od 23.11.2016 do 28.11.2016, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.10.2016 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2016, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2017 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.10.2016.

Nadzorni svet je na svoji 15. seji dne 22.3.2017 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2016 s poslovnim poročilom uprave. Ugotovil je, da je družba dosegla vse načrtovane cilje. Revizor je na seji nadzornega sveta poročal o reviziji računovodskih izkazov in nadzorni svet seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na letno poročilo družbe.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2016, 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 2016 in ga je soglasno sprejel. Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2016, potrjen s strani pooblaščenega revizorja, 3.469.527 EUR in predlaga skupščini, da ga v višini 1.500.000 EUR razporedi v rezerve, znesek v višini 1.969.527 EUR pa ostane nerazporejen. Nadzorni svet je pregledal poročila notranje revizije in revizijsko poročilo ter nanje nima pripomb in jih potrjuje. Nadzorni svet je sprejel načrt poslovanja za leto 2017.

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

Predsednik nadzornega sveta  
Samo Roš



## XIX. Dodatek

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

### 19.1. Bilanca stanja

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks 16/15
<b>A. SREDSTVA</b>	<b>262.504.135</b>	<b>238.606.518</b>	<b>110,02</b>
<b>A. Neopredmetena dolgoročna sredstva,</b>	<b>64.686</b>	<b>5.375</b>	<b>1.203</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	64.686	5.375	1.203
<b>B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb</b>	<b>261.465.687</b>	<b>237.857.489</b>	<b>109,93</b>
<b>III. Druge finančne naložbe</b>	<b>26.640.410</b>	<b>25.551.144</b>	<b>104,26</b>
<b>1. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>18.604.620</b>	<b>17.031.431</b>	<b>109,24</b>
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	18.266.597	15.708.531	116,28
1.6. Depoziti pri bankah	338.023	1.322.900	25,55
<b>2. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>8.035.790</b>	<b>8.519.714</b>	<b>94,32</b>
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.465.707	1.516.755	96,63
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	743.949	2.627.319	28,32
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	3.648.700	3.270.700	111,56
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	2.177.434	1.104.940	197,06
<b>V. Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>234.825.277</b>	<b>212.306.345</b>	<b>110,61</b>
Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke			
<b>D. postavk I, II, III)</b>	<b>231.580</b>	<b>213.081</b>	<b>108,68</b>
<b>III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek</b>	<b>231.580</b>	<b>213.081</b>	<b>108,68</b>
4. Druge kratkoročne terjatve	231.580	213.081	108,68
<b>E. Razna sredstva</b>	<b>692.334</b>	<b>466.911</b>	<b>148,28</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in</b>			
<b>I. zgradb</b>	<b>67.466</b>	<b>57.121</b>	<b>118,11</b>
1. Oprema	67.466	57.121	118,11
<b>II. Denarna sredstva</b>	<b>624.867</b>	<b>409.790</b>	<b>152,48</b>
<b>F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>49.847</b>	<b>63.661</b>	<b>78,30</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	49.847	63.661	78,30



<b>B. OBVEZNOSTI</b>	<b>262.504.135</b>	<b>238.606.518</b>	<b>110,02</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>16.276.661</b>	<b>15.106.156</b>	<b>107,75</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>3.734.226</b>	<b>3.734.226</b>	<b>100,00</b>
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>191.059</b>	<b>191.059</b>	<b>100,00</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>7.472.976</b>	<b>6.050.622</b>	<b>123,51</b>
2. Zakonske in statutarne rezerve	427.082	427.082	100,00
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.454.106	1.376.460	0,00
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.454.106	-1.376.460	0,00
7. Druge rezerve iz dobička	7.045.894	5.623.540	0,00
<b>IV. Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>1.408.872</b>	<b>1.442.901</b>	<b>97,64</b>
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.408.872	1.442.901	97,64
<b>V. Zadržani čisti poslovni izid</b>	<b>2.187.347</b>	<b>2.338.094</b>	<b>93,55</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	<b>95,03</b>
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij</b>	<b>10.483.522</b>	<b>10.337.282</b>	<b>101,41</b>
<b>II. Kosmate matematične rezervacije</b>	<b>10.482.893</b>	<b>10.337.282</b>	<b>101,41</b>
<b>III. Kosmate škodne rezervacije</b>	<b>629</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške</b>	<b>387.069</b>	<b>405.111</b>	<b>95,55</b>
1. Rezervacije za pokojnine	36.543	54.585	66,95
2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
<b>Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I in II)</b>	<b>235.149.253</b>	<b>212.554.248</b>	<b>110,63</b>
<b>V. Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>234.825.277</b>	<b>212.306.345</b>	<b>110,61</b>
<b>VI. Ostale obveznosti</b>	<b>323.976</b>	<b>247.903</b>	<b>130,69</b>
<b>b) Ostale kratkoročne obveznosti</b>	<b>323.976</b>	<b>247.903</b>	<b>130,69</b>
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	92.864	68.611	135,35
5. Druge kratkoročne obveznosti	231.112	179.293	128,90
<b>H. Pasivne časovne razmejitev</b>	<b>207.629</b>	<b>203.720</b>	<b>101,92</b>
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	207.629	203.720	101,92

## 19.2. Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks 16/15
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>			
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>2.038.060</b>	<b>4.441.094</b>	<b>45,89</b>
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.038.060	4.441.094	45,89
<b>II. Prihodki naložb</b>	<b>888.039</b>	<b>1.097.253</b>	<b>80,93</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	50.945	62.052	82,10
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	50.945	62.052	82,10
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	743.632	799.968	92,96
2.2. Prihodki od obresti	733.357	772.185	94,97
- v drugih družbah	733.357	772.185	94,97
2.3. Drugi prihodki naložb	7.235	20.887	34,64
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	3.039	6.897	44,06
- v drugih družbah	3.039	6.897	44,06
4. Dobički pri odtujitvah naložb	93.462	235.232	39,73
<b>IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja</b>	<b>2.085.120</b>	<b>1.955.705</b>	<b>106,62</b>
<b>V. Čisti odhodki za škode</b>	<b>2.077.032</b>	<b>2.080.543</b>	<b>99,83</b>
1. Obračunani kosmati zneski škod	2.077.032	2.080.543	99,83
<b>Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>-146.240</b>	<b>-2.548.200</b>	<b>5,74</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-146.240	-2.548.200	5,74
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-146.240	-2.548.200	5,74
<b>VIII. Čisti obratovalni stroški</b>	<b>1.331.403</b>	<b>1.313.332</b>	<b>101,38</b>
3. Drugi obratovalni stroški	1.331.403	1.313.332	101,38
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	35.300	36.753	96,05
3.2. Stroški dela	795.941	793.658	100,29
3.2.1. Plače zaposlenih	649.783	644.978	100,75
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	127.137	128.549	98,90
3.2.3. Drugi stroški dela	19.021	20.131	94,48
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	2.465	2.500	98,60
3.4. Ostali obratovalni stroški	497.697	480.422	103,60
<b>IX. Odhodki naložb</b>	<b>69.229</b>	<b>120.643</b>	<b>57,38</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	58.916	118.079	49,90
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	10.313	0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	2.564	0,00
<b>XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	<b>105.903</b>	<b>99.627</b>	<b>106,30</b>
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	105.903	99.627	106,30
<b>Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)</b>	<b>818.810</b>	<b>976.611</b>	<b>83,84</b>

Izid iz življenjskih zavarovanj			
<b>XIII. (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)</b>	<b>462.602</b>	<b>355.097</b>	<b>130,27</b>
<b>II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)</b>	<b>462.602</b>	<b>355.097</b>	<b>130,27</b>
Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz			
<b>V. življenjskih zavarovanj (B.XII)</b>	<b>818.810</b>	<b>976.611</b>	<b>83,84</b>
<b>XI. Drugi prihodki</b>	<b>768</b>	<b>17.545</b>	<b>0,00</b>
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	768	17.545	0,00
Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I			
<b>XIII. + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	<b>95,03</b>
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih			
zavarovanj	1.282.180	1.349.253	95,03
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII - XIV +			
<b>XVI. XV)</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	<b>95,03</b>
<b>E. Izračun vseobsegajočega donosa</b>			
<b>I. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>1.282.180</b>	<b>1.349.253</b>	<b>95,03</b>
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4			
<b>II. + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>-34.028</b>	<b>-136.204</b>	<b>24,98</b>
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega			
sredstva, razpoložljivega za prodajo	-34.028	-136.204	24,98
<b>III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)</b>	<b>1.248.152</b>	<b>1.213.049</b>	<b>102,89</b>

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

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks 16/15
<b>SREDSTVA</b>	<b>10.488.984</b>	<b>10.346.833</b>	<b>101,37</b>
<b>A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe</b>	<b>10.317.087</b>	<b>10.101.716</b>	<b>102,13</b>
<b>III. Druge finančne naložbe</b>	<b>10.317.087</b>	<b>10.101.716</b>	<b>102,13</b>
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	9.068.387	7.951.016	114,05
6. Depoziti pri bankah	1.248.700	2.150.700	58,06
<b>B. Terjatve</b>	<b>3.432</b>	<b>6.503</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Druge terjatve</b>	<b>3.432</b>	<b>6.503</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>160.489</b>	<b>219.740</b>	<b>73,04</b>
<b>I. Denarna sredstva</b>	<b>160.489</b>	<b>219.740</b>	<b>73,04</b>
<b>D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>7.975</b>	<b>18.874</b>	<b>42,26</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	7.975	18.874	42,26
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>10.488.984</b>	<b>10.346.833</b>	<b>101,37</b>
<b>A. Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>10.483.522</b>	<b>10.337.282</b>	<b>101,41</b>
II. Kosmate matematične rezervacije	10.482.893	10.337.282	101,41
III. Kosmate škodne rezervacije	629	0	0,00
<b>E. Druge obveznosti</b>	<b>5.462</b>	<b>9.551</b>	<b>57,19</b>
<b>III. Druge obveznosti</b>	<b>5.462</b>	<b>9.551</b>	<b>57,19</b>
<b>F. Pasivne časovne razmejitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks 16/15
<b>Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta</b>			
<b>I. dodatnega pokojninskega zavarovanja</b>	<b>2.038.060</b>	<b>4.441.094</b>	<b>45,89</b>
1. te pravne osebe	1.543.705	3.826.627	40,34
2. druge zavarovalnice	25.747	404.502	6,37
3. druge pokojninske družbe	439.758	189.151	232,49
4. vzajemnega pokojninskega sklada	28.850	20.814	138,61
<b>II. Prihodki od naložb</b>	<b>293.385</b>	<b>287.254</b>	<b>102,13</b>
2. Prihodki drugih naložb	289.846	287.254	100,90
2.2. Prihodki od obresti	286.235	278.774	102,68
2.3. Drugi prihodki naložb	3.611	8.480	42,58
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	3.611	8.480	42,58
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	3.039	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	500	0	0,00
<b>III. Odhodki za škode</b>	<b>2.077.032</b>	<b>2.080.543</b>	<b>99,83</b>
1. Obračunani zneski škod	2.077.032	2.080.543	99,83
<b>IV. Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-146.240</b>	<b>-2.548.200</b>	<b>5,74</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-146.240	-2.548.200	5,74
<b>V. Stroški vračunani po policah</b>	<b>105.903</b>	<b>99.627</b>	<b>106,30</b>
1. Začetni stroški	1.037	0	0,00
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	60.399	58.329	103,55
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	44.467	41.298	107,67
<b>VI. Odhodki naložb</b>	<b>5.702</b>	<b>6.482</b>	<b>0,00</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	5.702	6.482	0,00
<b>VII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)</b>	<b>-3.432</b>	<b>-6.503</b>	<b>52,78</b>
<b>VIII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)</b>	<b>102.471</b>	<b>93.124</b>	<b>110,04</b>