

POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

LETNO POROČILO

za obdobje, ki se je zaključilo 31.12.2017

Blaž Hribar, član uprave

Karmen Dietner, predsednica uprave



17

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

I. Uvod.....	4
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe	4
1.2. Nagovor uprave družbe.....	5
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	7
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	9
II. Delniški kapital in delničarji.....	13
III. Poročilo o poslovanju.....	14
3.1. Gospodarsko okolje	14
3.2. Poslovne usmeritve	17
3.3. Pregled poslovanja.....	18
3.4. Trg in konkurenca	20
3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe	25
3.6. Marketing in komuniciranje	27
3.7. Informatika	28
3.8. Zaposleni in organizacijska struktura	28
3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta	29
3.10. Obvladovanje in omejitve tveganj.....	29
3.11. Izjava o upravljanju družbe.....	30
3.12. Izjava o odgovornosti posloводства.....	36
3.13. Izbrani kazalniki poslovanja.....	37

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

IV. Računovodski izkazi.....	40
4.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2017	40
4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2017 do 31.12.2017.....	41
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2017 do 31.12.2017.....	41
4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2017 do 31.12.2017.....	42
4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2016 do 31.12.2017.....	44
V. Pojasnila k računovodskim izkazom	45
VI. Pomembne računovodske usmeritve.....	47
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva	47
6.2. Opredmetena osnovna sredstva	47
6.3. Naložbene nepremičnine.....	48
6.4. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb	48
6.5. Terjatve	51
6.6. Denar in denarni ustrezniki.....	52
6.7. Kapital.....	52
6.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	52
6.9. Druge rezervacije.....	52
6.10. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	53
6.11. Ostale obveznosti	54
6.12. Prihodki.....	54
6.13. Odhodki.....	55
6.14. Davki	55

6.15.	Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico.....	55
6.16.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	55
6.17.	Novo sprejeti standardi in pojasnila.....	56
VII.	Pojasnila k bilanci stanja	63
7.1.	Neopredmetena sredstva.....	63
7.2.	Opredmetena osnovna sredstva	63
7.3.	Finančne naložbe.....	64
7.3.1.	Finančne naložbe v posojila in depozite	67
7.3.2.	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti.....	68
7.3.3.	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo.....	68
7.3.4.	Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti.....	69
7.3.5.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	69
7.4.	Sredstva iz finančnih pogodb.....	72
7.5.	Terjatve	75
7.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	75
7.7.	Kapital.....	76
7.7.1.	Osnovni kapital.....	76
7.7.2.	Kapitalske rezerve.....	77
7.7.3.	Rezerve iz dobička.....	77
7.7.4.	Presežek iz prevrednotenja.....	77
7.7.5.	Zadržani čisti poslovni izid.....	78
7.7.6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	78
7.7.7.	Lastne delnice	78
7.7.8.	Prikaz bilančnega dobička	78
7.8.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	79
7.9.	Druge rezervacije.....	81
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb.....	82
7.11.	Ostale obveznosti	84
7.12.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi	85
7.13.	Izpostavljenost naložb	86
VIII.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	86
8.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	86
8.2.	Prihodki od naložb	87
8.3.	Prihodki finančnih in zavarovalnih pogodb	88
8.4.	Drugi prihodki.....	91
8.5.	Čisti odhodki za škode.....	91
8.6.	Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	91
8.7.	Obratovalni stroški.....	92
8.8.	Odhodki naložb	94
8.9.	Drugi zavarovalni odhodki.....	97
8.10.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	97
8.11.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja.....	97
8.12.	Osnovni čisti dobiček na delnico	97
IX.	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	98
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	98
X.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	98
XI.	Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala.....	99
XII.	Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 Povezane osebe.....	99
XIII.	Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja.....	101
XIV.	Upravljanje in obvladovanje tveganj.....	101
14.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti	101

14.2.	Zavarovalno tveganje	102
14.3.	Kreditno tveganje	104
14.4.	Tržno tveganje	106
14.5.	Obrestno tveganje	107
14.6.	Likvidnostno tveganje.....	107
14.7.	Valutno tveganje	109
14.8.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	110
14.9.	Tveganje kapitalske ustreznosti	110
14.10.	Operativna in sistemska tveganja	111
14.11.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	111
XV.	Mnenje zunanjega revizorja.....	112
XVI.	Mnenje pooblaščenega aktuarja	115
XVII.	Poročilo nadzornega sveta	116

C. Dodatek

18.1.	Bilanca stanja.....	120
18.2.	Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa	122
18.3.	Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01	124
18.4.	Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01	125
18.5.	Bilanca stanja KSZD na 31.12.2017	126
18.6.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2017.....	127
18.7.	Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2017	129
18.8.	Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2017.....	130
18.9.	Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2017	131
18.10.	Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2017	132

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

I. Uvod

1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2017 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1.223 tisoč EUR, bilančna vsota družbe znaša 281.064 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 2016 višji za 7,75%, stroški poslovanja družbe pa so višji od lanskoletnih za 5,05% in nižji od plana. Donosnost kapitala v letu 2017 znaša 7,52%.

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

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2017	2016	Indeks 17/16
Bruto premije v EUR*	25.708.341	23.396.817	109,88
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	249.498.698	230.607.163	108,19
Odkupna vrednost sklad izplačevanja v EUR	11.094.002	10.483.522	105,82
Število zavarovancev sklad varčevanja	44505	42772	104,05
Število zavarovancev sklad izplačevanja	2013	1848	108,93
Drugi zavarovalni prihodki	2.246.703	2.085.120	107,75
Obratovalni stroški	1.398.693	1.331.403	105,05
Dosežen donos sredstev članov KSZD	2,49%	3,27%	76,15
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	3,32%	4,07%	81,57
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	4,44%	14,07%	31,56
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	1,68%	2,13%	78,87
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	2,34%	2,54%	92,13
Donosnost kapitala	7,52%	8,57%	87,75
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	194,94	181,89	107,17
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	211,19	198,14	106,59
Čisti poslovni izid v EUR	1.223.324	1.282.180	95,41

*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz naslova finančnih pogodb. Znesek 25.708.341 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 24.113.142 EUR, znesek v višini 1.595.199 EUR pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih članov iz drugih družb na Pokojninsko družbo A. Med bruto premijami niso zajeti prenosi znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 456.865 EUR.

1.2. Nagovor uprave družbe

Spoštovani

Leto 2017 si bomo zapomnili po zelo stabilnem gospodarskem okolju, kar se je odrazilo tudi na finančnih trgih. Ugodna gospodarska rast je napovedana tudi za letos in prihodnje leto.

Gospodarska in finančna stabilnost pa seveda ugodno vplivata tudi na varčevanje za starost. Kljub oddaljenemu cilju varčevanja – renti, se v obdobju konjunktura ta cilj zdi bolj nujen.

Pokojnina za novo upokojene v letu 2017 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.

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. 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 močan vpliv 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 zmogla dolgoročno zagotavljati pokojnin v današnjih višinah. Te se bodo za nove upokojence dolgoročno zniževale proti 40 % neto plače pred upokojitvijo.

Z upadom javnih pokojnin so se soočili tudi v drugih razvitih državah in kot odgovor že desetletja nazaj začeli razvijati tako imenovane druge in tretje pokojninske stebre, ki so v osnovi zasebne naložbene pokojninske sheme v katere posameznik oziroma delodajalec vplačuje dodatne prispevke, ki se upravljajo na individualnih varčevalnih računih, ob upokojitvi pa prične posameznik iz njihovega naslova prejemati dodatni prihodek v obliki pokojninske rente. Na tovrsten način so uspeli zagotoviti, da zaposleni nadomestijo upad javnih pokojnin z dodatnimi zasebnimi pokojninami.

Razvitost zasebnih pokojninskih skladov v nekaterih državah najbolj jasno izraža višina zbranih sredstev zasebnih skladov v deležu državnega BDP, ki v nekaterih državah, kot so Danska, Nizozemska, Kanada, ZDA in Švica presegajo 100 % državnega BDP. V Sloveniji znaša delež sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja približno 7% BDP in se počasi, vendar stabilno, povečuje za približno polovico odstotka letno, sama višina celotnega deleža pa seveda odstopa od najbolj razvitih držav, saj dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji obstaja šele od leta 2001. Prav tako so povprečne mesečne premije, s katerimi posamezniki varčujejo za dodatno pokojnino, nižje kot v najbolj razvitih državah, kar vpliva na višino zbranih sredstev.

Tabela 2: Skupna sredstva zasebnih pokojninskih skladov v % državnega BDP za leto 2016

	Skupna sredstva v % BDP
Danska	209,00%
Nizozemska	180,30%
Kanada	159,20%
Islandija	150,70%
ZDA	134,90%
Švica	126,60%
Avstralija	123,90%
Velika Britanija	95,30%
Švedska	80,60%
Čile	69,60%
Finska	59,30%

Vir: Prirejeno po OECD Pension Markets in Focus 2017

Poleg zmerne povečanja števila članov in povprečne mesečne premije na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v letu 2017 ni bilo večjih sprememb, saj kljub začetnim napovedim ni bil predstavljen osnutek nove pokojninske reforme, ki naj bi v praksi zaživela okoli leta 2022. Glede na dosednji pozitiven in stabilen razvoj drugega pokojninskega stebra, iz katerega v zadnjih letih vedno več upokojencev prejema tudi dodatno pokojninsko rento, kar je njegov osnovni namen, si lahko z novo reformo obetamo predvsem evolucijo dosedanjega sistema, ki se je že začela v preteklih letih z uvedbo tako imenovanih skladov življenjskega cikla, ki omogočajo članom večjo izbiro glede investiranja svojih prihrankov. Glavna izziva, ki ju bo potrebno v prihodnje razrešiti, ostajata kako vključiti v dodatno pokojninsko zavarovanje še preostalo polovico zaposlenih, ki zdaj še ne varčuje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo. Prav tako iz dodatnega zavarovanja vedno bolj izostajajo samozaposleni, katerih število se povečuje iz leta v leto in imajo zaradi nizkih prispevkov v obvezno pokojninsko zavarovanje že tako največje tveganje za revščino v pokoju.

Ljubljana, 29.01.2018

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 31.12.2017 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Osnovni podatki družbe:

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

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

- zbiranje premij prostovoljnega pokojninskega zavarovanja in vodenje osebnih računov zavarovancev,
- upravljanje s premoženjem pokojninske družbe,

- izplačevanje pokojninske rente,
- upravljanja z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

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

Osnovni podatki Skupine kritnih skladov življenjskega cikla:

matična številka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: 1640097001

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

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

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

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

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

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

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

Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:

matična številka sklada KS RENTE – 1640097005

transakcijski račun sklada KS RENTE – SI56 0291 3025 9172 893

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2017: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Andrej Bertonec, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Miha Podbevšek, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

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

Skladno ZPIZ-2 je bil v letu 2016, ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, formiran Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., katerega naloge so se podvajale z nalogami Komisije za pokojninski načrt, ki je bila tretja od komisij Nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d.d.. Skladno navedenemu je Nadzorni svet na svoji 1. redni seji v novem

mandatu, dne 12.6.2017 odločil, da Komisije, ki ji je 11.6.2017 potekel mandat, za novi mandat ne bo imenoval.

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

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

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

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

Imenovani člani Odbora na dan 31.12.2017 so: Damjan Pliberšek - predsednik (predstavnik članov), Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca), Marko Dražumerič (predstavnik delodajalca in podpredsednik), Borut Šterbenc (predstavnik članov), Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov).

Upravljavec sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla : Pokojninska družba A, d.d.

Skrbnik Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: Nova Ljubljanska banka d.d.

Revizijska družba: KPMG Slovenija, d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d. www.pokojninskad-a.si.

1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

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

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

3. Kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa

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

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

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

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

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

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

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

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

Zjamčeni donos kritnega sklada znaša 50% donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno v skladu z metodologijo za izračun in višino minimalne zjamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2017 je znašal zjamčeni donos 0,71%.

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

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavlja Dodatek k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov. V dodatku so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega 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

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

PNA-01ŽC

Pokojninski načrt je bil odobren s strani ministra pristojnega za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-19 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 31.12.2017 17.444.895 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2016 povečal skupaj za 1.168.234 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.223.324 EUR in zmanjšanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 55.090 EUR). Osnovni kapital znaša 3.734.226 EUR, kapitalske rezerve 191.059 EUR (nastale ob dokapitalizaciji družbe, ki je bila višja od nominalne cene delnic), rezerve iz dobička pa 10.427.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 8.545.894 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 31.12.2017 je družba evidentirala 1.353.782 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.223.324 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 1.969.527 EUR.

Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. se je tekom leta 2017 spremenila dvakrat.

Delničar Skupina Viator & Vektor d.d. – v stečaju je na javni dražbi, ki je potekala 25.1.2017, prodal 1.440 delnic PDAR. Za nakup so se odločili obstoječi delničarji in sicer Lek d.d., Petrol d.d., Ljubljana, SIJ d.d., Union Hoteli d.d. in Adria Mobil, d.o.o. Novo mesto. Okrožno sodišče v Ljubljani je dne 10.3.2017 izdalo pravnomočni sklep o izpolnjevanju pogojev za prenos delnic v korist novih lastnikov, na katere so bile preknjižene 11.4.2017.

Na podlagi univerzalnega pravnega nasledstva je bilo 8.843 delnic PDAR dne 5.10.2017 iz družbe ACH, d.d. Ljubljana preneseno na družbo ACH 3, d.d., Ljubljana.

Tabela 3: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2017

Delničar	Delež Delničar	Delež
Petrol d.d.	15,24% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	11,08% 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.	6,43% Perspektiva FT	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Union Hoteli d.d.	3,53%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,54% Ostali*	7,36%

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 2017

Slovenska **gospodarska rast** je v 2017 znašala 4,9 %¹. Slovensko gospodarstvo je v 2017 beležilo četrto zaporedno leto solidne prek 2 odstotne gospodarske rasti. Stopnja brezposelnosti se je od aprila 2013, ko je znašala 10,8 %, do decembra 2017 znižala na 6,2 %². To je najnižja zabeležena stopnja slovenske brezposelnosti v zadnjih osmih letih (po letu 2009). Močno nižanje brezposelnosti ob splošnem zelo solidnem gospodarskem okrevanju, rasti plač in nizkih obrestnih merah občutno krepí razpoloženje slovenskih potrošnikov. Slednje je bilo tekom 2017 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 7,9 %³. Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2017 zopet občutno okrepil in se decembra praktično izenačil z rekordnimi vrednostmi iz leta 2007. Vse omenjeno nakazuje na solidno in trdno osnovo za nadaljnje gospodarsko okrevanje slovenskega gospodarstva v prihodnjem letu, a hkrati opozarja na dejstvo, da izredni optimizem v preteklosti običajno ni trajal dolgo.

Inflacija⁴ v Sloveniji je v letu 2017 znašala 1,7 %, v predhodnem letu pa 0,5 %. Razloge za to gre iskati v splošnem gospodarskem okrevanju, ki je rahlo dražilo širok nabor storitev in blaga. V okolju

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

² Vir: Eurostat

³ Stanovanjske nepremičnine : 3. četrletje 2017/ 3. četrletje 2016 ; Vir SURS

⁴ Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

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

Obrestne mere so v letu 2017 v evroobmočju v splošnem rahlo porasle v primerjavi s predhodnim letom. Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta gibala med 1,5 % in 0,6% letno, leto 2017 pa je zaključila okvirno tam kjer ga je pričela. Zvišanje bonitetne ocene slovenskih državnih obveznic s strani bonitetnih hiš Moody's in S&P je tekom 2017 pripomoglo k znižanju razlike v donosnosti slovenskih in npr. nemških državnih obveznic.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjestev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2017 znašala 0,48 %⁵ (oktobra 2016 0,40 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2017 porasel za +12,4 %. Upošteva je prejete in reinvestirane dividende pa so slovenske delnice v 2017 doprinesle visokih +18,0 %. Zelo solidna rast slovenskega gospodarstva ter posledično izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja so pripomogli k rasti cen slovenskih delnic v 2017.

Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2017

Delniško borzno leto 2017 je bilo solidno. Globalno razpršen delniški portfelj je vlagatelje nagradil s +7,4 % donosnostjo (indeks MSCI World v EUR in reinvestiranimi dividendami).

Solidni donosi delniških naložb so v 2017 izhajali iz neuresničenih strahov, predvsem strahov pred evropskim populističnimi političnimi gibanji, ki so v 2016 ob izvolitvi Trumpa in Brexita pridobila na kredibilnosti. Francoske predsedniške volitve, predvsem pa zmagoviti proevropski in povezovalni g. Macron, so v evropsko gospodarstvo in politiko vrnil optimizem, ki se je prelil tudi na evropski borzni parket. Vlagateljem so tekom 2017 skrbi povzročali predvsem geopolitični zapleti, med katerimi je najbolj izstopala besedna vojna med severno korejskim voditeljem in novim ameriškim predsednikom. Testiranje balističnih raket dolgega dometa in jedrskega orožja severno korejskega režima prav tako nista vnašala mirnosti na globalno politično in posledično borzno dogajanje tekom poletja. Pa vendar do nadaljnje eskalacije konflikta ni prišlo in vlagatelji so usmerili pozornost na vse močnejše in usklajeno globalno okrevanje in ameriško davčno reformo. Slednje sta tudi ključna razloga za rastoče delniške trge v drugi polovici leta in soliden zaključek koledarskega leta. Skladno z gospodarskim optimizmom ter nizko brezposelnostjo so porasla tudi pričakovanja in napovedi višjih referenčnih obrestnih mer ključnih centralnih bank.

ECB-jev program odkupovanja evrskih državnih obveznic je od marca 2015 (od junija 2016 dalje tudi podjetniške obveznice naložbenega razreda izdane v evroobmočju) do aprila 2017 znašal 80 mrd EUR mesečno. Takrat je bil zaradi svetlejšje gospodarske slike znižan na 60 mrd EUR, v oktobru 2017 pa je ECB napovedala njegovo dodatno zmanjšanje na 30 mrd EUR mesečno pričeni z vstopom v 2018 in ohranitev odkupov do septembra 2018. Ameriška centralna banka (FED) je v 2017 trikrat dvignila referenčno obrestno mero (na 1,25 % do 1,5 %). Referenčni obrestni meri sta med drugim zvišali tudi kanadska centralna banka (dvakrat, na 1 %) in angleška centralna banka (enkrat na 0,5 %). Centralne banke razvitega zahodnega sveta so torej tekom 2017 postopoma pričele z normalizacijo nivoja obrestnih mer. Posledično so občutno porasle donosnosti kratkoročnih (npr. dveletnih) ameriških, kanadskih in angleških državnih obveznic. Da posledična rast dolgoročnih obrestnih mer ni bila občutnejša ter zmanjšanje ekspanzivnosti denarnih politik odločnejše, gre zasluga še vedno nizki, čeprav rahlo rastoči inflaciji tekom 2017. V takem okolju denarne politike so zahtevane donosnosti najvarnejših dolgoročnih obveznic rahlo nihale, a le malenkost porasle v primerjavi s koncem predhodnega leta.

⁵ Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2017 str. 32

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2017 znašala solidnih 2,3 %, celotnega sveta pa 3,7 %⁶. Za leto 2018 Mednarodni denarni sklad pričakuje dodatno krepitev globalne gospodarske rasti na 3,9 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje ponovitev 2,5 % ameriške gospodarske rasti, Evropska centralna banka (ECB) pa ponovno solidno 2,3 % rast evroobmočja. Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so optimistične. 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 gospodinjestev (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 2018 zelo dobro razpoložen in bo tak ostal tudi v naslednjih mesecih ob odsotnosti zunanjih šokov. Zmeren pozitiven vpliv na napovedi je imelo tudi sprejetje ameriške davčne reforme, ki bo občutno znižala davčno breme ameriških podjetij ter gospodinjestev (okvirna podvojitev splošne in otroške olajšave).

Inflacija se je v drugi polovici 2016 vrnila, tekom 2017 rahlo nihala, a okvirno ostala zmerna. Inflacija evroobmočja je po februarjem skoku na 2,0 % v preostanku leta ostajala med 1,3 % in 1,5 % ter leto zaključila pri 1,4 %. Inflacija v ZDA je v 2017 znašala + 2,1 %.

ECB tako pričakuje ohranitev nespremenjene inflacije pri +1,4 % v 2018 in + 1,5 % v 2019. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so pod pritiskom globalno usklajene in solidne gospodarske rasti ter nizke in nižajoč se stopnje brezposelnosti (ZDA, Nemčija, Japonska) porasla. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 2,01 %⁷ letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1,3 % letno stopnjo inflacije, kar pomeni občuten odmik od deflacijskih strahov preteklih let.

Naložbena politika, cilji in strategija

Centralne banke so se tekom 2017 pričele odločneje umikati iz izredno agresivnih spodbujevalnih ukrepov, ki so bili posledica deflacijskih strahov izvirajočih iz močnega padca cen nafte med junijem 2014 in februarjem 2016 (nafta vrsta Brent iz 115 USD na 28 USD za sodček). Cena nafte se je od takrat povzdignila na okvirno 60 USD, gospodarska rast, še posebej v razvitem zahodnem svetu, pa se je presenetljivo močno okrepila. Geopolitični in politično populistični strahovi se niso uresničili. Trg dela je močno okreval, z njim pa tudi potrošnik. Centralne banke so pričele odločneje dvigovati referenčne obrestne mere (ZDA, Kanada) ali zmanjševati mesečne odkupe obveznic (Evroobmočje).

Pričakujemo nadaljevanje tekom 2017 vzpostavljenega procesa normalizacije obrestnih mer centralnih bank razvitega sveta. Ameriška centralna banka (FED) napoveduje tri dodatne dvige referenčne obrestne mere (na 2,0 % do 2,25 %), pri čemer zaradi zelo visokega gospodarskega razpoloženja in izgledov obstoja solidna verjetnost dodatnega četrtega dviga referenčne obrestne mere tekom 2018. V Evroobmočju bomo najverjetneje septembra priča koncu programa odkupovanja evrskih obveznic ter morda v preostanku leta že tudi prvemu dvigu depozitne obrestne mere poslovnih bank pri ECB iz trenutnih -0,4 % v manj negativno območje. Ostale centralne banke razvitega zahodnega sveta bodo najverjetneje okvirno sledile tempu FED-a in ECB v smeri normalizacije nivoja obrestnih mer v okolju gospodarskega razcveta (Kanada, Združeno kraljestvo, Švedska, Češka,...). Posledično pričakujemo nadaljevanje splošnega pritiska na višanje tržnih obrestnih mer in posledično preferiramo krajše trajanje obvezniških portfeljev.

Delniške naložbe so v središču naše pozornosti. Te so bolj tvegane, a na daljši rok posledično tudi donosnejše. Zgodovinsko gledano so sicer v zadnjem času vrednotenja delnic povišana (npr.

⁶ Vir: IMF, Januar 2018 World economic Outlook

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

ameriške delnice po kazalniku CAPE, ki ga je razvil Nobelov nagrajenec prof. Schiller), a po drugi strani na okvirno teh nivojih vztrajajo že zadnjih 20 let. Izredna dolžina trenutnega gospodarskega okrevanja (ZDA: 9 let in se še nadaljuje ter hitro bliža rekordu 10 let iz 90-ih let) in povišano zgodovinsko vrednotenje opozarjata na dejstvo, da se vsaka gospodarska ekspanzija, z njo pa tudi borzni razcvet prej ali slej končata. Tekom 2018 bo donose delniških naložb skladno s pričakovanji oviralo tudi višanje obrestnih mer v razvitem svetu. V 2018 vstopamo z znatnim deležem denarnih sredstev.

3.2. Poslovne usmeritve

Tabela 4: Plan leta 2017 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2018

	Realizacija		
	Plan 2017	2017	Plan 2018
	2	3	4
Skupaj bruto premije v EUR	22.300.000	25.708.341	24.090.000
Bruto premije v EUR brez prenosov	22.300.000	24.113.142	24.090.000
Prenosi od drugod v EUR	0	1.595.199	0
Zbrana sredstva skupaj v EUR	252.551.052	260.592.700	280.611.846
Skupina KSŽC na obračunski dan v EUR	242.377.916	249.498.698	269.346.527
<i>KS zajamčenega donosa</i>	<i>238.139.681</i>	<i>242.938.101</i>	<i>260.522.494</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>2.014.551</i>	<i>3.215.548</i>	<i>3.918.206</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>2.223.684</i>	<i>3.345.050</i>	<i>4.905.826</i>
Sklad izplačevanja v EUR	10.173.136	11.094.002	11.265.319
Število zavarovancev skupaj	44.901	46.518	47.716
Število zavarovancev sklad varčevanja	42.904	44.505	45.568
Število zavarovancev sklad izplačevanja	1.997	2.013	2.148
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	2.183.380	2.246.703	2.298.292
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.403.065	1.398.693	1.424.928
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	780.315	848.010	873.364
Finančni prihodki v EUR	447.800	432.448	439.000
Finančni odhodki v EUR	71.710	59.914	70.000
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	376.090	372.534	369.000
Donosnost kapitala	7,35%	7,52%	7,36%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	188,87	194,94	202,54
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	205,12	211,19	218,78
Čisti poslovni izid v EUR	1.156.405	1.223.324	1.242.363

V letu 2017 so bili preseženi vsi načrtovani cilji. Družba je dosegla dobiček v višini 1.223.324 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2017 znaša 194,94 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.

3.3. Pregled poslovanja

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 18. seji, dne 17.5.2017 sprejela vse predlagane sklepe. Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2016 z mnenjem revizorja in pisnega poročila nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2016, seznanila se je s prejemi članov organov vodenja in nadzora, s poročilom notranjega revidiranja za leto 2016 z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2016. Sklepala je o uporabi bilančnega dobička, podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu ter imenovala revizorja in aktuarja za obdobje treh poslovnih let, od 2017 do 2019. Skupščina je za novo mandatno obdobje šestih let, ki prične teči z dnem 12.6.2017, na predlog nadzornega sveta imenovala za nove člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, Sama Roša, Danila Topleka, Sandija Svetka, Mojco Globočnik, Aleša Markežiča, in na podlagi nasprotnega predloga delničarja Sindikat Lek imenovala Andreja Bertoničja. Za člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese zavarovancev pa je po seznamu, izdelanem po zaporedju prispelih predlogov, imenovala Deana Čerina, Tatjano Čerin in Mojco Novak. Z novim mandatom nadzorni svet šteje dvanajst članov, od katerih osem članov zastopa interese delničarjev, štirje člani pa interese zavarovancev.

Na 15. seji, ki je potekala na korespondenčen način, od 26.1.2017 do 2.2.2017, je nadzorni svet skladno 18. členu Statuta družbe izdal dovoljenje za prenos 1.440 delnic PDAR, ki jih je prodajala Skupina Viator & Vektor d.d.. Nadzorni svet se je na 16. seji, dne 22.3.2017 seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe in Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki se nanašajo na letno poročilo družbe ter z Mnenjem k revidiranemu letnemu poročilu Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Potrdil je letno poročilo za leto 2016, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2016 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila. Sklepal je o uporabi bilančnega dobička, sprejel predloženo besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe, sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2016 in v skladu s sprejetimi merili določil variabilni del plače upravi za leto 2016. Sprejel je sklep, da skupščini predlaga v imenovanje pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za obdobje od 2017 do 2019, in sicer revizijsko hišo KPMG Slovenija d.o.o. Ljubljana in za aktuarja gospoda Liljana Belška. Nadzorni svet je podal soglasje k imenovanju in prejemu notranje revizorke, ge. Saše Krušnik. Soglašal je s pravili sistema upravljanja in s Politiko upravljanja Pokojninske družbe A, d.d.. Sprejel je sklep, da skupščini v imenovanje za člane nadzornega sveta, predstavnike, ki zastopajo interese delničarjev, predlaga Sama Roša, Danila Topleka, Sandija Svetka, Mojco Globočnik, Aleša Markežiča. Na znanje je sprejel informacijo o sklicu skupščine, se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2016 in s tekočim poslovanjem družbe. Na Konstitutivni seji, ki je bila hkrati tudi 1. redna seja, je Nadzorni svet dne 12.6.2017 za svojega predsednika imenoval Sama Roša, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Tatjano Čerin. Potrdil je Polsovník o delu Nadzornega sveta v skladu s Kodeksom upravljanja za nejavne družbe, za Sekretarko Nadzornega sveta je imenoval Darjo Pečjak Vilar in za nadomestnega člana Revizijske komisije Sandija Svetka. Nadzorni svet se je seznanil z dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji, z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v

obdobju od januarja do aprila 2017 ter zadolžil Upravo, da pridobi ponudbe za zavarovanje odgovornosti članov Nadzornega sveta. Na 2. seji, dne 28.9.2017 je Nadzorni svet proučil ponudbo za zavarovanje odgovornosti vodstva družbe in nadzornega sveta in z devetimi glasovi za, enim proti in z enim vzdržanim, sprejel sklep, da pod takšnimi pogoji zadevnega zavarovanja ne sklene. Sprejel je Polletno poročilo notranje revizije za leto 2017, se seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do avgusta 2017. Skladno z 20. členom Poslovnika o delu nadzornega sveta je za nov mandat imenoval Komisijo za naložbe v sestavi: Dean Čerin, Marko Dražumerič, Uroš Kalan, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjok. Hkrati je za predsednika komisije imenoval Marka Dražumeriča, za podpredsednika Komisije za naložbe pa Deana Čerina. V skladu z 19. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. je nadzorni svet na podlagi univerzalnega pravnega nasledstva izdal dovoljenje za prenos 8.843 delnic PDAR iz družbe ACH, d.d. Ljubljana na družbo ACH 3, d.d., Ljubljana. Na 3. seji, dne 6.12.2017 se je Nadzorni svet seznanil s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji in s poslovanjem družbe ter kritnih skladov januar – oktober 2017 ter z oceno poslovanja do konca leta 2017, podal je soglasje k Načrtu poslovanja družbe za leto 2018 in k Načrtu notranje revizije za leto 2018 ter podal Soglasje k spremembam Listine o delovanju Službe notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d..

Komisija za naložbe se je v letu 2017 sestala trikrat. Na 10. seji, dne 15.3.2017 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2016 in se seznanila s tekočim poslovanjem kritnih skladov do 28.2.2017. Na 11. seji, dne 7.6.2017 se je Komisija seznanila z oceno poslovanja družbe in z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2017. Na prvi seji Komisije za naložbe v novem mandatu, dne 1.12.2017, se je Komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji, seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2017 in z oceno do konca leta 2017 ter z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2017. Komisija za naložbe je podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2018.

Skladno ZPIZ-2 je bil v letu 2016, ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, formiran Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., katerega naloge so se podvajale z nalogami Komisije za pokojninski načrt. Skladno navedenemu je Nadzorni svet na svoji 1. redni seji v novem mandatu, dne 12.6.2017 odločil, da Komisije za pokojninski načrt, ki ji je 11.6.2017 potekel mandat, za novi mandat ne bo imenoval.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 15. seji, dne 15.3.2017 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2016. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2016 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.12.2016. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2016, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe KPMG Slovenija d.o.o., na katere je podala pozitivno mnenje in in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Ocenila je, da je delo revizijske družbe KPMG Slovenija, d.o.o. v Pokojninski družbi A, d.d. strokovno in neodvisno in jo predlagala nadzornemu svetu v imenovanje za pooblaščenega revizorja za obdobje treh poslovnih let, od 2017 do 2019. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2016. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2017 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Na 16. seji, dne 7.6.2017 in 17. seji, dne 22.9.2017 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30.4.2017 oz. na dan 31.8.2017 – s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj ipd. v času od zadnje seje ter se seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2017 oz. do konca avgusta 2017. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2017 do 30.4.2017 in s poročilom za prvo polletje 2017 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2017 oz. na dan 31.8.2017. Na zadnji, 18. seji, dne 1.12.2017, se je Revizijska komisija

seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.10.2017 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do avgusta 2017 in z oceno do konca leta 2017. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2017, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2018 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.10.2017. Na tej seji je potrdila tudi spremembe Listine o delovanju Službe notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d..

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestal enkrat. Na svoji 2. redni seji, dne 10.3.2017 se je seznanil s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Podal je pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja in k spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC. Podal je pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2016. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti 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. Podal je mnenje, da so glede na makroekonomsko okolje potencialna tveganja ustrezna in obvladovana. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada.

Tako Nadzorni svet, kot 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 se je nanašal na pregled notranjih kontrol pri procesu izrednega prenehanja in zajel tudi pregled skladnosti postopkov z ZPIZ-2. Drugi pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol pri zaključevanju računovodskih izkazov in poročanju Agenciji za zavarovalni nadzor. Tretji pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol pri varovanju osebnih podatkov, četrti pa na pregled notranjih kontrol pri obvladovanju naložbenih tveganj, s poudarkom na obrestnem tveganju.

V mesecu juniju 2017 je SIQ izvedel redno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2008 in presojo prehoda na standard ISO 9001 : 2015 ter nam potrdil skladnost z obema navedenima standardoma.

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

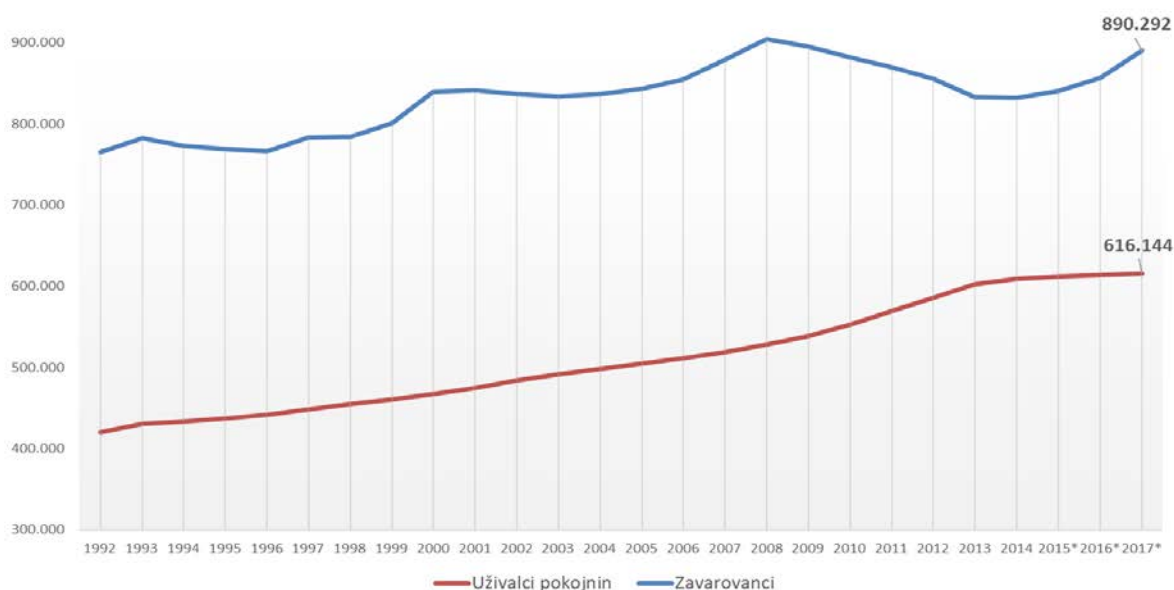
3.4. Trg in konkurenca

Obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Sistem pokojninskega zavarovanja v Sloveniji še vedno temelji prevladujoče na sistemu sprotnega prispevnega kritja oziroma po angleško *Pay As You Go*, v katerega zaposleni in delodajalci tekom delovne dobe plačujejo prispevke, iz katerih se tekoče financirajo pokojnine. To delajo na podlagi medgeneracijskega dogovora na podlagi katere tudi sami pričakujejo, da bodo njihove pokojnine v prihodnje financirali takratni zaposleni.

Tovrstni pokojninski sistemi obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja, poimenovani prvi pokojninski steber, so v zadnjih desetletjih soočeni z vedno večjimi izzivi, kako ohraniti dostojne višine pokojnin ob vedno manjših prilivih. Zaradi vedno večjega števila upokojenih, ki zaradi napredka sodobne medicine živijo vedno dlje, imajo javni pokojninski sistemi namreč na eni strani vedno večje odlive, na drugi strani pa imajo zaradi vedno manjšega števila zaposlenih, ki so posledica manjše rodnosti v razvitem svetu, vedno manjše prilive. Temu ni izjema niti Slovenija, kar je nazorno razvidno iz grafa v nadaljevanju. Število upokojenih oseb (število uživalcev pokojnin) se v zadnjih dveh desetletjih konstantno povečuje, med tem ko število zaposlenih (število zavarovancev) niha glede na gospodarske cikle. Konec leta 2017 je bilo v Sloveniji 616.144 upokojencev in 890.292 zaposlenih.

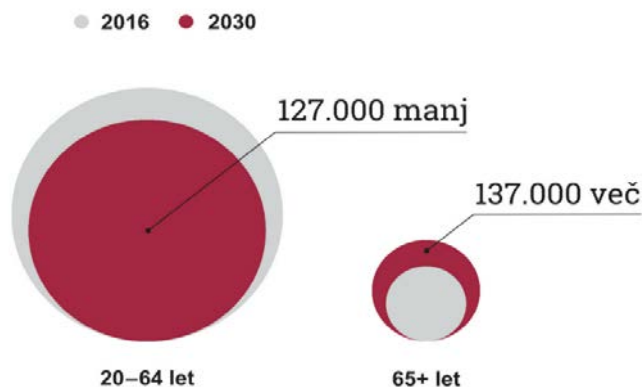
Graf 1: Število uživalcev pokojnin in število zavarovancev v Sloveniji (1992 – 2017)



Vir: ZPIZ 2017

Za vzdržnost javnih pokojninskih sistemov oziroma njihovo sposobnost zagotavljanja dostojnih pokojnin je ključno razmerje med zaposlenimi in upokojenci, ki se slabša že zadnji dve desetletji in se bo na podlagi demografskih projekcij slabšalo tudi v prihodnje in doseglo višek nesorazmerja v Sloveniji okoli leta 2036, ko bo na enega upokojenca le še en zaposleni. Za primerjavo, ob osamosvojitvi Slovenije je bilo razmerje približno en upokojenec na dva zaposlena. Zgovorna je tudi projekcija Urada za makroekonomske analize (UMAR), po kateri se bo potencialno delovna aktivna populacija starih med 20 in 64 let skrčila od leta 2016 do leta 2030 za 127.000 oseb, med tem ko se bo populacija starih 65 let ali več povečala za 137.000 oseb.

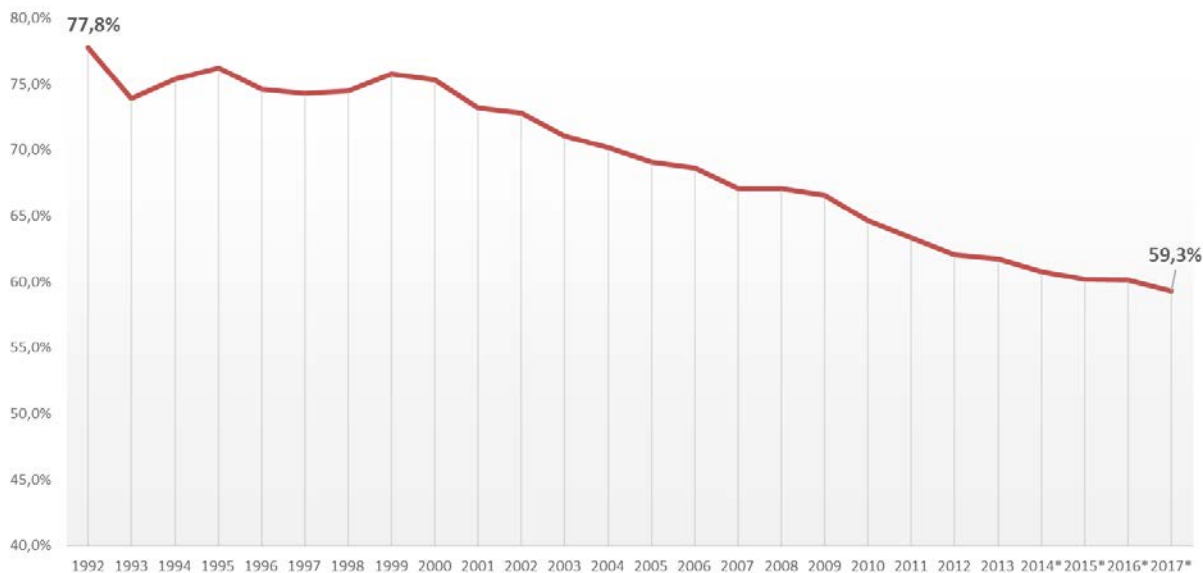
Graf 2: Krčenje delovno aktivne populacije Slovenije (2016 – 2030)



Vir: UMAR 2017

Zaradi navedenih demografskih pritiskov se morajo javni pokojninski sistemi prilagajati in zadnja prilagoditev slovenskega pokojninskega sistema je bila leta 2013, ko je začel veljati Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2, ki je zaostрил pogoje za pridobitev starostne pokojnine in zmanjšal njen odmerni odstotek. Po koncu prehodnega obdobja lahko moški s 40 let pokojninske dobe računa na pokojnino iz obveznega zavarovanja le še v višini 57,25 % svoje povprečne neto plače v najugodnejših zaporednih 24 letih, ženska pa v višini 60,25 %. Zaostritev pogojev se v praksi odraža v vedno nižjih pokojninah, kar je razvidno iz spodnjega grafa na katerem je prikazana višina povprečne starostne pokojnine v deležu povprečne neto plače. Še leta 1992 je znašala povprečna starostna pokojnina 77,8 % povprečne neto plače, v letu 2017 le še 59,3 %.

Graf 3: Povprečna izplačana pokojnina v odstotku povprečne neto plače v Sloveniji (1992 – 2017)



Vir: ZPIZ 2017

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (PDPZ) predstavlja tako imenovani drugi pokojninski steber v Sloveniji, ki za razliko od prvega pokojninskega stebra temelji na kapitalnem kritju. Na voljo je vsem zavarovancem obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter predstavlja zbiranje denarnih sredstev na individualnih osebnih računih zavarovancev z namenom, da se jim ob upokojitvi izplača iz naslova zbranih sredstev doživljenjska dodatna pokojninska renta,

ki bo nadomestila vedno nižje javne pokojnine. Zakonodaja omogoča kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, v katerega se vključijo posamezniki preko svojega delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt oziroma se lahko posamezniki vključijo samostojno v individualno dodatno pokojninsko zavarovanje, pri katerem v celoti z lastnimi sredstvi financirajo premije zavarovanja.

V letu 2016 je bilo v Sloveniji vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 510.815 oseb, kar predstavlja nadaljevanje pozitivnega trenda povečevanja članov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se je začel leta 2015. Kljub temu se je zaradi še večjega povečanja števila zaposlenih, ki so mu botrovale pozitivne gospodarske razmere, delež vključenih zaposlenih zmanjšal in znaša približno 57 % zaposlenih oz. zavarovancev obveznega pokojninskega zavarovanja. Če temu odštejemo še skoraj 100.000 neaktivnih polic znaša stopnja vključitve realno 46 % zaposlenih. Kot pozitivno lahko označimo povečanje povprečne mesečne premije s katero varčujejo zaposleni, ki se je v letu 2016 dvignil nad 3 % povprečne bruto plače, kar pa je v primerjavi z razvitejšimi državami še vedno zelo nizko in ne bo zadoščalo za nadomestitev upada javnih pokojnin. Kljub temu si lahko zaradi pozitivnih gospodarskih razmer obetamo povečevanje števila članov dodatnega pokojninskega zavarovanja in povprečne mesečne premije tudi v letu 2017, kar bo pozitivno vplivalo na višine privarčevanih sredstev zaposlenih v prihodnje.

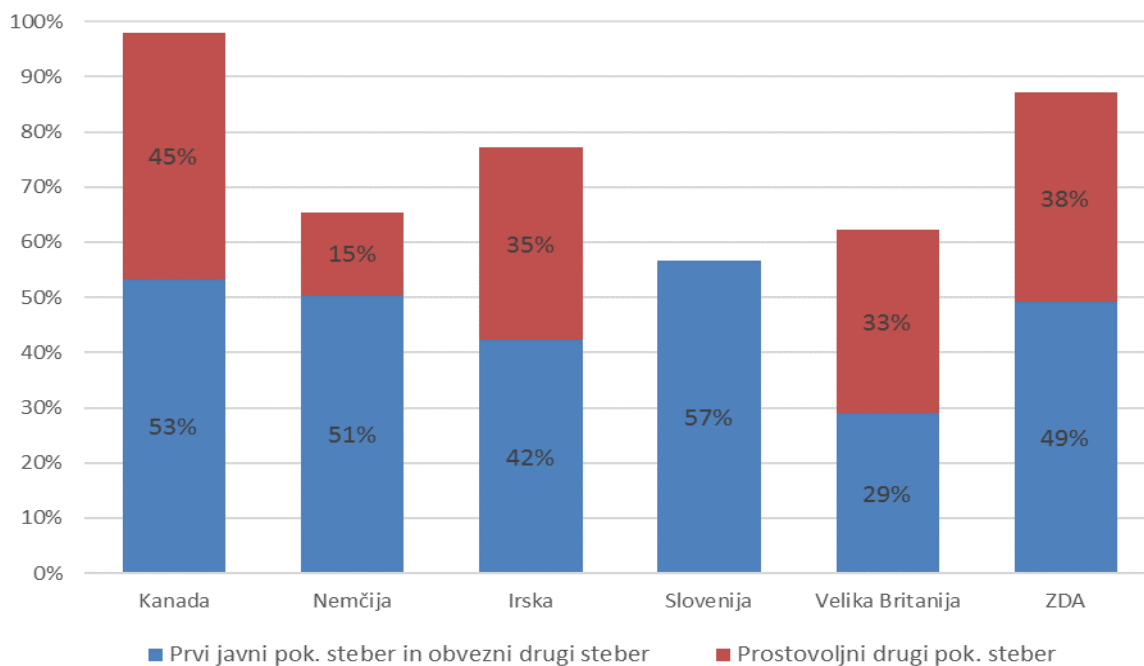
Graf 4: Število vključenih v PDPZ (2001-2016)



Vir: MDDSZ

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

Graf 5: Neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin (zaposleni s povprečnimi prihodki)



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

V Kanadi prejema zaposleni s povprečnimi prihodki ob upokojitvi javno pokojnino v višini 53% svoje neto plače pred upokojitvijo, iz naslova dodatne pokojnine pa prejema še dodatnih 45% svoje plače, kar predstavlja skupne prihodke v višini 98% svoje plače. Podobno je v ZDA in na Irskem, kjer zaposleni ob upokojitvi prejema dodatno pokojnino skoraj v višini javne pokojnine, v Veliki Britaniji pa prejema celo višjo dodatno kot javno pokojnino. Iz grafa je razvidno tudi, da imamo v Sloveniji kljub nadpovprečno visokim javnim pokojninam zaradi nerazvitosti drugega pokojninskega stebra skupno najnižje stopnje nadomestite, ki ne dosegajo 70% plače pred upokojitvijo, kar predstavlja mejo za dostojne prihodke ob upokojitvi. Razlog, zakaj na grafu za Slovenijo ni prikazanih nadomestitev drugega pokojninskega stebra je, da se trenutno iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja izplačuje dodatna pokojnina le približno 20.000 upokojencem, kar še ni dovolj, da bi imelo to statistični vpliv na stopnje nadomestitev. Bodo pa le te z leti postale vedno višje, saj se v zadnjih letih v Sloveniji občutno povečuje število upokojencev, ki prejema poleg javne pokojnine tudi dodatno. Prav tako bo zaradi daljšega obdobja varčevanja naraščala višina privarčevanih sredstev in posledično višina dodatnih pokojnin po vzoru drugih razvitih držav in vedno večje bodo postajale razlike med zaposlenimi, ki so med zaposlitvijo varčevali za dodatno pokojnino in tistimi, ki niso.

Konkurenca

Tabela 5: Primerjava donosnosti Pokojninske družbe A, d.d. z drugimi izvajalci pokojninskega varčevanja

	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.17	jan.03 - dec.17
PDA KS ŽC ZD	2,49%	8,81%	15,88%	32,58%	78,03%
PRVA	3,90%	10,49%	19,12%	31,39%	72,92%
SAVA (MOJA NALOŽBA)	2,64%	12,35%	17,90%	28,29%	79,01%
SKUPNA	2,28%	7,06%	9,27%	18,43%	59,50%
KVPS (MODRA ZAV.)	2,09%	6,46%	15,60%	22,67%	61,70%
ZAV. TRIGLAV	0,99%	6,65%	26,22%	48,54%	92,69%

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.

3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe

Pokojninska družba A, d.d. v skladu z zakonom opravlja dejavnost življenjskih zavarovanj oziroma prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Pokojninska zavarovanja izvaja po štirih pokojninskih načrtih in sicer 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 2017 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.223.324 EUR čistega dobička.

V Tabeli 6 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2017 v primerjavi s preteklim letom.

Pokojninska družba A, d.d. je poslovno leto 2017 zaključila s čistim dobičkom v višini 1.223.324 EUR, ki je višji v primerjavi z načrtovanim za 5,7% in nižji v primerjavi s preteklim letom. Prihodki iz poslovanja so v primerjavi z načrtovanimi višji za 2,9%, odhodki iz poslovanja pa so v primerjavi z načrtovanimi nižji za 1%. Družba je v poslovnem letu 2017 realizirala finančni rezultat, kot razliko med zavarovalnimi prihodki in obratovalnimi stroški v višini 848.010 EUR, kar je v primerjavi z načrtovanim za 8,6% več.

Tabela 6: Finančni rezultat poslovanja družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR		
	2017	2016	Indeks 17/16
Drugi zavarovalni prihodki družbe	2.246.703	2.085.120	107,75
Prihodki od naložb družbe	432.448	594.654	72,72
Drugi prihodki družbe	1	768	0,13
Prihodki družbe skupaj	2.679.152	2.680.542	99,95
Obratovalni stroški družbe	1.398.693	1.331.403	105,05
Odhodki naložb družbe	59.914	63.527	94,31
Odhodki družbe skupaj	1.458.607	1.394.930	104,56
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.220.544	1.285.611	94,94
Davek od dohodka	0	0	0,00
Čisti poslovni izid družbe	1.220.544	1.285.611	94,94
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.424.887	2.038.060	118,98
Prihodki od naložb	254.522	293.385	86,75
Prihodki rentnega sklada skupaj	2.679.409	2.331.445	114,92
Čisti odhodki za škode	1.939.693	2.077.032	93,39
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	610.480	146.240	417,45
Drugi zavarovalni odhodki	126.453	111.605	113,30
Odhodki rentnega sklada skupaj	2.676.626	2.334.877	114,64
Poslovni izid rentnega sklada	2.781	-3.432	-81,03
Čisti poslovni izid družbe	1.223.324	1.282.180	95,41

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2017 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 31.12.2017 izkazuje kapital v višini 17.444.895 EUR, v letu 2017 je realizirala čisti dobiček v višini 1.223.324 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 3.192.852 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 194,94 EUR.

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

Tabela 7: Finančni položaj konec leta 2017 v primerjavi z letom 2016

	v EUR				
	2017		2016		Indeks
	Struktura	Struktura	Struktura	Struktura	17/16
Sredstva	281.064.074	100,00%	262.504.135	100,00%	107,1%
Neopredmetena sredstva	62.752	0,02%	64.686	0,02%	97,0%
Opredmetena osnovna sredstva	50.127	0,02%	67.466	0,03%	74,3%
Finančne naložbe	29.163.919	10,38%	26.690.258	10,17%	109,3%
Sredstva iz finančnih pogodb	251.243.427	89,39%	234.825.277	89,46%	107,0%
Terjatve	269.609	0,10%	231.580	0,09%	116,4%
Denar in denarni ustrezniki	274.240	0,10%	624.867	0,24%	43,9%
Obveznosti do virov sredstev	281.064.074	100,00%	262.504.135	100,00%	107,1%
Kapital	17.444.895	6,21%	16.276.661	6,20%	107,2%
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.094.002	3,95%	10.483.522	3,99%	105,8%
Druge rezervacije	393.708	0,14%	387.069	0,15%	101,7%
Obveznosti iz finančnih pogodb	251.243.427	89,39%	234.825.277	89,46%	107,0%
Ostale obveznosti	888.042	0,32%	531.605	0,20%	167,0%

3.6. Marketing in komuniciranje

Zavarovanec ostaja v središču marketinške strategije naše družbe kateremu zagotavljamo kvalitetno in hitro podporo pri vseh njegovih odločitvah povezanih z varčevanjem za dodatno pokojnino, od prvega koraka pri vstopu v zavarovanje, do začetka prejemanja dodatne pokojnine ob upokojitvi. Prav tako, kot specializirana družba za izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja, delujemo proaktivno in smo prek širokega komunikacijskega spleta v neposrednih in posrednih stikih z delodajalci, ki za svoje zaposlene še nimajo uvedenih kolektivnih pokojninskih načrtov in prav tako s posamezniki, ki še razmišljajo o začetku individualnega varčevanja.

Prepoznavnost naše družbe gradimo prek javnih medijev, strokovnih in različnih interesnih združenj s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V javnosti smo strateško umeščeni kot specializirani strokovnjaki za področje pokojninskega varčevanja ter se aktivno vključujemo v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji in glede dogajanj na kapitalskih trgih.

Z namenom zagotavljanja naših storitev na čim višjem nivoju, ob istočasno ohranitvi stroškovne konkurenčnosti naše ponudbe, smo v preteklih letih pospešeno digitalizirali različne procese, od celovite prenove spletnega računa, ki omogoča posamezniku pregled višine njegovih prihrankov, vplačanih premij ter informativni izračun javne in dodatne pokojnine, do možnosti sklenitve individualnega zavarovanja prek spleta in celo plačila premije s kreditno kartico. Naše zavarovance obveščamo redno prek elektronskih novic in prek internih kanalov delodajalcev o našem poslovanju, o različnih vidikih varčevanja za pokojnino. S tem skupaj z delodajalci gradimo dolgoročno osveščenost zaposlenih o pomenu in koristi tovrstnega varčevanja. V letu 2016 smo celovito prenovili tudi mobilno aplikacijo ePokojnina, ki je prva tovrstna aplikacija v Sloveniji, ki sedaj poleg informativnega izračuna javne in dodatne pokojnine, omogoča spremljanje elektronskih novic naše družbe in sklenitev individualnega varčevanja.

Na letošnjem že 11-tem tradicionalnem strokovnem srečanju so bili osrednja tema strateški in kadrovske izzivi digitalne transformacije. Kaj nam prinaša t.i. industrija 4.0. in kako bo digitalna transformacija vplivala na število zaposlenih in njihove veščine, kateri poklici bodo še obstajali čez

20 let, kdo bo plačeval prispevke in kako se bo država soočila z navedenimi izzivi, je bilo le nekaj vprašanj, na katera so svoje poglede podali prof. dr. Janez Bešter, redni profesor Fakultete za elektrotehniko in predstojnik Laboratorija za multimedijo, mag. Boštjan Vasle, direktor Urada RS za makroekonomske analize in razvoj in mag. Vojmir Urlep, dolgoletni predsednik uprave družbe Lek d.d..

V decembru 2017 so predstavniki naših zavarovancev že trinajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovale na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Skupna ocena družbe za leto 2017 znaša 4,38. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,36, ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev, pa znaša 4,43. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

3.7. Informatika

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

3.8. Zaposleni in organizacijska struktura

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

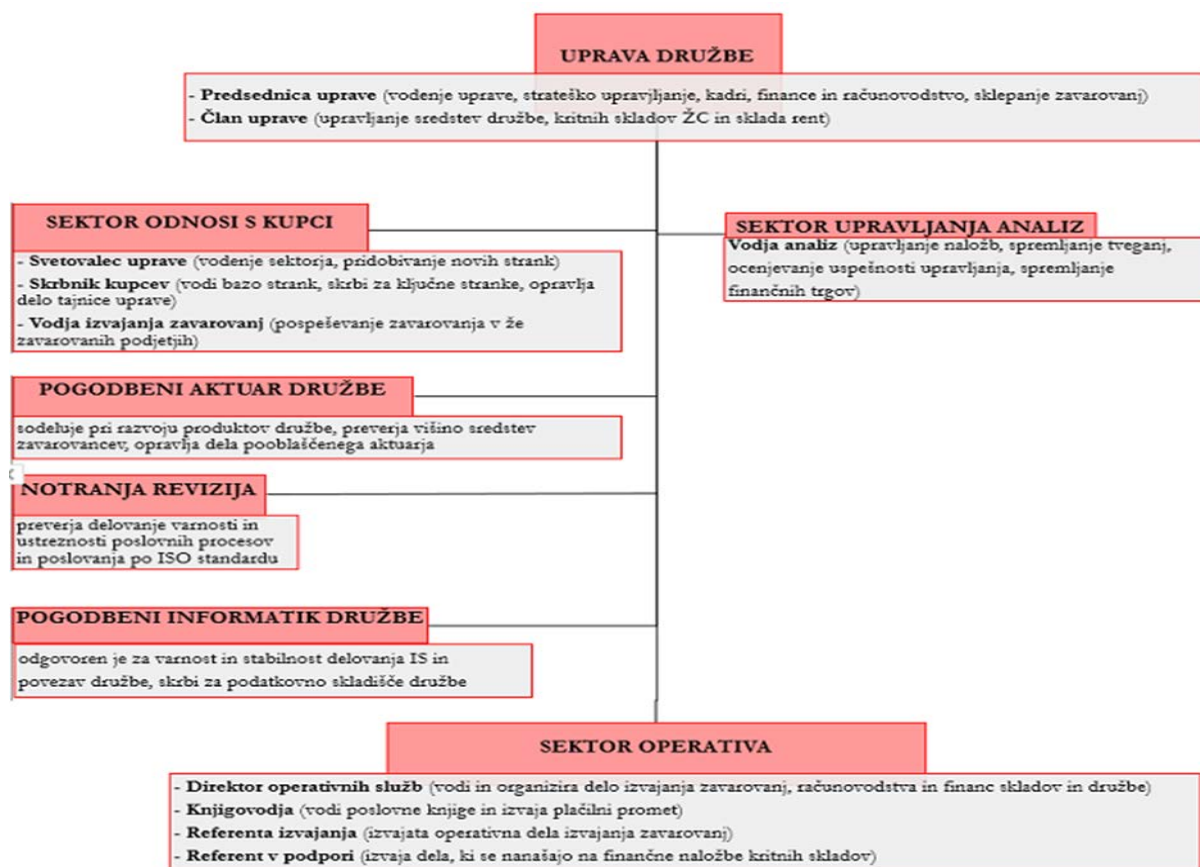
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

Tabela 8: 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
Zaposleni v letu 2017	3	6,2*	1	10,2

**ena delavka z delno delovno obveznostjo*

Slika 2: Organizacijska struktura



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

V času po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo potrebno upoštevati v računovodskih izkazih za leto 2017.

3.10. 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 XIV. Upravljanje in obvladovanje tveganj je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2017.

3.11. Izjava o upravljanju družbe

IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

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

Uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A d.d. izjavljata, da je bilo v obdobju poslovnega leta 2017 upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, naprednimi priporočili Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (Kodeks - dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije, na povezavi www.gzs.si), internim Kodeksom ravnanja (objavljen na spletni strani družbe www.pokojninskad-a.si) in s Politiko upravljanja družbe, ki sta jo sprejela Uprava in Nadzorni svet na 16. redni seji Nadzornega sveta dne 22.3.2017.

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

V mesecu juniju 2017 je bila v družbi s strani SIQ izvedena redna zunanja presoja skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2008 in prehodna presoja na standard ISO 9001 : 2015, ki je potrdila skladnost z obema navedenima standardoma.

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 2017 in je dostopna tudi na spletnih strani družbe www.pokojninskad-a.si.

Skladnost z določili Kodeksa

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

Sistem vodenja in upravljanja je sredstvo za doseganje dolgoročnih strateških ciljev družbe in način, s katerim uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A, d.d. izvajata odgovornost do delničarjev in drugih deležnikov družbe. Vizija in cilj Pokojninske družbe A, d.d. 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. Nadzorni svet je podal soglasje k Politiki upravljanja na svoji 16. redni seji, dne 22.3.2017.
- Priporočilo 2.9: Družba ima na svoji spletni strani objavljen Statut, poslovniki organov družbe pa so opredeljeni kot interni akti in jih hrani na sedežu družbe.

Razmerje med družbo in družbeniki

- Priporočilo 3.3.3: 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: Nadzorni svet je na svoji Konstitutivni seji, ki je bila hkrati 1. redna seja, dne 12.6.2017 za sekretarko nadzornega sveta imenoval Darjo Pečjak Vilar.
- Priporočilo 5.13: Družba v letu 2017 ni imela sklenjene pogodbe za zavarovanje odškodninske odgovornosti članov nadzornega sveta, ker nadzorni svet in uprava nista sprejela sklepa za sklenitev tovrstnega zavarovanja.

Delovanje organa vodenja

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

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

Upoštevanje politike raznolikosti

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

Z zagotavljanjem raznolikosti v sestavi nadzornega sveta Pokojninska družba A, d.d. zasleduje cilje zastopanja in možnosti izražanja interesov različni skupin deležnikov podjetja. Kandidiranje za

članstvo v nadzornem svetu je sicer omogočeno vsakemu posamezniku, ki izrazi interes in dosega kriterije, ki jih določa Kodeks upravljanja za nejavne družbe.

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

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

Pojasnila v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah

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

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

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

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

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

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

- z jasnimi računovodskimi usmeritvami in njihovo dosledno uporabo,
- s poenotenimi računovodskimi politikami na ravni družbe in Skupine kritnih skladov,
- z dobrim notranjim informiranjem in 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 službo notranje revizije. Ta v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni.

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

Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

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

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

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

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

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

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

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

Pomembni organi družbe so še komisije nadzornega sveta; Komisija za naložbe, Komisija za pokojninski načrt, Revizijska komisija in Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Komisiji za pokojninski načrt je 11.6.2017 potekel mandat. Skladno ZPIZ-2 je bil v letu 2016, ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, formiran Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., katerega naloge so se podvajale z nalogami Komisije za pokojninski načrt. Skladno navedenemu je Nadzorni svet na svoji 1. redni seji v novem mandatu, dne 12.6.2017 odločil, da Komisije za pokojninski načrt za novi mandat ne bo imenoval.

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2017: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Andrej Bertoncelj, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Miha Podbevšek, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek, Danilo Toplek.

Revizijska komisija je organ družbe, ki je v pomoč nadzornemu svetu pri izvajanju njegovih nalog. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe, saj spremlja in nadzira računovodsko

poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj v družbi. O svojem delu poroča nadzornemu svetu. Predsednik revizijske komisije je Dean Čerin, član Sandi Svetek in neodvisna strokovnjakinja Irena Terčelj Schweizer.

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

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

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

Imenovani člani Odbora so: Damjan Pliberšek - predsednik (predstavnik članov), Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca), Marko Dražumerič (predstavnik delodajalca), Borut Šterbenc (predstavnik članov), Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov).

Delniški kapital in delničarji

Pokojninska družba A, d.d., je delniška družba, vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2017 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

Tabela 9: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2017

Delničar	Delež Delničar	Delež
Petrol d.d.	15,24% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	11,08% 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.	6,43% Perspektiva FT	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Union Hoteli d.d.	3,53%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,54% Ostali*	7,36%

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je v letu 2017 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 2017, v poglavju 3.3. Pregled poslovanja.

Splošne informacije o poslovanju pokojninske družbe

Dejavnost Pokojninske družbe A, d.d., ki se opravlja na območju Republike Slovenije, je izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja s sledečimi dejavnostmi:

- zbiranje premij prostovoljnega pokojninskega zavarovanja in vodenje osebnih računov zavarovancev,
- upravljanje s premoženjem pokojninske družbe,
- izplačevanje pokojninske rente,
- 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 2017 je Pokojninska družba A, d.d. upravljala:

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

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

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

3.12. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

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

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

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

Ljubljana, 26.01.2018

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



3.13. Izbrani kazalniki poslovanja

	2017	2016	Indeks 17/16
Kosmata obračunana premija v tekočem letu	2.424.887	2.038.060	118,98
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	2.038.060	4.441.094	45,89
Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada izplačevanja	118,98	45,89	259,27
Čista obračunana zavarovalna premija	2.424.887	2.038.060	118,98
Kosmata obračunana zavarovalna premija	2.424.887	2.038.060	118,98
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada izplačevanja	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu	1.939.694	2.077.032	93,39
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	2.077.032	2.080.543	99,83
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada izplačevanja	93,39	99,83	93,55
Kosmate obračunane odškodnine	1.939.694	2.077.032	93,39
Kosmate obračunane premije	2.424.887	2.038.060	118,98
Škodni rezultat sklada izplačevanja	0,80	1,02	78,49
Stroški poslovanja	1.398.693	1.331.403	105,05
Kosmate obračunane zavarovalne premije	2.424.887	2.038.060	118,98
Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	57,68	65,33	88,30
donos naložb kritnih skladov življenskih zavarovanj	251.035	287.683	87,26
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	10.788.762	10.417.909	103,56
učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja	2,33	2,76	84,26
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij	372.533	531.127	70,14
(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	16.860.778	15.691.409	107,45
učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	2,21	3,38	65,28
Čiste škodne rezervacije	1.054	629	167,66
Čista prihodki od zavarovalnih premij	2.424.887	2.038.060	118,98
Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja	0,04	0,03	140,91

Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.223.324	1.282.180	95,41
Čista obračunana premija	2.424.887	2.038.060	118,98
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja	50,45	62,91	80,19
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.223.324	1.282.180	95,41
(Stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta)/2	16.860.778	15.691.409	107,45
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	7,26	8,17	88,79
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.223.324	1.282.180	95,41
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	273.692.464	250.555.326	109,23
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,45	0,51	87,34
Kosmati dobiček	1.223.324	1.282.180	95,41
Število delnic	89.487	89.487	100,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	13,67	14,33	95,41
Čisti dobiček	1.223.324	1.282.180	95,41
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	16.860.778	15.691.409	107,45
Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala	7,26	8,17	88,79
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.158.818	14.929.795	108,23
Čista zavarovalna premija	26.163.664	24.785.784	105,56
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije Skupine kritnih skladov	61,76	60,24	102,53
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.158.818	14.929.795	108,23
Čista zavarovalna premija	2.424.887	2.038.060	118,98
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada izplačevanja	666,37	732,55	90,97
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.158.818	14.929.795	108,23
Minimalni kapital zavarovalnice	10.323.357	9.606.014	107,47
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	156,53	155,42	100,71
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.158.818	14.929.795	108,23
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz finančnih pogodb	266.154.147	245.308.799	108,50
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	6,07	6,09	99,76

Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	16.158.818	14.929.795	108,23
Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	0	0	0,00
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje	0,00	0,00	0,00
Čista obračunana zavarovalna premija	26.163.664	24.785.784	105,56
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in povprečno stanje obveznosti iz finančnih pogodb	272.592.251	249.667.622	109,18
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTO in FO	9,60	9,93	96,68
Čista obračunana zavarovalna premija	2.424.887	2.038.060	118,98
Povprečno stanje kapitala	16.860.778	15.691.409	107,45
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	14,38	12,99	110,73
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	10.788.762	10.410.402	103,63
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.424.887	2.038.060	118,98
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	444,92	510,80	87,10
Kapital	17.444.895	16.276.661	107,18
Obveznosti do virov sredstev	284.880.793	262.504.135	108,52
Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	6,12	6,20	98,76
Čiste matematične rezervacije	11.094.002	10.483.522	105,82
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	11.094.002	10.483.522	105,82
Čiste matematične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	2.424.887	2.038.060	118,98
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	242.489	203.806	118,98

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

IV. Računovodski izkazi

4.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2017

	Pojasnila	31.12.2017	31.12.2016
v EUR			
SREDSTVA		284.880.793	262.504.135
Neopredmetena sredstva	7.1.	62.752	64.686
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.	50.127	67.466
Finančne naložbe	7.3.	29.163.919	26.690.258
- v posojila in depozite	7.3.1.	4.632.478	4.032.820
- v posesti do zapadlosti v plačilo	7.3.2.	10.429.333	8.970.056
- razpoložljive za prodajo	7.3.3.	14.017.243	13.588.425
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	7.3.4.	84.864	98.957
Sredstva iz finančnih pogodb	7.4.	255.060.145	234.825.277
Terjatve	7.5.	269.609	231.580
Denar in denarni ustrezniki	7.6.	274.240	624.867
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		284.880.793	262.504.135
Kapital	7.7.	17.444.895	16.276.661
1. Osnovni kapital	7.7.1.	3.734.226	3.734.226
2. Kapitalske rezerve	7.7.2.	191.059	191.059
3. Rezerve iz dobička	7.7.3.	10.427.082	8.927.082
4. Presežek iz prevrednotenja	7.7.4.	1.353.782	1.408.872
5. Zadržani čisti poslovni izid	7.7.5.	1.969.527	2.187.347
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.7.6.	1.223.324	1.282.180
7. Lastne delnice	7.7.7.	-1.454.106	-1.454.106
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	7.8.	11.094.002	10.483.522
2. Matematične rezervacije		11.092.948	10.482.893
3. Škodne rezervacije		1.054	629
Druge rezervacije	7.9.	393.708	387.069
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.10.	255.060.145	234.825.277
Ostale obveznosti	7.11.	888.042	531.605

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2017 do 31.12.2017

v EUR			
	Pojasnila	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	8.1.	2.424.887	2.038.060
PRIHODKI OD NALOŽB	8.2.	711.915	888.039
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	8.3.	2.246.703	2.085.120
DRUGI PRIHODKI	8.4.	1	768
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	8.5.	-1.939.694	-2.077.032
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB	8.6.	-610.480	-146.240
OBRATOVALNI STROŠKI	8.7.	-1.398.693	-1.331.403
ODHODKI NALOŽB	8.8.	-88.348	-69.229
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	8.9.	-122.966	-105.903
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	8.10.	1.223.324	1.282.180
DAVEK OD DOHODKA		0	0
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.11.	1.223.324	1.282.180
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	8.12.	13,67	14,33
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico		13,67	14,33

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2017 do 31.12.2017

v EUR			
	Pojasnila	2017	2016
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI		1.223.324	1.282.180
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	9.1.	-55.090	-34.028
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	9.1.	-55.090	-34.028
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.1.	-55.090	-34.028
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	9.1.	1.168.234	1.248.152

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2017 do 31.12.2017

v EUR

	2017	2016
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida	1.191.760	557.639
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	2.424.887	2.038.060
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.246.703	2.085.889
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-1.939.694	-2.077.032
5. Obračunani stroški bonusov in popustov		0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.353.769	-1.314.145
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		
- tehničnih virov	-63.401	-69.229
- drugih virov	-63.401	-69.229
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-122.966	-105.903
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	318.408	86.418
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-38.029	-18.499
8. Končni manj začetni dolgovi	356.437	104.917
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	1.510.168	644.057
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	11.215.737	16.932.095
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	430.578	475.252
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	17.251	21.662
- druge naložbe	413.327	453.589
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	40.773	50.945
- druge naložbe	40.773	50.945
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	1.491.416	2.403.387
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	572.196	832.310
- drugih virov	919.221	1.571.077
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	9.252.969	14.002.512
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.975.084	6.360.196
- drugih virov	6.277.885	7.642.316

Izdatki pri naložbenju	-13.076.541	-17.258.493	63,58
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-11.956	-61.000	0,00
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:			
- drugih virov	-12.028	-43.956	78,13
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:			
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-4.096.835	-4.004.737	44,94
- drugih virov	-2.679.338	-2.300.052	54,41
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:			
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.417.498	-1.704.685	36,39
- drugih virov	-8.955.721	-13.148.800	72,34
- drugih virov	-1.878.472	-5.117.629	56,64
- drugih virov	-7.077.249	-8.031.171	87,87
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-1.860.804	-326.398	45,52
Denarni tokovi pri financiranju			
Izdatki pri financiranju	0	-102.581	5,69
2. Izdatki za vračila kapitala	0	-77.646	5,64
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-24.935	5,85
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	0	-102.581	5,69
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	274.240	624.877	152,48
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-350.636	215.087	62,84
+			
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	624.877	409.790	606,95

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2016 do 31.12.2017

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		
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. Škode	druge rezerve iz dobička						Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	odbitna postavka
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.		
ZAČETNO STANJE 01.01.2016	3.734.226	191.059	0	6.050.623	1.376.460	0	0	0	1.442.901	2.338.094	1.349.253	-1.376.460	15.106.156		
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	0	6.050.623	1.376.460	0	0	0	1.442.901	2.338.094	1.349.253	-1.376.460	15.106.156		
Začetno stanje v poslovnem obdobju	3.734.226	191.059	0	6.050.623	1.376.460	0	0	0	1.442.901	2.338.094	1.349.253	-1.376.460	15.106.156		
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.282.180	0	1.282.180		
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.282.180	0	1.282.180		
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	-34.028	0	0	0	-34.028		
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	1.500.000	0	0	0	0	0	-1.500.000	-1.349.253	0	-1.349.253		
Drugo	0	0	0	-77.646	77.646	0	0	0	0	1.349.253	0	-77.646	1.271.607		
KONČNO STANJE 31.12.2016	3.734.226	191.059	0	7.472.977	1.454.106	0	0	0	1.408.873	2.187.347	1.282.180	-1.454.106	16.276.661		
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	0	7.472.977	1.454.106	0	0	0	1.408.873	2.187.347	1.282.180	-1.454.106	16.276.661		
Začetno stanje v poslovnem obdobju 01.01.2017	3.734.226	191.059	0	7.472.977	1.454.106	0	0	0	1.408.873	2.187.347	1.282.180	-1.454.106	16.276.661		
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	-55.090	0	1.223.324	0	1.168.234		
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.223.324	0	1.223.324		
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	-55.090	0	0	0	-55.090		
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	1.500.000	0	0	0	0	0	-1.500.000	-1.282.180	0	-1.282.180		
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.282.180	0	0	1.282.180		
Končno stanje v poslovnem obdobju 31.12.2017	3.734.226	191.059	0	8.972.977	1.454.106	0	0	0	1.353.782	1.969.527	1.223.324	-1.454.106	17.444.895		

V. Pojasnila k računovodskim izkazom

Uprava družbe je s sklepom z dne 26.01.2018 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2017 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 31.12.2017 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU).

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

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana, Slovenija

Matična številka : 1640097000

Davčna številka: 48883638

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

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

Funkcijska in predstavitevna valuta

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

Preračun tujih valut

Poslovni dogodki v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan poslovnega dogodka. Denarna sredstva in obveznosti 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). Pogodbe, ki nosijo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP4. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri zavarovatelj prevzame zavarovalno tveganje od imetnika police tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov. Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek

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

Če pogodbe ne nosijo zavarovalnega tveganja, 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 presoje

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

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

Ocena obveznosti iz zavarovalnih pogodb je najbolj pomembna računovodska ocena. Da bi pokojninska družba zagotovila ustreznost izkazanih pogodbenih obveznosti, je bil na bilančni datum opravljen test ustreznosti obveznosti (LAT). Test je bil opravljen na podlagi uporabe najboljše ocene prihodnjih denarnih tokov, ocene administrativnih stroškov in finančnih donosov, ki izhajajo iz sredstev, namenjenih pokrivanju obveznosti. Morebitni primanjkljaj v obveznosti bi bremenil poslovni izid. Rezultati LAT testa in uporabljene predpostavke se prikazani v poglavju 14.2. 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 vrednost in morebitno zahtevo po oslabitvi sredstev. Računovodske usmeritve, katere družba uporablja pri določanju poštene vrednosti so podrobneje predstavljene med računovodskimi usmeritvami družbe za finančne naložbe.

Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 0,5 odstotka celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2017 znaša 1.405.320 EUR (na 31. 12. 2016 znaša 1.312.521 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2017 znaša 48.498 EUR, za leto 2016 znaša 40.761 EUR.

VI. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2017 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 2017 in za primerjalno obdobje 2016.

6.1. Neopredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

6.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih

sredstev razporejena v stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti. Uporabljene letne stopnje amortizacije so:

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

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

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

6.3. Naložbene nepremičnine

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

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

Ob pridobitvi se naložbena nepremičnina izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, nato pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu nabavne vrednosti. Pri modelu nabavne vrednosti družba uporablja amortizacijsko stopnjo v višini 1% za potrebe investicijskega vzdrževanja. Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se amortizacija upošteva in evidentira na mesečnem nivoju.

Družba bo spremljala in razkrivala pošteno vrednost konec vsakega poslovnega leta na osnovi v naprej definiranega modela vrednotenja.

6.4. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb

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

- finančne naložbe, merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
- finančne naložbe razpoložljive za prodajo,
- finančne naložbe 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 finančne naložbe, 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, ki so financirane iz kapitala družbe so razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

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

Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančne naložbe razporejene 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.

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo, so tiste, 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 drugega 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.

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

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

Naložbe, ki so prepoznane kot finančne naložbe do zapadlosti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitvijo diskonta /premijske ob pridobitvi skozi celotno dobo do zapadlosti. Vsi dobički in izgube (oslabitev in 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 naložb

Presoja oslabiljenosti finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo in finančnih naložb 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 oslabilte izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in 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 oslabilte 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 pošteno vrednosti teh instrumentov Pokojninska družba A, d.d. upošteva obdobje 9 mesecev oz 40% ali nižje znižanje pošteno vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno vrednost.

Presoja oslabiljenosti posojil in terjatev

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.

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. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najbolj zanesljiv dokaz poštene vrednosti. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

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

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

6.5. Terjatve

Terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu.

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. 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.

6.7. Kapital

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

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

Presežek iz prevrednotenja (rezerva za pošteno vrednost) je posledica prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost.

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

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

6.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

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

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

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

6.9. Druge rezervacije

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

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

Obveznost družbe, ki nastane v zvezi z dolgoročnimi zasluški 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.

6.10. 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 zjamčenega 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 zjamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer zjamčene obveznosti in dodatne nadzjamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zjamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zjamčena 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 zjamčene 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 zjamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zjamčen donos in donos nad zjamčenim 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 zjamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se direktno pripoznajo na osebnih računih članov.

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

6.11. 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.

6.12. Prihodki

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

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

Prihodki od zavarovalnih premij na kritnem skladu rentnih zavarovanj so enaki obračunani zavarovalni premiji, ki se pripoznajo na dan plačila.

Skladno s pokojninskimi načrti prostovoljnega dodatnega pokojninskega 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, ki je prihodek družbe. Ob prekinitvi zavarovanja pa družbi pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost člana zmanjša za izstopne stroške.

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

Prihodki naložb obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, dobičke pri odsvojitvi finančnih sredstev, prevrednotovalne finančne prihodke 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.

6.13. Odhodki

Odhodke sestavljajo odhodki za obratovalne stroške, drugi zavarovalni odhodki, čisti odhodki za škode, odhodki naložb in drugi odhodki.

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

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

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. Rezervacije 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).

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

6.14. Davki

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost.

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.

6.15. 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.

6.16. 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.

6.17. Novo sprejeti standardi in pojasnila

Seznam, na dan 12. decembra 2017 novih mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) in pojasnil ter sprememb obstoječih standardov, sprejetih s strani Evropske unije (EU), vendar še neveljavnih, v zvezi s katerimi se zahtevajo razkritja v okviru računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU.

Naslednji novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, katerih uporaba še ni obvezna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, niso bili uporabljeni pri pripravi računovodskih izkazov. Podjetje namerava ta določila privzeti, ko bodo veljavna.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in Pojasnila k MSRP Prihodki iz pogodb s kupci (izdano 12. aprila 2016) (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječe napotke glede pripoznanja prihodkov v MSRP. Podjetja bodo sprejela petstopenjski model za določanje, kdaj in v kakšnem znesku se pripoznajo prihodki. Novi model določa, da se prihodki pripoznajo, ko podjetje prenese (ali prenaša) pravico obvladovanja sredstev ali storitev na stranko, in sicer v znesku, do katerega podjetje pričakuje, da bo upravičeno. Odvisno od tega, ali so določena merila izpolnjena, se prihodki pripoznajo:

- postopoma, na način, ki prikazuje, kako podjetje izvaja obveze ali
- v trenutku, ko se pravica obvladovanja prenese na stranko.

MSRP 15 določa tudi načela, ki jih mora podjetje uporabljati za razkrivanje koristnih kvalitativnih in kvantitativnih informacij uporabnikom računovodskih izkazov o naravi, znesku, časovnem okviru in negotovosti prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodbe s kupcem.

Pojasnila k MSRP 15 pojasnjujejo nekatere zahteve iz standarda in zagotavljajo dodatno pomoč pri prehodu podjetjem, ki izvajajo ta novi standard.

Pojasnila pojasnjujejo, kako:

- določiti izvršitveno obveznost – obljubo podjetja za prenos blaga ali storitve kupcu v pogodbi;
- določiti, ali je podjetje principal (ker zagotavlja blago ali storitev) ali agent (ker je odgovorno za zagotovitev blaga ali storitve) ter
- določiti, ali se prihodki iz naslova podelitve licence pripoznajo v določenem trenutku ali postopoma.

Spremembe podjetjem zagotavljajo tudi dve dodatni praktični rešitvi:

- za pogodbe, ki so bile zaključene na začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja, podjetju ni treba preračunati pogodbe (velja samo za podjetja s popolno uporabo za nazaj);
- za pogodbe, ki so bile spremenjene pred začetkom najzgodnejšega predstavljenega obdobja, podjetju ni treba preračunati pogodbe za nazaj. Podjetje namesto tega izrazi skupen učinek vseh sprememb, do katerih je prišlo pred začetkom najzgodnejšega predstavljenega obdobja

(velja tudi za podjetja, ki pripoznavajo kumulativni učinek začetka uporabe standarda na datum prve uporabe).

Podjetje predvideva, da novi standard na datum prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze. Glede na naravo poslovanja in vrsto prihodkov podjetja se čas pripoznanja in merjenje njegovih prihodkov predvidoma ne bosta spremenila z uporabo MSRP 15.«

MSRP 9 Finančni instrumenti (2004)

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporablja se za nazaj z nekaterimi izjemami. Spremembe preteklih obdobj se ne zahtevajo in so dovoljene samo, če so informacije na voljo brez upoštevanja poznejših spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje, pri čemer izjema po MRS 39 glede obračunavanja varovanja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred obrestnim tveganjem še naprej ostaja v veljavi, tako da podjetja v tem primeru lahko izberejo računovodsko usmeritev in bodisi uporabijo MRSP 9 bodisi še naprej uporabljajo MRS 9 za obračunavanje vseh varovanj pred tveganjem, vse dokler ne začne veljati standard na podlagi projekta IASB na področju makro obračunavanja varovanja pred tveganjem.

Podlage za merjenje finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa (PVIVD), poštena vrednost prek poslovnega izida (PVIPI) – so sicer podobne kot v MRS 39, vendar so merila razvrščanja v ustrezno kategorijo merjenja bistveno drugačna.

Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Poleg tega se lahko podjetje v zvezi z netrgovalnimi kapitalskimi instrumenti nepreklicno odloči, da poznejše spremembe poštene vrednosti (vključno z dobički in izgubami iz tečajnih razlik) predstavi v drugem vseobsegajočem donosu. Teh pozneje v nobenih okoliščinah ne sme prerazvrstiti v poslovni izid.

Za dolžniške instrumente, merjene po PVIVD, se prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube in dobički ali izgube iz tečajnih razlik pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot za sredstva, merjena po odplačni vrednosti. Drugi dobički ali izgube se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in se ob odpravi pripoznanja prerazvrstijo v poslovni izid.

Ta model oslabitve po MSRP 9 nadomešča model »nastalih izgub« po MRS 39 z v prihodnost usmerjenim modelom »pričakovanih kreditnih izgub« (PKI), kar pomeni, da se bodo popravki vrednosti zaradi oslabitev lahko pripoznali brez čakanja na škodni dogodek. Novi model oslabitve se bo uporabljal za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti ali PVIVD, razen naložb v kapitalske instrumente, pa tudi za sredstva iz pogodb.

V skladu z MSRP 9 se bo popravek vrednosti za izgubo meril na eni od naslednjih podlag:

12-mesečnih pričakovanih kreditnih izgubah. To so pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz možnih dogodkov neplačila v 12 mesecih po datumu poročanja ter pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja. To so pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta.

MSRP 9 vključuje nov splošen model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki obračunavanje varovanja pred tveganjem bolj približa upravljanju tveganj. Vrste razmerij varovanja – poštena

vrednost, denarni tok in čista finančna naložba v posel v tujini – ostajajo nespremenjene, vendar bo potrebna dodatna presoja.

Standard vsebuje nove zahteve glede doseganja, nadaljevanja in prenehanja obračunavanja varovanja pred tveganjem ter dovoljuje, da se kot varovane postavke pripoznajo dodatne izpostavljenosti. Zahteva obsežna dodatna razkritja glede upravljanja tveganj in dejavnosti varovanja v podjetju.

Podjetje je vpliv prve uporabe MSRP 9 na finančna sredstva KSZD na dan 1. januarja 2018 ocenilo v pozitivni višini 114.992 EUR, kar je posledica prerazporeditve portfelja iz vrednotena po odplačni vrednosti na pošteno vrednost in izračunanih potencialnih izgub na delu portfelja, ki se vodi po odplačni vrednosti. Vpliv na finančna sredstva kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent zaradi vračunanih potencialnih izgub znaša 32.210 EUR, na finančna sredstva iz kapitala družbe pa 50.453 EUR.

Spremembe MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporablja se za naprej.)

Spremembe naslavlja vprašanja glede uporabe MSRP 9 pred uporabo standarda, ki bo nadomestil MSRP 4 in ga IASB še pripravlja. Spremembe uvajajo dve možni rešitvi. Ena rešitev je začasno izvzetje uporabe MSRP 9, kar v praksi pomeni odložitev njegove uporabe za nekatere zavarovalnice. Druga rešitev je izravnalni pristop k predstavitvi, kar omili volatilitnost, ki bi jo lahko povzročila uporaba MSRP 9 pred prihajajočim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Podjetje predvideva, da bodo spremembe na dan prve uporabe vplivale na njegove računovodske izkaze, saj bo volatilitnost, ki jo povzroča uporaba MSRP 9, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu za finančna sredstva iz kapitala družbe in v poslovnem izidu za finančna sredstva kritnih skladov, ki se vrednotijo po odplačni vrednosti.

MSRP 16 Najemi

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

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja dozdejšnji dvojni model obračunavanja najemov ter namesto tega od podjetij zahteva, da večino najemov prikažejo bilančno, z uporabo enega samega modela, ter tako odpravijo razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom.

V skladu z MSRP 16 je pogodba najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Za takšne pogodbe novi model od najemnika zahteva, da pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira, na obveznost iz najema pa tečejo obresti. Zaradi tega bodo za večino najemov stroški nastali na začetku, pa čeprav bo najemnik plačeval enake letne najemnine.

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

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

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

Podjetje predvideva, da bo novi standard na datum prve uporabe vplival na računovodske izkaze, saj bo moralo v izkazu finančnega položaja pripoznati sredstva in obveznosti v zvezi s poslovnimi najemi, v katerih nastopa kot najemnik.

Podjetje posluje v najetih poslovnih prostorih, za katere plačuje letno najemnino 51.898 EUR. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje 7 let, začetek najemnega razmerja je 1.5.2016. Podjetje še ni pripravilo analize pričakovanega kvantitativnega vpliva novega standarda.

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

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

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

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

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

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To določilo še ni sprejeto s strani EU.

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je podjetjem izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope.

MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo na dosleden način, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.

Podjetje predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje, kljub temu da deluje v zavarovalni panogi ima le manjši delež zavarovalnih pogodb.

OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To pojasnilo še ni sprejeto s strani EU.

OPMSRP 22 vsebuje zahteve glede menjalnega tečaja, ki se uporabi pri poročanju o transakcijah v tujih valutah (npr. tistih v zvezi s prihodki), za katere se plačilo opravi ali prejme vnaprej, ter pojasnjuje, da je datum transakcije datum, na katerega podjetje prvič pripozna predplačilo ali odloženi prihodek iz naslova predujma. Za transakcije, ki vključujejo večkratna plačila ali prejeme, velja, da za vsako plačilo ali prejemek velja poseben datum transakcije.

Podjetje predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njegove računovodske izkaze, saj podjetje 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.

OPMSRP 23 Negotovosti glede obravnavanja davka iz dohodka

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

To pojasnilo še ni sprejeto s strani EU.

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

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

Spremembe MSRP 2 Razvrstitev in merjenje plačil z delnicami

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo obračunavanje plačil z delnicami v zvezi z naslednjim:

- vplivi zahtevanih ali nezahtevanih pogojev na merjenje z denarnimi sredstvi poravnanih plačil z delnicami;
- plačilnimi transakcijami z delnicami, za katere se uporablja neto poravnava, in sicer v zvezi z obveznostmi za odtegnjeni davek ter
- spremembo pogojev plačila z delnicami, ki spreminja razvrstitev transakcije iz poravnanih z denarjem v poravnane z lastniškim kapitalom.

Podjetje predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje ne opravlja plačil z delnicami.

Cikel letnih izboljšav MSRP 2014–2016 (izdano 8. decembra 2016)

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, z izjemo sprememb MSRP 12, ki veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje.)

Te letne izboljšave še niso sprejete s strani EU.

Izboljšave MSRP (2014–2016) vsebujejo 3 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- ukinjajo kratkoročna izvzetja za začetne uporabnike (MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja) v zvezi, med drugim, s prehodnimi določbami MSRP 7 Finančni instrumenti – razkritja, ki se nanašajo na primerjalna razkritja in prenose

finančnih sredstev in MRS 19 Zasluzki zaposlencev; izvzetja so bila ukinjena zato, ker so bila dovoljena subjektom samo za poročevalska obdobja, ki so že minila;

- pojasnjujejo, da se zahteve MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih (razen razkritja povzetka finančnih informacij v skladu z odstavki B10–B16 standarda) nanašajo na podjetja, ki imajo delež v odvisnih podjetjih ali skupnih aranžmajih ali pridruženih podjetjih ali nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih, razvrščenih med sredstva za prodajo ali ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje; ter
- pojasnjujejo, da se mora odločitev za izvzetje od uporabe kapitalske metode v skladu z MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige sprejeti posebej za vsako pridruženo podjetje ali skupni podvig ob začetnem pripoznanju takšnega pridruženega podjetja ali skupnega podviga.

Podjetje predvideva, da nobena od omenjenih sprememb ne bo pomembno vplivala na njegove računovodske izkaze, ker podjetje nima deležev v odvisnih podjetjih, skupnih aranžmajih, pridruženih podjetjih ali nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih, razvrščenih med sredstva za prodajo ali ustavljeno poslovanje, ter ker podjetje ne uporablja izvzetja od uporabe kapitalske metode pri obračunavanju deležev v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih.

Spremembe MRS 40 Prenosi naložbenih nepremičnin

(izdano 8. decembra 2016)

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo prenose v naložbene nepremičnine ali iz njih:

- prenos v naložbene nepremičnine ali iz njih se opravi samo, ko se spremeni uporaba nepremičnine ter
- ob takšni spremembi uporabe je potrebna presoja, ali se nepremičnina šteje kot naložbena nepremičnina.

Podjetje predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje prenese nepremičnino v naložbene nepremičnine ali iz njih samo, kadar pride do dejanske spremembe v uporabi nepremičnine.

Spremembe MSRP 9: Elementi predčasnega plačila z negativnim nadomestilom (izdano 12. oktobra 2017) (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Te spremembe naslavljajo vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj podjetje razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje »negativno nadomestilo«. Podjetje, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t. i. negativnim nadomestilom po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Te spremembe podjetjem omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom merijo po odplačni vrednosti.

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

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

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

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo, da se organizacije tveganega kapitala, vzajemni skladi, naložbeni skladi z enotami in podobna podjetja ob začetnem pripoznanju lahko odločijo, da bodo finančne naložbe v pridružena podjetja ali skupne podvige merila po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in sicer posebej za vsako pridruženo podjetje ali skupni podvig.

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

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

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

Te letne izboljšave še niso sprejete s strani EU.

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

- pojasnjujejo, da podjetje ponovno izmeri svoje prejšnje deleže v skupnih dejavnostih, ko prevzame obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 3 *Poslovne združitve*;
- pojasnjujejo, da podjetje ne izmeri ponovno svojih prejšnjih deležev v skupnih dejavnostih, ko prevzame skupno obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 11 *Skupni aranžmaji*;
- pojasnjuje, da mora podjetje vedno obračunati davčne posledice plačila dividend na dobiček ali izgubo, drugi vseobsegajoči donos ali kapital, odvisno od tega, kje je najprej pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili dobiček za razdelitev ter
- pojasnjuje, da mora podjetje izključiti iz posojil na splošno tista, ki jih pridobi posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, in sicer dokler praktično vse dejavnosti, ki so potrebne za pripravo sredstva za nameravano uporabo ali prodajo, niso zaključene, saj se posojila, pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ne bi smela uporabljati za posojila, prvotno pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ki so že pripravljena za nameravano uporabo ali prodajo.

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

VII. Pojasnila k bilanci stanja

7.1. Neopredmetena sredstva

Družba ima na dan 31.12.2017 v poslovnih knjigah za 62.752 EUR neopredmetenih osnovnih sredstev, na 31.12.2016 pa 64.686 EUR, ki se nanašajo na IT modul pokojninskih zavarovanj, modul izplačevanja pokojninskih rent, modul vrednotenja naložb in modul za obdelavo strank.

Družba je konec leta 2017 nabavila dodatni modul za beleženje revizijskih sledi v skladu z GBPR.

Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev je obračunana v višini 13.890 EUR (v letu 2016: 1.690 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2017 ni spremenila.

Družba v letu 2017 ni imela pravnih omejitev na neopredmetenih osnovnih sredstvih.

Tabela 10: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2017	2016
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	203.801	142.801
Pridobitve oz nakupi	11.956	61.000
Stanje 31/12/	215.757	203.801
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	139.115	137.425
Amortizacija pripoznana v IPIju	13.890	1.690
Stanje 31/12/	153.004	139.115
Neodpisana vrednost 01/01/	64.686	5.376
Neodpisana vrednost 31/12/	62.752	64.686

7.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so na dan 31.12.2017 znašala 50.127 EUR, na 31.12.2016 pa 67.466 EUR. V letu 2017 je imela družba za 12.028 EUR (v letu 2016 pa 43.956 EUR) novih nabav v pisarniško opremo. Amortizacija je obračunana v višini 29.367 EUR (v letu 2016: 33.611 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2017 niso spremenile.

Družba v letu 2017 ni imela pravnih omejitev na opredmetenih osnovnih sredstvih.

Tabela 11: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2017	2016
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	197.752	154.216
Pridobitve oz nakupi	12.028	43.956
Odtujitve	0	420
Stanje 31/12/	209.780	197.752
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	130.285	97.095
Odtujitve	0	420
Amortizacija pripoznana v IPIju	29.367	33.611
Stanje 31/12/	159.652	130.285
Neodpisana vrednost 01/01/	67.466	57.121
Neodpisana vrednost 31/12/	50.127	67.466

7.3. Finančne naložbe

Tabela 12: Finančne naložbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v depozite in posojila	4.632.478	4.032.823
Naložbe vrednotene do dospelosti	10.429.333	8.970.056
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	84.864	98.957
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	14.017.243	13.588.425
Skupaj	29.163.919	26.690.258

Tabela 13: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v depozite pri domačih bankah	1.810.000	1.362.613
Naložbe v depozite pri tujih bankah	2.629.704	2.388.721
Naložbe v domače državne obveznice	12.282.640	12.596.060
Naložbe v domače podjetniške obveznice	4.481.479	5.112.459
Naložbe v tuje obveznice	5.257.072	2.872.462
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	553.916	292.880
Naložbe v odkup terjatev	687.231	610.751
Naložbe v posojila	192.774	281.485
Naložbe v domače delnice	580.420	512.120
Naložbe v tuje delnice	688.684	660.707
Skupaj	29.163.919	26.690.258

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

Tabela 14: Finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe družbe	17.830.020	16.365.195
Finančne naložbe sklada pokojninskih rent	11.333.899	10.325.063
Skupaj	29.163.919	26.690.258

Na dan 31.12.2017 se 61,14% finančnih naložb nanaša na finančne naložbe iz kapitala družbe (na dan 31.12.2016: 61,31%), 38,86% pa predstavljajo finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent (na dan 31.12.2016: 38,68%).

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2017 2,87% v naložbah iz kapitala družbe.

Tabela 15: Finančne naložbe iz kapitala družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v depozite pri domačih bankah	1.810.000	1.105.272
Naložbe v depozite pri tujih bankah	1.810.003	1.390.013
Naložbe v domače obveznice	10.097.764	10.539.414
Naložbe v tuje obveznice	1.409.229	972.552
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	553.916	292.880
Naložbe v odkup terjatev	687.231	610.751
Naložbe v posojila	192.774	281.485
Naložbe v domače delnice	580.420	512.120
Naložbe v tuje delnice	688.684	660.707
Skupaj	17.830.020	16.365.195

V strukturi naložb lastnih virov je 64,54% sredstev v dolžniških vrednostnih papirjih, 20,30% je naložb v depozite in 15,16% naložb v delnice domačih in tujih gospodarskih družb, v vzajemne sklade, posojila in terjatve.

Tabela 16: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na vrsto naložbe

	v EUR	
Vrsta naložbe	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v depozite pri domačih bankah	0	257.341
Naložbe v depozite pri tujih bankah	819.701	998.708
Naložbe v državne obveznice in obveznice z jamstvom	5.028.708	5.172.197
Naložbe v podjetniške obveznice	1.637.647	1.996.907
Naložbe v tuje obveznice	3.847.843	1.899.910
Skupaj vrednost vseh naložb	11.333.899	10.325.063

Tabela 17: Finančne naložbe iz kapitala družbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v depozite in posojila	3.812.777	2.776.774
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	14.017.243	13.588.425
Skupaj	17.830.020	16.365.199

Tabela 18: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v depozite	819.701	1.256.049
Naložbe vrednotene do dospelosti	10.429.333	8.970.056
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	84.864	98.957
Skupaj	11.333.899	10.325.062

Tabela 19: Dolžniške in lastniške naložbe iz kapitala družbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe s fiksnim donosom	12.194.224	12.122.717
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	1.823.019	1.465.707
Skupaj	14.017.243	13.588.424

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev iz kapitala družbe se giblje od 1,1% do 5,95% letno.

Tabela 20: Dolžniške in lastniške naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe s fiksnim donosom	10.514.197	9.069.014
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	0	0
Skupaj	10.514.197	9.069.014

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

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

7.3.1. Finančne naložbe v posojila in depozite

Tabela 21: Finančne naložbe glede na ročnost

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročni depoziti in vloge	4.439.704	3.751.337
Dolgoročni depoziti in posojila	192.774	281.485
Skupaj	4.632.478	4.032.820

Tabela 22: Finančne naložbe v posojila in depozite

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Depoziti iz kapitala družbe	3.812.777	2.776.773
Depoziti iz skada izplačevanja pokojninskih rent	819.701	1.256.049
Skupaj	4.632.478	4.032.820

Tabela 23: Depoziti iz kapitala družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Depoziti in posojila s fiksno obrestno mero	3.812.777	2.710.484
Potrdila o vlogi	0	66.289
Skupaj	3.812.777	2.776.773

Na bilančni datum ima družba 100 % depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2016: 97,61%) in 0 % (v letu 2016: 2,38 %) naložb v potrdila o vlogi.

Tabela 24: Depoziti iz kapitala družbe glede na ročnost

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročni depoziti in vloge	3.620.003	2.495.288
Dolgoročni depoziti in posojila	192.774	281.485
Skupaj	3.812.777	2.776.773

Glede na ročnost so finančne naložbe razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. V letu 2018 bo v plačilo zapadlo 94,94% vseh depozitov, 5,06% depozitov pa bo zapadlo v letu 2021.

Tabela 25: Depoziti sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na ročnost

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročni depoziti	819.701	1.256.049
Dolgoročni depoziti	0	0
Skupaj	819.701	1.256.049

Na skladu izplačevanja pokojninskih rent so vsi depoziti kratkoročni in bodo zapadli v plačilo v letu 2018.

Tabela 26: Gibanje finančnih naložb v posojila, depozite in terjatve

	v EUR	
Posojila, depoziti in terjatve	2017	2016
Stanje 01.01.	4.032.820	4.654.341
Nakupi	7.307.725	8.002.108
Prodaje	-6.708.068	-8.623.626
Stanje 31.12.	4.632.478	4.032.823

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 27: Naložbe vrednotene do dospelosti sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v državne obveznice in obveznice z jamstvom	4.943.844	5.073.240
Naložbe v podjetniške obveznice	1.637.647	1.996.907
Naložbe v tuje obveznice	3.847.843	1.899.910
Skupaj	10.429.333	8.970.056

Tabela 28: Gibanje finančnih naložb v posesti do zapadlosti

	v EUR	
Naložbe v posesti do zapadlosti	2017	2016
Stanje 01.01.	8.970.056	7.853.643
Nakupi	3.373.419	4.376.322
Zapadlosti	-1.914.141	-3.259.908
Stanje 31.12.	10.429.333	8.970.056

7.3.3. Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

Med finančnimi naložbami razpoložljivimi za prodajo družba izkazuje naložbe iz lastnih virov.

Tabela 29: Naložbe vrednotene za prodajo razpoložljiva finančna sredstva iz sredstev kapitala družbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v domače obveznice	10.097.764	10.539.414
Naložbe v tuje obveznice	1.409.229	972.552
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	553.916	292.880
Naložbe v odkup terjatev	687.231	610.751
Naložbe v domače delnice	580.420	512.120
Naložbe v tuje delnice	688.684	660.707
Skupaj	14.017.243	13.588.425

Tabela 30: Gibanje finančnih naložb razpoložljivih za prodajo

	v EUR	
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2017	2016
Stanje 01.01.	13.588.425	13.008.848
Nakupi	2.694.609	4.770.847
Prevrednotenje	-57.180	-34.028
Prodaje	-2.208.611	-4.157.242
Stanje 31.12.	14.017.243	13.588.425

7.3.4. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti

Tabela 31: Naložbe po pošteni vrednosti sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe po pošteni vrednosti	84.864	98.957
Skupaj	84.864	98.957

Tabela 32: Gibanje finančnih naložb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2017	2016
Stanje 01.01.	98.957	97.977
Nakupi	4.143	4.261
Prevrednotenje	-1.618	958
Prodaje	-16.618	-4.239
Stanje 31.12.	84.864	98.957

7.3.5. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 33: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotenje do dospelosti	10.429.333	11.198.419
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	14.017.243	14.017.243
Depoziti pri bankah	4.632.478	4.632.478
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	84.864	84.864
Finančna sredstva zavarovancev rent	29.163.919	29.933.005

Tabela 34: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotenje do dospelosti	8.970.056	9.748.252
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.588.425	13.588.425
Depoziti pri bankah	4.032.820	4.032.820
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	98.957	98.957
Finančna sredstva zavarovancev rent	26.690.255	27.468.453

Tabela 35: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva zavarovancev rent	11.333.899	12.102.985
Finančna sredstva iz kapitala družbe	17.830.020	17.830.020
Skupaj	29.163.919	29.933.005

Tabela 36: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva zavarovancev rent	10.325.063	11.103.258
Finančna sredstva iz kapitala družbe	16.365.195	16.365.195
Skupaj	26.690.255	27.468.453

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2017 in 31.12.2016.

Tabela 37: Sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotenje do dospelosti	10.429.333	11.198.419
Depoziti na odpoklic	819.701	819.701
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	84.864	84.864
Finančna sredstva zavarovancev rent	11.333.899	12.102.985

Tabela 38: Sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe vrednotenje do dospelosti	8.970.056	9.748.252
Depoziti pri bankah	257.341	257.341
Depoziti na odpoklic	998.708	998.708
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	98.957	98.957
Finančna sredstva zavarovancev rent	10.325.062	11.103.258

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz kapitala družbe vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2017 in 31.12.2016.

Tabela 39: Sredstva družbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	14.017.243	14.017.243
Depoziti pri bankah	3.812.777	3.812.777
Skupaj	17.830.020	17.830.020

Tabela 40: Sredstva družbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.588.425	13.588.425
Depoziti pri bankah	2.776.771	2.776.771
Skupaj	16.365.196	16.365.196

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2017 in 31.12.2016.

V letu 2017 je družba med finančnimi sredstvi družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent prerazporedila finančna sredstva med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja in sicer smo iz nivoja 2 v nivo 1 prerazporedili tuje kotirajoče lastniške vrednostne papirje.

Tabela 41: Finančne naložbe družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

	v EUR			
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	1.823.019	0	0	1.823.019
dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	1.245.991	9.817.034	443.968	11.506.993
dolžniški VP do zapadlosti	1.099.340	10.099.079	0	11.198.419
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	84.864	0	84.864
depoziti in posojila	0	0	5.319.709	5.319.709
Skupaj	4.168.350	20.000.978	5.763.677	29.933.005

Tabela 42: Finančne naložbe družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2016

	v EUR			
31.12.2016	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
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
Skupaj	5.382.396	16.452.671	5.015.683	26.850.750

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 255.060.145 EUR, znesek vključuje tudi denar na transakcijskem računu Skupine kritnih skladov v višini 3.816.718 EUR.

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2017 1,54% v naložbah Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Tabela 43: Finančna sredstva iz finančnih pogodb za Skupino KS in posamezne KS

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
SKUPINA KS	3.816.718	3.306.926
Finančne naložbe KSZD	244.658.902	228.441.685
Finančne naložbe KSSDI	3.226.511	1.753.824
Finančne naložbe KSVDI	3.358.014	1.322.841
Skupaj vrednost sredstev Skupine KSŽC	255.060.145	234.825.277

Tabela 44: Finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
Naložbene nepremičnine	18.101.069	14.119.375
Posojila in depoziti	24.201.451	31.707.155
Dolžniški VP v posesti do zapadlosti	133.581.503	121.480.824
Dolžniški VP po pošteni vrednosti	27.152.538	25.463.503
Lastniški VP po pošteni vrednosti	23.948.002	20.469.731
Terjatve	3.841.686	3.472.043
Denarna sredstva	24.233.896	18.112.646
Skupaj	255.060.145	234.825.277

Tabela 45: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	v EUR	
Naložbene nepremičnine	2017	2016
Stanje 01.01.	14.119.375	0
Nakupi	4.124.567	14.250.000
Amortizacija	142.873	130.625
Stanje 31.12.	18.101.069	14.119.375

Tabela 46: Tabela gibanja posojil in depozitov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	v EUR	
Posojila in depoziti	2017	2016
Stanje 01.01.	31.707.154	34.329.019
Nakupi	0	49.190.164
Obrestovanje	249.157	843.548
Prodaja in zapadlosti	-7.754.860	-52.655.576
Stanje 31.12.	24.201.451	31.707.155

Tabela 47: Tabela gibanja finančnih naložb Skupine kritnih skladov vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2017	2016
Stanje 01.01.	45.933.234	48.425.653
Nakupi	7.166.472	15.385.155
Obrestovanje	743.223	837.198
Prevrednotenje	1.553.357	651.333
Dobički	5.108	0
Prodaja in zapadlosti	-4.300.854	-19.366.105
Stanje 31.12.	51.100.541	45.933.234

Tabela 48: Tabela gibanja finančnih naložb Skupine kritnih skladov v posesti do zapadlosti

	v EUR	
Naložbe v posesti do zapadlosti	2017	2016
Stanje 01.01.	121.480.824	129.351.001
Nakupi	35.416.141	16.958.134
Obrestovanje	4.179.294	4.626.022
Prodaja in zapadlosti	-27.494.756	-29.050.900
Slabitve	0	403.433
Stanje 31.12.	133.581.503	121.480.824

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

Tabela 49: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

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

Tabela 50: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	121.480.824	134.711.678
naložbena nepremičnina	14.119.375	15.597.000
depoziti pri bankah	27.338.453	27.338.453
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	45.933.234	45.933.234
posojila in terjatve	7.495.713	7.495.713
denarna sredstva	14.805.720	14.805.720
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	231.173.319	245.881.798

Tabela 51: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti za leto 2017

v EUR				
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	12.749.524	120.831.980	0	133.581.503
lastniški VP po pošteni vrednosti	23.577.778	0	370.223	23.948.002
dolžniški VP po pošteni vrednosti	2.110.559	23.825.420	1.216.559	27.152.538
naložbene nepremičnine	0	0	18.101.069	18.101.069
depoziti in posojila	0	0	24.201.451	24.201.451
terjatve in denarna sredstva	24.258.864	0	0	24.258.864
Skupaj	62.696.725	144.657.400	43.889.301	251.243.427

Tabela 52: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti za leto 2016

v EUR				
31.12.2016	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	37.437.853	84.042.971	0	121.480.824
lastniški VP po pošteni vrednosti	8.536.438	11.563.070	370.223	20.469.731
dolžniški VP po pošteni vrednosti	14.868.024	10.421.037	174.442	25.463.503
naložbene nepremičnine	0	0	14.119.375	14.119.375
depoziti in posojila	0	0	31.707.150	31.707.150
terjatve in denarna sredstva	18.277.762	17.710.427	17.710.427	18.277.762
Skupaj	79.120.077	123.737.505	64.081.617	231.518.345

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 2017 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 53: Terjatve

v EUR		
	31.12.2017	31.12.2016
Druge terjatve družbe	37.452	18.662
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	105.938	97.930
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	115.544	105.473
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	5.053	4.054
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	5.622	5.462
Skupaj	269.609	231.580

7.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2017 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 100.620 EUR, na dan 31.12.2016 pa je bilo stanje denarnih sredstev 464.378 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 100.574 EUR in 45 EUR v blagajni, na

transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 173.621 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 54: Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
denarna sredstva na TRR družbe	100.574	464.304
denarna sredstva v blagajni družbe	45	74
denarna sredstva družbe	100.620	464.378
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	173.621	160.489
Skupaj denarna sredstva	274.240	624.867

7.7. Kapital

7.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2017 znaša 3.734.226 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, do obveščnosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in s statutom družbe.

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

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2017 znaša 15,19 EUR (v letu 2016: 15,92 EUR). V točki 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 194,94 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa lastnih delnic ne upoštevamo znaša knjigovodska vrednost na dan 31.12.2017 211,19 EUR (v letu 2016: 181,89 oz 198,14 EUR).

Tabela 55: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	10.427.082	8.927.082
Lastne delnice	-1.454.106	-1.454.106
Presežek iz prevrednotenja	1.353.782	1.408.872
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	1.969.527	2.187.347
Čisti dobiček poslovnega leta	1.223.324	1.282.180
Skupaj	17.444.895	16.276.661
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	194,94	181,89

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 31.12.2017 znašajo 10.427.082 EUR. Sestava rezerv iz dobička je razvidna iz spodnje tabele. 427.082 EUR se nanaša na zakonske rezerve, ki niso izplačljive. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. 8.545.894 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 56: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.454.106	1.454.106
Druge rezerve iz dobička	8.545.894	7.045.894
Skupaj	10.427.082	8.927.082

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 2017 in 2016.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2017, kakor tudi v letu 2016 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 57: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2017	2016
Stanje 1.januarja	1.408.874	1.442.901
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	1.508.843	2.140.203
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	1.563.933	2.174.232
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	1.800	0
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	1.710	0
Stanje 31.decembra	1.353.782	1.408.874
Sprememba skupaj	-55.090	-34.028

7.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 58: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Zadržani čisti poslovni izid	1.969.527	2.187.347

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2017 do 31.12.2017.

7.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 59: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.223.324	1.282.180

Družba je v poslovnem letu 2017 realizirala 1.223.324 EUR čistega dobička.

7.7.7. Lastne delnice

Tabela 60: Lastne delnice v bilanci stanja na 31.12.2017

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Lastne delnice	1.454.106	1.454.106

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. 2017 ima družba v lasti 8.948 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 10% vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

7.7.8. Prikaz bilančnega dobička

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2016) in znaša 3.192.851 EUR. Uprava družbe predlaga razporeditev bilančnega dobička v višini 1.500.000 EUR na druge rezerve iz dobička, ki so namenjene pokrivanju tveganja iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti in 370.000 EUR za izplačilo dividend, znesek v višini 1.322.851 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

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

Tabela 61: Prikaz bilančnega dobička oz. bilančne izgube

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.223.324	1.282.180
Preneseni čisti dobiček /prenesena čista izguba	1.969.527	2.187.347
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	1.969.527	2.187.347
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	3.192.851	3.469.527
– na delničarje	370.000	0
– v druge rezerve	1.500.000	1.500.000
– za prenos v naslednje leto in	1.322.851	1.969.527

7.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na matematične rezervacije zavarovancev, ki so vključeni v kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent in se nanašajo na pokojninski načrt in splošne pogoje zavarovanja SPAI-01, SPAI-02 in SPAI-03.

V kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent se ob pridobitvi popolne in upravičene ponudbe zavarovanca za pokojninsko rento v enkratnem znesku iz kritnega sklada varčevanja izplača odkupna vrednost sredstev zavarovanca, ki jih je imel na osebnem računu.

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

Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij pa družba nima.

Po stanju na dan 31.12.2017 znašajo matematične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 11.092.948 EUR in so se v primerjavi z stanjem konec leta 2016 povečale za 1,05%, povprečna mesečna obveznost do zavarovancev iz naslova izplačila pokojninske rente v letu 2017 je bila 161.028 EUR.

Tabela 62: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Matematične rezervacije	11.092.948	10.482.893
Škodne rezervacije	1.054	629
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.094.002	10.483.522

Tabela 63: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb ločeno po splošnih pogojih na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01	2.355.467	2.462.113
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 90/3;5;10	3.410.670	4.708.374
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 95/20	1.275.822	1.353.961
ZTR po splošnih pogojih SPAI-02	1.491.740	1.628.955
ZTR po splošnih pogojih SPAI-03	2.559.249	329.491
Skupaj ZTR	11.092.948	10.482.893

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

Pri dodatni starostni pokojnini s pospešenim črpanjem sredstev zavarovanec lahko izbira med 3, 5 ali 10 letnim zajamčenim obdobjem in dosmrtno rento 2:1 z 20 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja.

Tabela 64: Škodne rezervacije

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Škodne rezervacije	1.054	629

Škodnih rezervacij, ki se nanašajo na še neizplačane rente zaradi smrti zavarovanca na dan 31.12.2017 znašajo 1.054 EUR.

Tabela 65: Tabela gibanja matematičnih rezervacij v letu 2017 in 2016

	v EUR	
	leto 2017	leto 2016
Začetno stanje na 1.1	10.483.522	10.337.282
Vplačana zavarovalna premija	2.424.887	2.038.060
Začetni stroški	-24.249	-1.037
Administrativni stroški	-48.965	-44.467
Upravljaljska provizija in riziko	-49.752	-60.399
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-1.939.694	-2.077.032
Ustvarjen donos	251.035	287.683
Izid iz poslovanja	2.781	-3.432
Končno stanje na 31.12.	11.094.002	10.483.522

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

7.9. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter druge rezervacije.

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

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

Tabela 66: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	43.182	36.543
Druge rezervacije	350.526	350.526
Skupaj	393.708	387.069

Tabela 67: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2017

	v EUR			
	31.12.2016	oblikovanja	črpanja	31.12.2017
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	36.543	7.099	460	43.182
Skupaj	36.543	7.099	460	43.182

Tabela 68: 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
Skupaj	54.585	6.137	24.179	36.543

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 69: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS in posamezne KS

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	242.938.101	227.543.519
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	3.215.548	1.747.373
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	3.345.050	1.316.269
Poslovne in druge obveznosti	5.561.447	4.218.116
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	255.060.145	234.825.277
Čista vrednost skupine KSŽC	249.498.698	230.607.163

Tabela 70: Obveznosti iz finančnih pogodb glede na vrsto obveznosti

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
Obveznosti iz finančnih pogodb do Skupine KSŽC	249.498.698	230.607.163
Poslovne obveznosti	1.747.463	911.899
Druge obveznosti	3.813.983	3.306.592
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	255.060.145	234.825.277

Tabela 71: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	230.607.161	212.098.555
Vplačana bruto premija	26.165.206	24.785.784
Vstopni in izstopni stroški	-708.191	-680.721
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-12.484.105	-12.669.608
Ustvarjen donos	5.914.334	7.123.435
Končno stanje na 30.12.	249.498.698	230.607.163

Tabela 72: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2017

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

Tabela 73: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2016

	v EUR	
30.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	227.543.519	242.251.998
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	1.747.373	1.747.373
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	1.316.269	1.316.269
Poslovne in druge obveznosti	4.218.491	4.218.491
Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC	234.825.651	249.534.134
Čista vrednost skupine KSŽC	230.607.160	245.315.642

Tabela 74: Ustvarjen donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od dividend in deležev	536.113	570.544
Prihodki od obresti	5.186.959	6.242.685
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.737	59.712
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	1.540.355	543.774
Drugi finančni prihodki	0	327.276
Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.106.181	1.054.167
Finančni prihodki	8.375.345	8.798.158
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	5.878	145.279
Odhodki naložbenih nepremičnin	142.873	130.625
Drugi finančni odhodki (negativne tečajne razlike)	801.480	0
Obračunani stroški upravljavca	1.332.325	1.207.827
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	71.570	76.455
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	106.885	114.537
Ustvarjen donos	5.914.334	7.123.435

7.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2017 888.042 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

Tabela 75: Ostale obveznosti

	v EUR	
Obveznosti	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti za čiste plače	93.395	92.864
Obveznosti za prispevke iz plač	42.982	42.658
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	56.580	57.287
Obveznosti za prispevke na plače	31.314	31.078
Kratkoročne obveznosti iz naslova dividend	0	0
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	45.799	94.627
Pasivne časovne razmejitev	190.733	207.629
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	22.125	5.462
Obveznosti za vplačano zavarovalno premijo na sklad izplačevanja pokojninskih rent	405.115	0
Skupaj	888.042	531.605

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

Predsednica uprave je v poslovnem letu 2017 za opravljanje nalog v družbi prejela 47.381 EUR fiksne plače in 24.412 EUR variabilne plače. Fiksni del plače, ki jo je dobil član uprave je znašal 41.649 EUR, variabilni pa 18.904 EUR. Prejemki plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednico uprave so 1.200 EUR, za člana uprave pa 1.163 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 17.604 EUR, boniteta za člana uprave pa 15.621 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 2017 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitev 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 226.535 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 5.622 EUR. Družba na bilančni datum nima obveznosti do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

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 76: Izpostavljenost po izdajatelju na 31.12.2017 in 31.12.2016

Izdajatelj	31.12.2017		31.12.2016	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	76.301.378	27,19%	83.812.058	32,44%
BKS Bank AG bančna podružnica	22.462.402	8,01%	22.214.040	8,60%
NLB d.d.	20.590.799	7,34%	18.527.449	7,17%
Parkirna hiša Trdinova	14.101.069	5,03%	14.119.375	5,46%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	8.931.014	3,18%	8.684.460	3,36%
Petrol d.d.	8.072.381	2,88%	6.253.347	2,42%
Slovenski državni holding, d.d.	6.722.081	2,40%	6.717.545	2,60%
DARS Družba za avtoceste v RS, d.d.	6.068.497	2,16%	6.127.990	2,37%
Terme Čatež d.d.	4.368.753	1,56%	4.368.702	1,69%
Vila Prešeren	4.024.400	1,43%	0	0,00%
Drugi izdajatelji	108.938.193	38,83%	87.544.131	33,88%
Skupaj	280.580.967	100,00%	258.369.098	100,00%

VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

8.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

V letu 2017 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 2.424.887 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij. Za 2.365.251 EUR je bilo vplačil iz Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, 59.636 EUR pa je bilo vplačil od drugih zavarovalnic in pokojninskih družb.

Tabela 77: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	v EUR	
	2017	2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.424.887	2.038.060
Skupaj	2.424.887	2.038.060

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 2017 družba izkazuje 711.915 EUR finančnih prihodkov, kar je za 19,83% manj kot leto poprej.

Tabela 78: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od obresti naložb razpoložljivih za prodajo	386.966	399.524
Prihodki od obresti naložb v posesti do zapadlosti	275.017	315.002
Prihodki od obresti naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.473	25.982
Prihodki od dividend iz naložb razpoložljivih za prodajo	39.667	50.945
Drugi prihodki od naložb	3.994	3.624
Dobički pri odtujitvah naložb razpoložljivih za prodajo	1.800	92.962
Skupaj	711.915	888.039

Tabela 79: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki naložb upravljavca	444.919	594.654
Prihodki naložb sklada rent	266.996	293.385
Prihodki od naložb	711.915	888.039

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 386.966 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 28.233 EUR (TILSG, PETG, ZVTG, LKPG) in tujih gospodarskih družb v višini 11.366 EUR. Drugi prihodki od naložb v višini 3.994 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike. Dobiček pri odtujitvah finančnih naložb v višini 1.800 EUR se nanaša na realizirane kapitalske dobičke ob zapadlosti naložb.

Tabela 80: Prihodki od naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od obresti naložb razpoložljivih za prodajo	386.966	399.524
Prihodki od obresti naložb v posesti do zapadlosti	14.316	47.599
Prihodki od dividend iz naložb razpoložljivih za prodajo	39.667	50.945
Drugi prihodki od naložb	2.171	3.624
Dobički pri odtujitvah naložb razpoložljivih za prodajo	1.800	92.962
Skupaj	444.919	594.654

Tabela 81: Prihodki od naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od obresti	265.174	286.235
Drugi prihodki od naložb	1.823	6.650
Dobički pri odtujitvah naložb	0	500
Skupaj	266.996	293.385

Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent zajemajo prihodke iz naslova obresti, obračunane po EOM od depozitov in obveznic in so v letu 2017 znašali 265.174 EUE, 1.823 EUR pa se nanaša na pozitivne tečajne razlike.

Tabela 82: Prihodki od naložb iz kapitala družbe glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivih za prodajo	430.604	543.431
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	14.316	51.223
Skupaj	444.919	594.654

Tabela 83: Prihodki od naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki naložb rentnega sklada v posesti do zapadlosti	262.523	267.403
Prihodki naložb rentnega sklada po pošteni vrednosti	4.473	25.982
Skupaj	266.996	293.385

8.3. Prihodki finančnih in zavarovalnih pogodb

Prihodki finančnih in zavarovalnih pogodb vključujejo provizije, ki si jih upravljaec 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, upravljaljske provizije, rizikov premije in administrativnih stroškov.

Tabela 84: Prihodki finančnih in zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2017	2016
Vstopna provizija	708.120	680.724
Upravljaljska provizija	1.332.325	1.207.827
Rentna provizija	123.310	109.594
Izstopna provizija	80.863	82.446
Provizija pri prenosu	2.085	4.530
Skupaj drugi zavarovalni prihodki	2.246.703	2.085.120

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 4,02 %, zaradi višjih vplačil zavarovalnih premij v dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 85: Prihodki od vstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2017	2016
Vstopna provizija kolektivnega zavarovanja	663.738	666.373
Vstopna provizija individualnega zavarovanja	44.382	14.351
Skupaj	708.120	680.724

Tabela 86: Prihodki od vstopne provizije po kritnih skladih življenjskega cikla

	v EUR	
	2017	2016
Vstopna provizija KSZD	624.871	639.835
Vstopna provizija KSSDI	31.452	16.248
Vstopna provizija KSVDI	51.796	24.638
Skupaj	708.120	680.724

Upravljaljska 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 87: Prihodki od upravljaljske provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2017	2016
Upravljaljska provizija kolektivnega zavarovanja	1.303.833	1.185.042
Upravljaljska provizija individualnega zavarovanja	28.492	22.785
Skupaj	1.332.324	1.207.827

Tabela 88: Prihodki od upravljaljske provizije po kritnih skladih življenjskega cikla

	v EUR	
	2017	2016
Upravljaljska provizija KSZD	1.287.403	1.193.626
Upravljaljska provizija KSSDI	23.544	8.578
Upravljaljska provizija KSVDI	21.378	5.623
Skupaj	1.332.324	1.207.827

V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1 % odkupne vrednosti. Prihodki od izstopnih stroškov so v letu 2017 v primerjavi z letom 2016 nižji za 1,92 %, kar je posledica manjših izstopov iz naslova izredne prekinitve pokojninskega zavarovanja oz. dviga privarčevanih sredstev po 10 letih varčevanja.

Tabela 89: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2017	2016
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	78.529	81.626
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	2.334	820
Skupaj	80.863	82.446

Tabela 90: Prihodki od izstopne provizije po kritnih skladih življenjskega cikla

	v EUR	
	2017	2016
Izstopna provizija KSZD	80.778	82.446
Izstopna provizija KSSDI	71	0
Izstopna provizija KSVDI	13	0
Skupaj	80.863	82.446

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

Tabela 91: Prihodki od provizije pri prenosu sredstev

	v EUR	
	2017	2016
Provizija pri prenosu sredstev k drugemu izvajalcu	2.085	4.530
Skupaj	2.085	4.530

Prihodki iz naslova rentne provizije se nanašajo na prihodke od vstopne provizije, administrativne prihodke, prihodke za upravljaljsko 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,

upravljavška 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 92: Prihodki od rentnih provizij

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od vstopne provizije	24.249	1.037
Prihodki za administrativne stroške	46.880	44.467
Prihodki za upravljavško provizijo	34.444	41.815
Prihodki za riziko premije 1 in 2	15.308	18.584
Prihodki od stroškov	2.429	3.691
Skupaj	123.310	109.594

8.4. Drugi prihodki

Tabela 93: Drugi prihodki

	v EUR	
	2017	2016
Drugi prihodki	1	768
Skupaj	1	768

8.5. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki so se odločili za nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dodatne starostne pokojnine. V Pokojninski družbi A, d.d. smo za naše zavarovance razvili več oblik pokojninskih rent, in sicer: dosmrtno pokojninsko rento brez dedovanja oz. z dedovanjem 10 ali 20 let, pospešeno rento z zajamčenim obdobjem izplačevanja 3, 5, 10 ali 20 let in rento 2:1 z zajamčenim obdobjem izplačevanja 20 let. Vse rente so variabilne in se mesečno spreminjajo glede na ustvarjen donos. Vse oblike dodatnih starostnih pokojnin se izplačujejo deseti delovni dan v mesecu, zavarovanec pa ima možnost mesečnega, letnega ali polletnega izplačevanja. Med obračunane kosmate odškodnine so zajeta izplačila odkupne vrednosti dedičem na skladu izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 94: Čisti odhodki za škode

	v EUR	
	2017	2016
Obračunani kosmati zneski škod	1.907.601	2.075.124
Obračunane kosmate odškodnine	32.093	1.908
Skupaj	1.939.694	2.077.032

8.6. Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v bilanci stanja in se nanaša na spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij kritnega sklada

izplačevanja pokojninske rente. Spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij povečujejo poleg finančnih prihodkov še vplačila zavarovalnih premij, ki jih je bilo v letu 2017 za 2.424.887 EUR, zmanjšujejo pa jih izplačila škod oz. rent v višini 1.939.694 EUR.

Tabela 95: Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2017	2016
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	610.480	146.240
Skupaj	610.480	146.240

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 96: Obratovalni stroški

	v EUR	
	2017	2016
Stroški dela	822.240	795.941
Strošek amortizacije	43.257	35.300
Ostali stroški	533.197	500.162
Skupaj	1.398.693	1.331.403

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 2017, 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 2017 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 276.825 EUR. Prejemki uprave so razkriti v točki 7.11. Ostale obveznosti. Nadzorni svet za leto 2017 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 97: Stroški dela

	v EUR	
	2017	2016
Neto plače in regres	348.577	342.378
Prispevki socialnega zavarovanja	95.627	91.537
Prispevki pokojninskega zavarovanja	168.124	160.933
Davki iz plač	161.593	160.742
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	21.553	20.770
Nadomestila za prehrano in prevoz	26.767	19.581
Skupaj	822.240	795.941

Amortizacija

V letu 2017 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 43.257 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 13.890 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 29.367 EUR. V letu 2017 je obračunana amortizacija višja za 22,54 odstotkov.

Tabela 98: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2017	2016
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	29.367	33.611
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	13.890	1.690
Skupaj	43.257	35.300

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

Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 533.197 EUR in so višji za 6,6% od stroškov leta 2016. Stroški so v primerjavi z letom 2016 višji, zaradi dodatnih stroškov na področju informatike.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek porabljen za revizorja. V letu 2017 znaša strošek 28.500 EUR z vključenim DDV, v letu 2016 pa je bil strošek 25.010 EUR z vključenim DDV.

Tabela 99: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2017	2016
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	22.674	31.002
Drugi stroški materiala	7.155	6.005
Stroški najemnin	53.879	45.642
Stroški storitev fizičnih oseb	2.500	2.465
Stroški storitev prometa in zvez	27.940	25.569
Povračila stroškov v zvezi z delom	9.892	9.810
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	9.126	12.343
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	92.386	88.700
Stroški zavarovalnih premij	21.342	20.752
Stroški reklame, propagande in reprezentance	72.577	73.597
Stroški storitev vzdrževanja	163.964	138.505
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	6.180	5.443
Ostali stroški	43.582	40.330
Skupaj	533.197	500.162

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, izgube pri odtujitvah naložb. Med drugimi odhodki naložb pa so negativne tečajne razlike.

Tabela 100: Odhodki naložb

	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za upravljanje sredstev	58.204	59.042
Izgube pri odtujitvah sredstev razpoložljivih za prodajo	1.710	4.485
Odhodki iz oslabitve sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.487	5.702
Drugi odhodki naložb	24.947	0
Skupaj	88.348	69.229

Tabela 101: Odhodki naložb

	v EUR	
	2017	2016
Odhodki naložb iz kapitala družbe	72.386	63.527
Odhodki naložb sklada izplačevanja rent	15.962	5.702
Skupaj	88.348	69.229

Tabela 102: Odhodki naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	58.204	59.042
Izgube pri odtujitvah sredstev razpoložljivih za prodajo	1.710	4.485
Drugi odhodki naložb	12.472	0
Skupaj	72.386	63.527

Tabela 103: Odhodki naložb sklada izplačevanja rent

	v EUR	
	2017	2016
Prevrednotovalni finančni odhodki	4.053	5.531
Drugi odhodki naložb	11.909	172
Skupaj	15.962	5.702

Tabela 104: Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti

	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za upravljanje kritnega sklada varčevanja	36.524	42.978
Odhodki za upravljanje kritnega sklada izplačevanja	9.226	5.839
Odhodki za upravljanje sredstev kapitala družbe	8.948	9.046
Odhodki za plačilo razlike do zjamčenega donosa kritnega sklada	756	118
Drugi odhodki naložb	2.750	1.060
Skupaj	58.204	59.042

V letu 2017 je družba realizirala 58.204 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 2017 1.710 EUR.

Finančni izid

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

Družba je v poslovnem letu realizirala finančni izid naložb iz kapitala družbe v višini 372.533 EUR, kar je za 29,54% manj kot v letu 2016. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih

za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospelja. Pri naložbah vrednotenih do zapadlosti so v finančni izid vključeni prihodki iz naslova obresti.

Tabela 105: Finančni izid naložb

	v EUR	
	2017	2016
Izid iz naložb razpoložljivih za prodajo	359.929	483.528
Izid iz naložb vrednotenih do dospelosti	263.638	312.787
Izid iz naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.565	22.495
Skupaj finančni izid upravljavca	623.567	818.810

Tabela 106: Finančni izid naložb iz kapitala družbe

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki naložb upravljavca	444.919	594.654
Odhodki naložb upravljavca	72.386	63.527
Finančni izid naložb upravljavca	372.534	531.127

Tabela 107: Finančni izid naložb iz kapitala družbe glede na razporeditev finančnih naložb

	v EUR	
	2017	2016
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	358.218	483.528
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do dospelosti	14.316	47.599
Skupaj finančni izid upravljavca	372.534	531.127

Tabela 108: Finančni izid naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki naložb sklada rent	266.996	293.385
Odhodki naložb sklada rent	15.962	5.702
Finančni izid naložb upravljavca	251.035	287.683

Tabela 109: Finančni izid naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razporeditev finančnih naložb

	v EUR	
	2017	2016
Izid iz naložb vrednotenih do dospelja	248.470	265.188
Izid iz naložb vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.565	22.495
Skupaj finančni izid upravljavca	251.035	287.683

8.9. Drugi zavarovalni odhodki

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

Tabela 110: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za vstopne stroške	24.249	1.037
Odhodki za administrativne stroške	48.965	44.467
Odhodki za upravljavsko provizijo	34.444	41.815
Odhodki za riziko premije 1 in 2	15.308	18.584
Skupaj	122.966	105.903

8.10. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 111: Poslovni izid pred obdavčitvijo

	v EUR	
	2017	2016
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.223.324	1.282.180

Pokojninska družba je za leto 2017 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 112: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2017	2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.223.324	1.282.180

Pokojninska družba je v letu 2017 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.223.324 EUR. V poslovnem letu 2017 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017 v višini 1,7%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid 296.563 EUR.

8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 113: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2017	2016
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	15,19	15,92
Osnovni čisti dobiček na delnico z lastnimi delnicami	13,67	14,33

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 31.12.2017 znaša 15,19 EUR, z lastnimi delnicami pa 13,67 EUR, konec leta 2016 pa je znašal 14,33 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2016 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.

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 114: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev razpoložljivih za prodajo

	v EUR	
	2017	2016
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-55.090	-34.028

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 1.168.234 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter izgubo v višini 55.090 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 1.510.167 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 1.860.793 EUR, končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 274.241 EUR.

Tabela 115: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju

	v EUR	
	2017	2016
Čisti poslovni izid	1.223.324	1.282.180
Prihodki naložb	-686.969	-888.807
Odhodki naložb	63.401	69.229
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	610.480	146.240
Amortizacija	43.257	35.300
Drugi odhodki	-122.966	-105.903
Sprememba terjatev	-38.029	-18.499
Sprememba obveznosti	356.437	104.917
Izid denarnih tokov pri poslovanju	1.510.167	644.057

XI. Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala

V izkazu gibanja kapitala za leto 2016 je družba prikazala zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 34.028 EUR, povečanje čistega dobička poslovnega leta v višini 1.282.180 EUR in zmanjšanje za nakup lastnih delnic v višini 77.646 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2017 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2016 in prikazali zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 55.090 EUR in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo in povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2017 v višini 1.223.324 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2017 informativno znaša 296.563 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

XII. Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 Povezane osebe

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

Tabela 116: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2017	Vrednost 31.12.2016
SIJ in z njim povezane osebe	9.618.246	8.684.460
Petrol in z njim povezane osebe	8.072.381	6.253.347
DZS in z njim povezane osebe	4.368.753	4.368.702
Adria Mobil in z njo povezane osebe	2.207.239	2.656.781
Luka Koper in z njo povezane osebe	1.018.370	837.475
Skupaj	25.284.989	22.800.765

Tabela 117: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2017	2016
SIJ in z njim povezane osebe	168.274	484.759
Petrol in z njim povezane osebe	416.308	827.126
Sava in z njo povezane osebe	0	221.468
DZS in z njim povezane osebe	218.108	239.274
Adria Mobil in z njo povezane osebe	84.774	116.215
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	26.721
Luka Koper in z njo povezane osebe	227.793	86.375
Skupaj	1.115.257	2.001.938

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

Tabela 118: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	5.231.907	4.840.470	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	2.120.000	610.680	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	217.463	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	534.109	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	7.351.907	6.202.722	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v finančne naložbe z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljje v letu 2017 je bilo za 7.351.907 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 6.202.722 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi obveznice Petrola in odkupi kratkoročnih terjatev in komercialnega zapisa do skupine SIJ. Med prodajami pa zapadle kratkoročne terjatve do skupine SIJ, zapadla obveznica do Petrola in komercialni zapis do SIJa in zapadli kuponi od obveznic.

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 119: 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.	4.368.753	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
Skupaj	4.368.753				23.516.000

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2017 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2017 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Prejemki članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 7.11. Ostale obveznosti.

XIII. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2017. S 1.1.2018 pa je družba začela uporabljat MRSP9 za vrednotenje finančnih naložb.

XIV. Upravljanje in obvladovanje tveganj

14.1. Opis glavnih tveganj in negotovosti

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

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

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

Osnovni dejavniki tveganja, ki jim je izpostavljena družba in sklad izplačevanja pokojninskih rent, so povezani s splošnim gospodarskim položajem in razmerami na trgu vrednostnih papirjev v Sloveniji

in tujini. Odražajo se na različnih vrstah tveganj, med katerimi so najpomembnejša naslednja tveganja:

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

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

14.2. Zavarovalno tveganje

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

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

Naložbeno tveganje oz. tveganje garantirane obrestne mere je nizko, saj so pokojninske rente družbe variabilne, pa tudi garancija v višini 1% ni trajna. V skladu z 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 obveznosti iz zavarovalnih pogodb pri produktih izplačevanja pokojninskih rent v Pokojninski družbi A, d.d. izhaja iz ocenjene smrtnosti, izplačil in stroškov. Glede na to, da je

pokojninska renta variabilna in se izplačuje glede na dejansko ustvarjen donos, tveganja obrestne mere ni oz. je minimalno.

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

Parametri osnovnega scenarija Sc_0:

- neto stopnja donosnosti sredstev v višini AIR;
- diskontna stopnja v višini AIR;
- umrljivosti v višini 65% stopenj umrljivosti iz tablic umrljivosti SLO-2007 ($q_{x,LAT}=0,65 \cdot q_{x,SLO-2007}$);
- stroški v višini 2,0% oziroma 5,0% od izplačila rente.

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

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

Za namene analize občutljivosti testa ustreznosti obveznosti so bili opravljeni štirje dodatni testi v katerih so bile posamezno upošteevane 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 120: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na scenarije

Scenarij	v EUR	
	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	Sprememba PV(CF1)
Sc_0	10.195.844,94	
Sc_1	10.395.722,65	199.877,72
Sc_2	10.315.209,37	119.364,43
Sc_3	10.349.948,84	154.103,91
Sc_4	10.462.596,23	266.751,29

14.3. Kreditno tveganje

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

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

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

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

Tabela 121: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2017

Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	v EUR		
	Naložbeni razred	Izven naložbenega razreda	Skupaj
V posesti do zapadlosti v plačilo	8.672.947	1.756.386	10.429.333
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	84.864	0	84.864
Razpoložljivo za prodajo	9.158.849	2.912.212	12.071.061
Skupaj denarna sredstva	17.916.660	4.668.598	22.585.258

Tabela 122: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2016

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016	Naložbeni razred	Izven naložbenega razreda	Skupaj
V posesti do zapadlosti v plačilo	6.745.559	2.224.497	8.970.056
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	98.957		98.957
Razpoložljivo za prodajo	8.778.652	3.293.734	12.072.385
Skupaj denarna sredstva	15.623.168	5.518.231	21.141.399

Tabela 123: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev iz kapitala družbe glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2017

v EUR		
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
AAA	0	0
AA	321.658	483.046
A	7.755.592	7.562.082
BBB	1.081.599	733.524
BB	481.813	788.354
B ali manj	0	0
Brez ratinga	2.430.400	2.505.380
Skupaj obveznice	12.071.062	12.072.385

Tabela 124: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2017

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	0	0
AA	576.911	0	576.911
A	6.968.546	84.864	7.053.410
BBB	1.127.490	0	1.127.490
BB	425.995	0	425.995
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	1.330.391	0	1.330.391
Skupaj obveznice	10.429.333	84.864	10.514.197

Tabela 125: 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
Skupaj obveznice	8.970.056	98.957	9.069.013

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

14.4. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent je tveganje, da bo vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni 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 126: Letni VaR naložb iz kapitala družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2015	3,19%	4,10%	3,59%	3,19%
leto 2016	1,97%	2,97%	2,40%	1,97%
leto 2017	1,00%	1,89%	1,47%	1,00%

Tabela 127: Letni VaR naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2015	0,03%	0,20%	0,14%	0,20%
leto 2016	0,14%	0,20%	0,17%	0,14%
leto 2017	0,12%	0,16%	0,14%	0,14%

14.5. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic iz kapitala družbe, ki se vrednotijo razpoložljivo za prodajo znaša konec leta 2017 12,1 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,12 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 128: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer

PDA d.d.	31.12.2017	31.12.2016
Vred. tržnega portfelja obveznic (v EUR)	12.071.062	12.072.385
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,12	3,54
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-188.188	-213.484

14.6. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta za leto 2017 in leto 2016 zapadlost naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent in obveznosti sklada iz naslova izplačil škod oz. pokojninskih rent do zavarovancev. Ker je glavnina pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih, je tudi obveznosti do zavarovancev največ v obdobju od leta 2018 do 2022.

Tabela 129: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost na dan 31.12.2017

v EUR					
31.12.2017	brez zapadlosti	<1 leto	od 2019 do 2022	nad 2022	Skupaj
Finančni instrumenti					
1. Vrednotenje do dospelosti	0	703.089	3.122.919	6.603.325	10.429.333
2. Po pošteni vrednosti	0	84.864	0	0	84.864
3. Depoziti pri bankah	819.701	0	0	0	819.701
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	173.621	0	0	0	173.621
Skupaj naložbe	993.322	787.953	3.122.919	6.603.325	11.507.519
Obveznosti	410.737	1.908.026	3.195.248	5.957.405	11.060.679
Skupaj obveznosti	410.737	1.908.026	3.195.248	5.957.405	11.060.679
Neto izpostavljenost	582.586	-1.120.073	-72.329	645.920	446.841

Tabela 130: 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
Finančni instrumenti					
1. Vrednotenje do dospelosti	0	1.155.925	3.482.441	4.331.689	8.970.055
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
Skupaj naložbe	1.159.197	1.413.266	3.581.398	4.331.689	10.485.550
Obveznosti	0	2.175.674	3.978.565	4.329.282	10.483.521
Skupaj obveznosti	0	2.175.674	3.978.565	4.329.282	10.483.521
Neto izpostavljenost	1.159.197	-762.408	-397.167	2.407	2.029

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta 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.

Tabela 131: Struktura naložb in obveznosti iz kapitala družbe glede na zapadlost na dan 31.12.2017

v EUR					
31.12.2017	brez zapadlosti	<1 leto	od 2019 do 2022	nad 2022	Skupaj
Finančni instrumenti					
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.823.019	1.922.471	6.522.070	3.062.452	13.330.013
2. Depoziti pri bankah	3.620.003	0	0	0	3.620.003
Dana posojila in terjatve	0	687.231	192.774	0	880.005
Denarna sredstva	0	0	0	0	0
Skupaj naložbe	5.443.022	2.609.703	6.714.843	3.062.452	17.830.020
Obveznosti	0	460.803	0	43.183	503.986
Skupaj obveznosti	0	460.803	0	43.183	503.986
Neto izpostavljenost	5.443.022	2.148.900	6.714.843	3.019.270	17.326.035

Tabela 132: 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
Finančni instrumenti					
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.465.707	1.177.877	7.857.702	2.476.388	12.977.674
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	892.236
Denarna sredstva	0	0	0	0	0
Skupaj naložbe	2.855.720	2.893.903	8.139.187	2.476.388	16.365.198
Obveznosti	0	531.605	0	36.543	568.148
Skupaj obveznosti	0	531.605	0	36.543	568.148
Neto izpostavljenost	2.855.720	2.362.298	8.139.187	2.439.845	15.797.050

14.7. Valutno tveganje

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

Izpostavljenost valutnemu tveganju je majhna in obvladljiva, saj je 99,41% naložb v EUR.

Tabela 133: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	28.994.190	26.492.338
Naložbe družbe in sklada rent v drugih valutah	169.729	197.923
Skupaj	29.163.919	26.690.258

14.8. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2017 znaša 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 0,71%.

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 6,8% rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

14.9. Tveganje kapitalske ustreznosti

Tveganje kapitalske 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 kapitalske ustreznosti družba letno izdeluje tudi projekcije kapitalske ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in planiranih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se vsako leto predstavijo nadzornemu svetu.

Presežek kapitalske ustreznosti družbe na dan 31.12.2017 znaša 5.835.461 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 134: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2017	31.12.2016
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 rezerv za lastne deleže in lastne poslovne deleže	10.427.082	8.927.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	1.969.527	2.187.347
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.353.782	1.408.871
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.454.106	-1.454.106
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-62.752	-64.686
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.158.818	14.929.793
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	10.323.357	9.606.014
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	5.835.461	5.323.779

14.10. Operativna in sistemska tveganja

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

14.11. Tveganje prenosa odkupne vrednosti

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

Uprava družbe je na dan 26.01.2018 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

XV. Mnenje zunanjega revizorja



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe Pokojninska družba A, d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Pokojninske družbe A, d.d. (»družbe«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2017, 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 2017 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

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

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

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

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



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

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu 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 poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.



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

V imenu revizijske družbe

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

Sonja Sibila Čmrlec
pooblaščená revizorka

Barbara Kunc
pooblaščená revizorka
partner

Ljubljana, 05. marec 2018

KPMG Slovenija, d.o.o.
2

XVI. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2017.

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 31.12.2017 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.



Maribor, 16.02.2018

Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

XVII. Poročilo nadzornega sveta

POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2017

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2017 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2017 sestal na naslednjih sejah:

- **na 15., korespondenčni seji, ki je potekala od 26.1.2017 do 2.2.2017, kjer:**
 - je v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. izdal dovoljenje za prenos 1.440 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba Skupina Viator & Vektor d.d. – v stečaju.
- **na 16. redni seji, dne 22.03.2017 kjer:**
 - se je seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe in Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki se nanašajo na letno poročilo družbe za leto 2016 ter z Mnenjem Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla k revidiranemu letnemu poročilu,
 - je potrdil letno poročilo za leto 2016, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2016 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,
 - je ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2016 v višini 3.469.527 eur in predlagal skupščini, da ga v višini 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 1.969.527 eur pa ostaja nerazporejen,
 - je sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,
 - sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2016,
 - je v skladu s sprejetimi Merili določil variabilni del plače upravi za leto 2016,
 - je predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za obdobje treh poslovnih let, od 2017 do 2019,
 - podal je soglasje k imenovanju in prejemkom Saše Krušnik za notranjo revizorko družbe,
 - soglašal je s pravili sistema upravljanja in s Politiko upravljanja Pokojninske družbe A, d.d.,
 - sprejel je sklep, da skupščini v imenovanje za člane nadzornega sveta, predstavnike, ki zastopajo interese delničarjev, predlaga Sama Roša, Danila Topleka, Sandija Svetka, Mojca Globočnik in Aleša Markežiča,
 - je sprejel informacijo o sklicu skupščine,
 - se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2016,
 - se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe,
- **na Konstitutivni seji, ki je bila hkrati 1. redna seja, je dne 12.6.2017:**
 - za predsednika nadzornega sveta imenoval Sama Roša in za namestnico predsednika nadzornega sveta Tatjano Čerin,
 - potrdil je Poslovnik o delu Nadzornega sveta v skladu s Kodeksom upravljanja za nejavne družbe,
 - imenoval Darjo Pečjak Vilar za sekretarko nadzornega sveta,
 - imenoval Sandija Svetka za nadomestnega člana Revizijske komisije,
 - seznanil se je s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji,
 - se je seznanil z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2017,
 - zadolžil Upravo, da pridobi ponudbe za zavarovanje odgovornosti članov Nadzornega svet.

- na 2. redni seji, dne 28.9.2017 kjer:

- je proučil ponudbe za zavarovanje odgovornosti vodstva družbe in nadzornega sveta in sprejel sklep, da pod takšnimi pogoji zadevnega zavarovanja ne sklene,
- je sprejel Polletno poročilo notranje revizije za leto 2017,
- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih osmih mesecih leta 2017,
- je imenoval člane Komisije za naložbe v sestavi: Dean Čerin, Marko Dražumerič, Uroš Kalan, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjak. Hkrati je za predsednika Komisije imenoval Marka Dražumeriča, za podpredsednika Komisije za naložbe pa Deana Čerina,
- v skladu z 19. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. je na podlagi univerzalnega pravnega nasledstva izdal dovoljenje za prenos 8.843 delnic PDAR iz družbe ACH, d.d. Ljubljana na družbo ACH 3, d.d., Ljubljana.

- na 3. redni seji, dne 6.12.2017 kjer:

- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih desetih mesecih leta 2017, z oceno poslovanja do konca leta 2017,
- je podal soglasje upravi k Načrtu poslovanja družbe za leto 2018,
- je podal soglasje k Načrtu notranje revizije za leto 2018 in
- podal soglasje k spremembam Lisitine o delovanju Službe notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d..

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. Skladno ZPIZ-2 je bil v letu 2016, ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, formiran Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., katerega naloge so se podvajale z nalogami Komisije za pokojninski načrt. Skladno navedenemu je Nadzorni svet na svoji 1. redni seji v novem mandatu, dne 12.6.2017 odločil, da Komisije za pokojninski načrt, ki ji je 11.6.2017 potekel mandat, za novi mandat ne bo imenoval.

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

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na 10. seji, dne 15.3.2017 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2016 in se seznanila s tekočim poslovanjem kritnih skladov do 28.2.2017. Na 11. seji, dne 7.6.2017 se je Komisija seznanila z oceno poslovanja družbe in z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2017. Na prvi seji Komisije za naložbe v novem mandatu, dne 1.12.2017, se je Komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji, seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2017 in z oceno do konca leta 2017 ter z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2017. Komisija za naložbe je podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2018.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 15. seji, dne 15.3.2017 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2016. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2016 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.12.2016. Seznanila se je z revidiranimi računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2016, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s

poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe KPMG Slovenija d.o.o., na katere je podala pozitivno mnenje in in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Ocenila je, da je delo revizijske družbe KPMG Slovenija, d.o.o. v Pokojninski družbi A, d.d. strokovno in neodvisno in jo predlagala nadzornemu svetu v imenovanje za pooblaščenega revizorja za obdobje treh poslovnih let, od 2017 do 2019. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2016. Seznanila se je z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2017 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Na 16. seji, dne 7.6.2017 in 17. seji, dne 22.9.2017 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30.4.2017 oz. na dan 31.8.2017 – s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj ipd. v času od zadnje seje ter se seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2017 oz. do konca avgusta 2017. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2017 do 31.4.2017 in s poročilom za prvo polletje 2017 ter se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2017 oz. na dan 31.8.2017. Na zadnji, 18. seji, dne 1.12.2017, se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31.10.2017 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do avgusta 2017 in z oceno do konca leta 2017. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2017, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2018 in se seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31.10.2017. Na tej seji je potrdila tudi spremembe Listine o delovanju Službe notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d..

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel enkrat. Na svoji 2. redni seji, dne 10.3.2017 se je seznanil s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Podal je pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja in k spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC. Podal je pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2016. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti 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. Podal je mnenje, da so glede na makroekonomsko okolje potencialna tveganja ustrezna in obvladovana. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada.

Nadzorni svet je na svoji 4. seji dne 21.3.2018 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2017 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 2017, 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 2017 in ga je soglasno sprejel. Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2017, potrjen s strani pooblaščenega revizorja, 3.192.851 EUR in predlaga skupščini, da ga v višini 370.000 EUR razporedi delničarjem, 1.500.000 EUR razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 1.322.851 EUR pa ostane nerazporejen.

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

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

Predsednik nadzornega sveta
Samo Roš



C. 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.

18.1. Bilanca stanja

	v EUR		
	31.12.2017	31.12.2016	Indeks 17/16
SREDSTVA	284.880.793	262.504.135	108,52
Neopredmetena dolgoročna sredstva,	62.752	64.686	97,01
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	62.752	64.686	97,01
Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb	284.211.245	261.465.687	108,70
Druge finančne naložbe	29.151.100	26.640.410	109,42
1. Dolgoročne finančne naložbe	21.050.017	18.604.620	113,14
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	20.861.702	18.266.597	114,21
1.6. Depoziti pri bankah	188.316	338.023	55,71
2. Kratkoročne finančne naložbe	8.101.082	8.035.790	100,81
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.823.019	1.465.707	124,38
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	0	743.949	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	4.439.700	3.648.700	121,68
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	1.838.362	2.177.434	84,43
Sredstva iz finančnih pogodb	255.060.145	234.825.277	108,62
Terjatve	269.609	231.580	116,42
Druge terjatve in odložene terjatve za davek	269.609	231.580	116,42
4. Druge kratkoročne terjatve	269.609	231.580	116,42
Razna sredstva	324.368	692.334	46,85
Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	50.127	67.466	74,30
1. Oprema	50.127	67.466	74,30
Denarna sredstva	274.240	624.867	43,89
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	12.819	49.847	25,72
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	12.819	49.847	25,72

OBVEZNOSTI	284.880.793	262.504.135	108,52
Kapital	17.444.895	16.276.661	107,18
Vpoklicani kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0,00
Kapitalske rezerve	191.059	191.059	100,00
Rezerve iz dobička	8.972.976	7.472.976	120,07
2. Zakonske in statutarne rezerve	427.082	427.082	100,00
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.454.106	1.454.106	100,00
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.454.106	-1.454.106	100,00
7. Druge rezerve iz dobička	8.545.894	7.045.894	121,29
Presežek iz prevrednotenja	1.353.782	1.408.872	96,09
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.353.782	1.408.872	96,09
Zadržani čisti poslovni izid	1.969.527	2.187.347	90,04
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.223.324	1.282.180	95,41
Podrejene obveznosti	0	0	0,00
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	11.094.002	10.483.522	105,82
Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
Kosmate matematične rezervacije	11.092.948	10.482.893	105,82
Kosmate škodne rezervacije	1.054	629	167,55
Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	393.708	387.069	101,72
1. Rezervacije za pokojnine	43.182	36.543	118,17
2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
Druge obveznosti	255.757.454	235.149.253	108,76
Obveznosti iz finančnih pogodb	255.060.145	234.825.277	108,62
Ostale obveznosti	697.309	323.976	215,23
b) Ostale kratkoročne obveznosti	697.309	323.976	215,23
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	93.396	92.864	100,57
5. Druge kratkoročne obveznosti	603.913	231.112	261,31
Pasivne časovne razmejitev	190.733	207.629	91,86
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	190.733	207.629	91,86

18.2. Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

	v EUR		
	31.12.2017	31.12.2016	Indeks 17/16
Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.424.887	2.038.060	118,98
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.424.887	2.038.060	118,98
Prihodki naložb	711.915	888.039	80,17
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	39.666	50.945	77,86
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	39.667	50.945	77,86
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)	670.448	743.631	90,16
2.2. Prihodki od obresti	666.456	733.357	90,88
- v drugih družbah	666.456	733.357	90,88
2.3. Drugi prihodki naložb	3.992	7.235	55,18
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	3.039	0,00
- v drugih družbah	0	3.039	0,00
2.3.2. Drugi finančni prihodki	3.992	0	0,00
- v drugih družbah	3.992	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	1.800	93.462	1,93
Drugi čisti prihodki od zavarovanja	2.246.703	2.085.120	107,75
Čisti odhodki za škode	1.939.694	2.077.032	93,39
1. Obračunani kosmati zneski škod	1.939.694	2.077.032	93,39
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-610.480	-146.240	417,45
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-610.480	-146.240	417,45
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-610.480	-146.240	417,45
Čisti obratovalni stroški	1.398.693	1.331.403	105,05
3. Drugi obratovalni stroški	1.398.693	1.331.403	105,05
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanj	43.257	35.300	122,54
3.2. Stroški dela	822.240	795.941	103,30
3.2.1. Plače zaposlenih	668.265	649.783	102,84
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	132.578	127.137	104,28
3.2.3. Drugi stroški dela	21.397	19.021	112,49
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	2.500	2.465	101,42
3.4. Ostali obratovalni stroški	530.697	497.697	106,63
Odhodki naložb	88.348	69.229	127,62
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	55.999	58.916	95,05
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	30.639	10.313	297,09
4. Izgube pri odtujitvah naložb	1.710	0	0,00

Drugi čisti zavarovalni odhodki	122.966	105.903	116,11
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	122.966	105.903	116,11
Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	623.567	818.810	76,16
Izid iz življenjskih zavarovanj	599.757	462.602	129,65
Izid iz življenjskih zavarovanj	599.757	462.602	129,65
Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj	623.567	818.810	76,16
Drugi prihodki	1	768	0,18
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	1	768	0,00
Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo	1.223.323	1.282.180	95,41
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.223.323	1.282.180	95,41
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.223.323	1.282.180	95,41
Izračun vseobsegajočega donosa			
Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	1.223.323	1.282.180	95,41
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	-55.090	-34.028	161,90
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-55.090	-34.028	-75,75
Celotni vseobsegajoči donos	1.168.233	1.248.152	93,60

18.3. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada SPAI-01

	v EUR		
	31.12.2017	31.12.2016	Indeks 17/16
SREDSTVA	11.507.519	10.488.984	109,71
Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	11.333.347	10.317.087	109,85
Druge finančne naložbe	11.333.347	10.317.087	109,85
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	10.513.647	9.068.387	115,94
6. Depoziti pri bankah	819.700	1.248.700	65,64
Terjatve	0	3.432	0,00
Druge terjatve	0	3.432	0,00
Razna sredstva	173.621	160.489	108,18
Denarna sredstva	173.621	160.489	108,18
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	551	7.975	6,91
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	551	7.975	6,91
OBVEZNOSTI	11.507.519	10.488.984	109,71
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	11.094.002	10.483.522	105,82
Kosmate matematične rezervacije	11.092.948	10.482.893	0,00
Kosmate škodne rezervacije	1.054	629	0,00
Druge obveznosti	413.517	5.462	7.570,80
Druge obveznosti	413.517	5.462	7.570,80
Pasivne časovne razmejitve	0	0	0,00

18.4. Izkaz izida kritnega sklada SPAI-01

	v EUR		
	2017	2016	Indeks 17/16
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.424.887	2.038.060	118,98
1. te pravne osebe	2.365.250	1.543.705	153,22
2. druge zavarovalnice	8.398	25.747	32,62
3. druge pokojninske družbe	0	439.758	0,00
4. vzajemnega pokojninskega sklada	51.239	28.850	177,60
Prihodki od naložb	266.996	293.385	91,01
2. Prihodki drugih naložb	265.185	289.846	91,49
2.2. Prihodki od obresti	265.174	286.235	92,64
2.3. Drugi prihodki naložb	11	3.611	0,32
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	11	3.611	0,32
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	1.811	3.039	59,59
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	500	0,00
Odhodki za škode	1.939.694	2.077.032	93,39
1. Obračunani zneski škod	1.939.694	2.077.032	93,39
Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-610.480	-146.240	417,45
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-610.480	-146.240	417,45
Stroški vračunani po policah	122.966	105.903	116,11
1. Začetni stroški	24.249	1.037	2.338
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	49.752	60.399	82,37
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	48.965	44.467	110,12
Odhodki naložb	15.962	5.702	279,94
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	15.962	5.702	279,94
Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)	2.781	-3.432	-81,03
Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)	125.747	102.471	122,71

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

18.5. Bilanca stanja KSZD na 31.12.2017

	v EUR		
	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
SREDSTVA	244.658.902	228.441.685	107,10
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice			
na nepremičninah	18.101.069	14.119.375	128,20
1. Naložbene nepremičnine	18.101.069	14.119.375	128,20
Finančne naložbe	203.182.177	196.611.883	103,34
1. v posojila in depozite	24.193.951	31.707.155	76,30
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	133.581.503	121.480.824	109,96
- dolžniški vrednostni papirji	133.581.503	121.480.824	109,96
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	45.406.723	43.423.904	104,57
- dolžniški vrednostni papirji	25.229.986	24.653.658	102,34
- lastniški vrednostni papirji	20.176.738	18.770.246	107,49
Terjatve	3.233.660	3.127.011	103,41
2. Druge terjatve	3.233.660	3.127.011	103,41
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20.141.996	14.583.416	138,12
OBVEZNOSTI	244.658.902	228.441.685	107,10
Zavarovalno-tehnične rezervacije	242.938.101	227.543.521	106,77
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	242.938.101	227.543.521	106,77
Poslovne obveznosti	1.720.802	898.164	191,59
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	205.025	195.682	104,77
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.288.481	541.855	237,79
4. Druge poslovne obveznosti	227.296	160.627	141,51

18.6. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2017

v EUR

	2017	2016	Indeks
Vplačila oziroma premije	22.697.137	21.486.383	105,63
Finančni prihodki	6.937.711	7.604.283	91,23
1. Prihodke od dividend in deležev	481.428	555.574	86,65
2. Prihodke od obresti	5.158.776	6.230.919	82,79
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	5.108	59.712	8,55
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	1.292.400	447.526	288,79
5. Drugi finančni prihodki	0	310.552	0,00
Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.106.181	1.054.167	104,93
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.106.181	1.054.167	104,93
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	11.919.333	11.051.048	107,86
1. Redno prenehanje	3.148.212	1.721.099	182,92
2. Izredno prenehanje	8.771.120	9.329.949	94,01
- z izstopom iz zavarovanja	7.603.206	7.844.967	96,92
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	774.055	1.136.932	68,08
- s smrtjo zavarovanca	393.859	348.049	113,16
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	-439.935	-1.228.824	35,80
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	0	297.788	0,00
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	439.935	1.526.612	28,82
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	15.394.580	15.489.896	99,38
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	15.394.580	15.489.896	99,38
Obračunani stroški upravljavca	1.993.052	1.915.907	104,03
1. Obračunani vstopni stroški	624.871	639.835	97,66
2. Izstopni stroški	80.778	82.446	97,98
3. Provizija za upravljanje	1.287.403	1.193.626	107,86
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	70.222	75.958	92,45
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	98.516	107.505	91,64
Finančni odhodki	682.519	145.072	470,47
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	961	145.072	0,66
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	681.558	0	0,00
Odhodki naložbenih nepremičnin	142.873	130.625	109,38
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	142.873	130.625	109,38
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0	0,00

18.7. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2017

	v EUR		
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	3.226.511	1.753.825	183,97
Finančne naložbe	2.878.669	1.417.622	203,06
1. v posojila in depozite	7.500	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	2.871.169	1.417.622	202,53
- dolžniški vrednostni papirji	1.731.662	799.584	216,57
- lastniški vrednostni papirji	1.139.507	618.038	184,37
Terjatve	288.013	176.466	163,21
2. Druge terjatve	288.013	176.466	163,21
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	59.829	159.737	37,46
OBVEZNOSTI	3.226.511	1.753.825	183,97
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.215.548	1.747.373	184,02
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	3.215.548	1.747.373	184,02
Poslovne obveznosti	10.963	6.452	169,93
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.349	6.250	165,58
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	564	159	354,55
4. Druge poslovne obveznosti	51	43	119,04

18.8. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2017

	v EUR		
	2017	2016	Indeks
Vplačila oziroma premije	1.440.666	1.723.246	83,60
Finančni prihodki	134.930	53.754	251,01
1. Prihodke od dividend in deležev	14.428	5.774	249,86
2. Prihodke od obresti	26.282	11.505	228,45
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	132	0	0,00
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	94.088	30.621	307,26
5. Drugi finančni prihodki	0	5.854	0,00
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	7.072	159	4.449,18
2. Izredno prenehanje	7.072	159	4.449,18
- z izstopom iz zavarovanja	7.072	0	0,00
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	-8.977	-715	1.256
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	8.977	715	1.256
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.467.035	1.748.513	83,90
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.467.035	1.748.513	83,90
Obračunani stroški upravljavca	55.067	24.826	221,81
1. Obračunani vstopni stroški	31.452	16.248	193,57
2. Izstopni stroški	71	0	0,00
3. Provizija za upravljanje	23.544	8.578	274,48
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	706	300	235,26
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	2.846	2.425	117,36
Finančni odhodki	33.893	62	54.526
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.283	62	2.065
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	32.610	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0	0,00

18.9. Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2017

	v EUR		
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	3.358.014	1.322.841	253,85
Finančne naložbe	2.822.648	1.091.708	258,55
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	2.822.648	1.091.708	258,55
- dolžniški vrednostni papirji	190.891	10.261	1.860,30
- lastniški vrednostni papirji	2.631.757	1.081.447	243,36
Terjatve	320.013	168.566	189,84
2. Druge terjatve	320.013	168.566	189,84
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	215.353	62.567	344,20
OBVEZNOSTI	3.358.014	1.322.841	253,85
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.345.050	1.316.369	254,11
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	3.345.050	1.316.369	254,11
Poslovne obveznosti	12.964	6.572	197,24
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	11.506	5.873	195,93
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.143	666	171,68
4. Druge poslovne obveznosti	314	34	930,44

18.10. Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2017

	v EUR		
	2017	2016	Indeks
Vplačila oziroma premije	2.025.861	1.278.367	158,47
Finančni prihodki	196.522	87.436	224,76
1. Prihodke od dividend in deležev	40.257	9.196	437,77
2. Prihodke od obresti	1.901	261	727,33
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	498	0	0,00
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	153.867	65.627	234,46
5. Drugi finančni prihodki	0	12.351	0,00
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	1.311	7.984	16,42
2. Izredno prenehanje	1.311	7.984	16,42
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	7.984	0,00
- s smrtjo zavarovanca	995	0	0,00
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	-25.144	-3.188	788,68
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca			
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	25.144	3.188	788,68
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.025.630	1.319.452	153,52
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	2.025.630	1.319.452	153,52
Obračunani stroški upravljavca	73.188	30.262	241,85
1. Obračunani vstopni stroški	51.796	24.638	210,23
2. Izstopni stroški	13	0	0,00
3. Provizija za upravljanje	21.378	5.623	380,17
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	641	197	325,89
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.523	4.607	119,89
Finančni odhodki	90.946	145	62.704
1. Odhodki za obresti			
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.633	145	2.505
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	87.313	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0	0,00