

POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.
LETNO POROČILO ZA LETO, KI SE JE ZAKLJUČILO
31.12.2014

Karmen Dietner
članica uprave



Peter Filipič
predsednik uprave



Ljubljana, februar 2015

KAZALO

I. UVOD	3
1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE	3
2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE	4
II. POSLOVNO POROČILO POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d.	8
1. POROČILO O POSLOVANJU.....	8
1.1. Splošno gospodarsko okolje	8
1.2. Poslovne usmeritve	11
1.3. Pregled poslovanja	12
1.4. Pokojninsko zavarovanje v Sloveniji	14
1.5. Finančni rezultat	19
1.6. Finančni položaj	20
1.7. Marketing in komuniciranje	20
1.8. Naložbena politika	22
1.9. Tveganja v družbi	27
1.10. Delniški kapital in delničarji	27
1.11. Opis razvoja družbe	28
1.12. Podatki o zaposlenih	28
1.13. Informacijska podpora	29
1.14. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah	30
1.15. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta	30
1.16. Upravljanje s tveganji	30
2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA	31
III. RAČUNOVODSKO POROČILO	36
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	36
1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2014	36
1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2014	36
1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2014	37
1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV za obdobje od 01.01.2014 do 31.12.2014	37
1.5. IZKAZ BILANČNEGA DOBIČKA	39
1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	41
2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	42
2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO	42
2.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	43
2.2.1. Neopredmetena osnovna sredstva	44
2.2.2. Opredmetena osnovna sredstva	44
2.2.3. Finančna sredstva in sredstva iz finančnih pogodb	45
2.2.4. Denar in denarni ustrezniki	48
2.2.5. Kapital	48
2.2.6. Zavarovalno-tehnične rezervacije	49
2.2.7. Druge rezervacije	49
2.2.8. Obveznosti iz finančnih pogodb	49
2.2.9. Finančne in poslovne obveznosti	50
2.2.10. Prihodki	50
2.2.11. Odhodki	51
2.2.12. Davki	52
2.2.13. Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico	52
2.2.14. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	52
2.2.15. Novo sprejeti standardi in pojasnila	52
2.3. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM BILANCE STANJA	53
2.3.1. Neopredmetena sredstva	53
2.3.2. Opredmetena osnovna sredstva	54
2.3.3. Finančne naložbe	55
2.3.4. Sredstva iz finančnih pogodb	59
2.3.5. Terjatve	63

2.3.6. Denar in denarni ustrezniki	63
2.3.7. Kapital	63
2.3.7.1. Osnovni kapital.....	63
2.3.7.2. Kapitalske rezerve	64
2.3.7.3. Rezerve iz dobička	64
2.3.7.4. Presežek iz prevrednotenja	64
2.3.7.5. Zadržani čisti poslovni izid.....	65
2.3.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	65
2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije	65
2.3.9. Druge rezervacije	67
2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb	67
2.3.11. Ostale obveznosti.....	69
2.3.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi.....	70
2.3.13. Izpostavljenost naložb	70
2.3.14. Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja	71
2.4. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	72
2.4.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij.....	72
2.4.2. Prihodki od naložb.....	72
2.4.3. Drugi zavarovalni prihodki	74
2.4.4. Drugi prihodki	76
2.4.5. Čisti odhodki za škode.....	76
2.4.6. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij.....	76
2.4.7. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	77
2.4.8. Obratovalni stroški.....	78
2.4.8.1. Amortizacija	78
2.4.8.2. Stroški dela	79
2.4.8.3. Ostali obratovalni stroški.....	79
2.4.9. Odhodki naložb upravljavca (pokojninske družbe)	80
2.4.10. Drugi zavarovalni odhodki	80
2.4.11. Drugi odhodki	81
2.4.12. Poslovni izid pred obdavčitvijo	81
2.4.13. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	81
2.4.14. Osnovni čisti dobiček na delnico	81
2.4.15. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi.....	81
2.4.16. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in vseobsegajočega donosa	82
2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV	82
2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU BILANČNEGA DOBIČKA.....	83
2.7. DODATNA RAZKRITJA V SKLADU Z MRS 24 POVEZANE OSEBE.....	83
2.8. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA.....	85
2.9. UPRAVLJANJE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	86
V. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	98
VI. POROČILO NADZORNEGA SVETA.....	99
VII. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA.....	102
VIII. REVIZORJEVO POROČILO	103
IX. DODATEK	104

I. UVOD

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE

Pokojninska družba A, d.d. je poslovno leto 2014 tako glede doseženega dobička, zbranih premij, prejemnikov dodatne pokojnine kot višine zbranih sredstev uspešno zaključila. Izpolnjeni so bili vsi načrtovani cilji z izjemo števila zavarovancev. Vplačane premije so kljub slabim obetom v začetku leta 2014 presegle planirane. Prihodki družbe iz naslova provizij so na ravni prihodkov iz leta 2013, kljub temu da je zaradi nižjih izstopov nižja izstopna provizija. Stroški poslovanja družbe pa so višji od lanskoletnih in višji od plana. Donosnost kapitala v letu 2014 znaša 7,30%. Zavarovancem sklada varčevanja smo pripisali donos v višini 4,73%, donosnost sklada izplačevanja za leto 2014 pa je znašala 3,25%.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2014	2013	Indeks 14/13
Bruto premije v EUR	21.036.123*	21.402.831	98,29
Odkupna vrednost sklad varčevanjv EUR	197.757.899	186.045.549	106,30
Odkupna vrednost sklad izplačevanja EUR	7.789.082	6.687.527	116,47
Število zavarovancev sklad varčevanja	40325	39577	101,89
Število zavarovancev sklad izplačevanja	1353	1054	128,37
Drugi zavarovalni prihodki	1.882.244	1.884.121	99,90
Obratovalni stroški	1.394.586	1.246.003	111,92
Dosežen donos sredstev varčevanja	4,73%	1,69%	279,88
Dosežen donos sredstev izplačevanja	3,25%	3,60%	90,28
Donosnost kapitala	7,30%	6,81%	107,20
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	169,60	153,97	110,15
Čisti poslovni izid v EUR	1.069.718	890.615	120,11

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 21.036.123 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 19.689.013 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

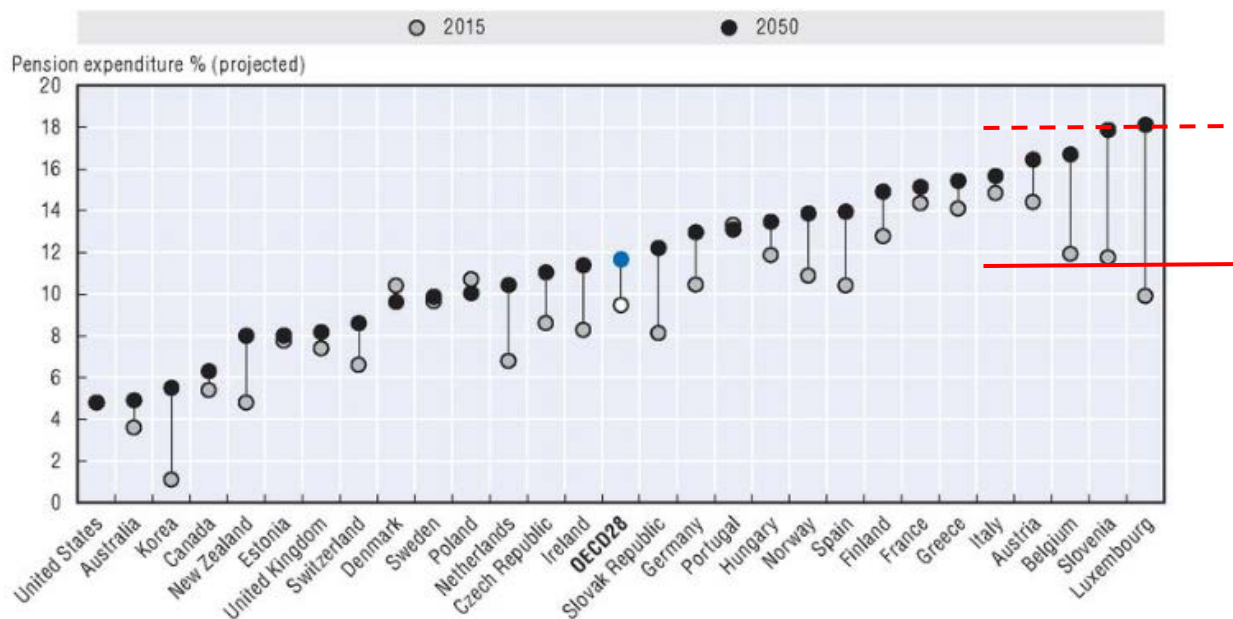
2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE

Spoštovani,

POTREBNO JE ZAGOTOVITI VZDRŽNOST POKOJNINSKEGA SISTEMA za državo, zaposlene in upokojence. To je naloga, s katero se v Sloveniji vse premalo ukvarjamo. Zgleda, da smo jo potisnili na stran do leta 2020. Podatki pa kažejo, da si tega ne moremo privoščiti.

Graf 1: Projekcija javnih pokojnin po državah v BDP

Figure 2.5. Projections of public pension expenditure as a share of GDP from 2015 to 2050



Po projekcijah OECD bomo do leta 2050 postali država z drugim najvišjim deležem izdatkov za javne pokojnine v bruto družbenem proizvodu. Ta bo po projekciji iz sedanjih 12% narasel na 18%. Že danes pa Slovenija z 59% razmerjem med neto plačo in skupno neto pokojnino sodi povsem na rep razvitih držav. V razvitih državah javna pokojninska zavarovanja v povprečju zagotavljajo zaposlenim pokojnino v višini 49% njihove neto plače, razliko do skupnih 79% pa zagotavljajo privatna dodatna pokojninska zavarovanja.

V zadnjem desetletju so javne pokojnine v Sloveniji v primerjavi s plačami zelo padle, zato se delež izdatkov pokojninske blagajne, ki jih financira proračun v tem obdobju ni bistveno povešal (leta 2004 je znašal 30,2%, leta 2013 pa 33,1%). Povišanju se ne bo mogoče izogniti po koncu gospodarske recesije.

Vzrok za naše nizke skupne pokojnine je v premajhnem obsegu dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2013 so sredstva pokojninskih skladov posameznih držav OECD v povprečju znašala 87,2% BDP države. Samo v tem letu so se povečala za 7,1 % točke. V Sloveniji znašajo le 4% BDP in se zaradi enkratnih dvigov že nekaj let ne povišujejo.

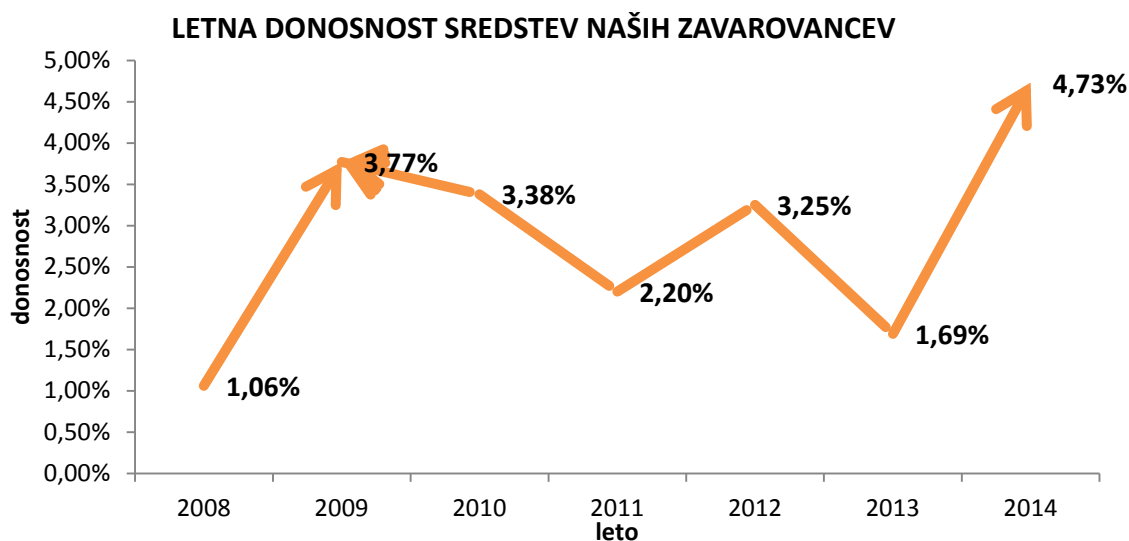
V prihodnjih desetletjih se bo pokojninska vrzel (razlika med ciljno neto pokojnino in neto plačo), ki danes znaša 21% povešala proti 30%. Če to prevedemo v potrebno višino sredstev pokojninskih skladov, bi se le ta morala iz sedanje milijarde EUR do leta 2050 povešati na 45

milijard EUR. Pri enakem tržnem deležu bi to pomenilo porast sredstev zavarovancev Pokojninske družbe A iz sedanjih 200 milijonov EUR na 7,5 milijarde EUR.

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

Leto 2014 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Prvič smo vsa sredstva naših zavarovancev upravljali sami, zato smo še posebno veseli donosa sredstev zavarovancev v višini 4,73%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju domačih državnih obveznic in ob prepolovljeni obrestni meri na bančne depozite.

Graf 2: Letna donosnost sredstev naših zavarovancev



Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1 milijon EUR in tako povišala jamstveni kapital na preko 15 milijonov EUR. Doseženi so bili tudi vsi ostali načrtovani cilji tako glede višine vplačanih premij, sredstev zavarovancev in števila prejemnikov pokojninske rente. Povsem smo prenovili informacijski sistem za podporo trženju in še povečali našo prisotnost pri osveščanju o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja. Pokojninskemu načrtu življenjskega cikla smo dopolnili naložbeno politiko z namenom povišanja zaupanja v varnost v tem pokojninskem načrtu upravljanih sredstev.

Članica uprave
Karmen Dietner



Predsednik uprave
mag. Peter Filipič



3. POSLANSTVO, VIZIJA, DEJAVNOST

Poslanstvo

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

Vizija

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

Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23.10.2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala na 700.000 tisoč SIT (z izdajo novih delnic v višini 250.000 tisoč SIT) ter sprememba statuta.

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

Z dnem 12.06.2007 je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2012 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Osnovni podatki družbe:

- matična številka 1640097
- davčna številka 48883638
- transakcijski račun SI56 0292 2026 0944 545

Osnovni podatki kritnega sklada:

- matična številka kritnega sklada 1 - 1640097001
- transakcijski račun kritnega sklada 1 - SI56 0291 3025 5416 568

Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:

- matična številka sklada SPAI-01 – 1640097005
- transakcijski račun sklada SPAI-01 – SI56 0291 3025 9172 893

Osnovni kapital družbe: 3.734.226,34 EUR

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe:

- predsednik uprave: mag. Peter Filipič
- članica uprave: Karmen Dietner

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2014: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnik, člani: Janez Živko, Dean Čerin, Mojca Černe Pucer, Mojca Globočnik, Matija Kranjc, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna in Matjaž Logar.

Družba ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Komisijo za pokojninski načrt, Komisijo za naložbe in Revizijsko komisijo. Komisijo za pokojninski načrt vodi Vera Aljančič Falež, Komisijo za naložbe Marko Dražumerič, Revizijsko komisijo pa Dean Čerin.

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

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

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

Upravlavec sredstev kritnih skladov: Pokojninska družba A, d.d.

Revizijska družba: KPMG d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

II. POSLOVNO POROČILO POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d.

1. POROČILO O POSLOVANJU

1.1. Splošno gospodarsko okolje

Pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2014

Inflacija je v Sloveniji v letu 2014 znašala 0,2%, v predhodnem letu pa 0,7%. V letu 2014 so se najbolj zvišale cene v skupini raznovrstno blago in storitve (za 5,8%), sledile so skupine rekreacija in kultura (za 4,2%), alkoholne pijače in tobak (za 4,0%), gostinske in nastanitvene storitve (za 0,8%) ter izobraževanje (za 0,7%). Najbolj so se znižale cene v skupinah komunikacije (za 2,5%), prevoz (za 2,2%), stanovanje in stanovanjska oprema (v vsaki za 1,3%) ter hrana in brezalkoholne pijače (za 1,2%).

Napovedana gospodarska rast za Slovenijo za leto 2014 znaša 2,4%, v predhodnem letu je bila gospodarska rast -1,0%.

Obrestne mere so se v letu 2014 občutno znižale v primerjavi s predhodnim letom. Povprečna obrestna mera za vezane vloge za obdobje nad enim letom do 2-eh let je znašala 1,95% (v letu 2013 3,46%). Donosnost do dospelja slovenske državne obveznice z zapadlostjo september 2024 se je v letu 2014 znižala iz 4,9% na 2,1% (to pomeni porast cene obveznice za 25,2%).

V letu 2014 je promet na Ljubljanski borzi znašal 686,3 mio EUR, kar je za dobrih 75% več kot v predhodnem letu (v letu 2013 je promet znašal 391,8 mio EUR). Rast slovenskega borznega indeksa SBITOP je v letu 2014 znašala 19,59%, medtem ko je v letu 2013 pridobil 3,17% vrednosti.

Pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2014

Po ocenah analitikov IMF je bila svetovna gospodarska rast v letu 2014 3,3%. Gospodarska rast v ZDA je znašala 2,4% ter v evro območju 0,8%. Kitajska je beležila rast v višini 7,4%, Indija 5,8% in Brazilija 0,1%. Bruto domači proizvod Rusije je porasel za 0,6%, gospodarska rast Japonske je v letu 2014 znašala 0,1%.

Inflacija v evro območju je v letu 2014 znašala -0,2% (predhodno leto 0,8%), v celotni Evropski Uniji pa -0,1% (v letu 2013 1,0%). Ameriška inflacija je v letu 2014 znašala 0,8%.

V Evropi je vse usmerjeno v poskuse oživitve posameznih gospodarstev. Tako je Evropska centralna banka (ECB) z ekspanzivno denarno politiko, in sicer tako z znižanjem ključne obrestne mere kot tudi z odkupi obveznic, s posojili bankam delovala z namenom doseganja tega cilja. Hkrati se bo potrebno spopasti še z deflacijo, ki se je pojavila konec leta 2014. Vsekakor pa se je potrebno zavedati, da v odsotnosti strukturnih reform v posameznih državah, ECB ne bo mogla rešiti vseh težav izključno z monetarno politiko.

Leto 2014 so zaznamovala ogromna znižanja donosnosti do dospelja evropskih državnih obveznic. Tako se je donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice znižala iz 1,9% na 0,5% konec leta 2014. Donosnosti do dospelja 10-letnih italijanskih in španskih državnih obveznic znašajo konec leta 2014 1,9% oz. 1,6% (konec leta 2013 je bila njihova donosnost 4,1%). Evropska centralna banka (ECB) je v letu 2014 znižala ključno obrestno mero iz 0,25% na 0,05%. Na tej ravni naj bi po ocenah ostala tudi v letu 2015. Ključna obrestna mera ameriške

centralne banke (FED) je tudi v letu 2014 ostala na ravni 0% - 0,25%. Po napovedih naj bi se ključna obrestna mera FED-a v letu 2015 zvišala na raven 0,7% - 0,9%.

V letu 2014 so predvsem občutno porasli ameriški delniški indeksi ob pomoči okrepljenega ameriškega dolarja. Tako je indeks Dow Jones v tem letu ob upoštevanju rasti USD v primerjavi z EUR (rast je znašala 13,35%) zrasel za 21,87%, ameriški indeks tehnoloških podjetij NASDAQ pa za 28,53%.

Evropski delniški indeksi so beležili skromnejše rasti. Britanski indeks FTSE 100 je v letu 2014 z vključeno rastjo britanskega funta v primerjavi z EUR zrasel za 4,02%, rast nemškega indeksa DAX 30 je znašala 2,65%.

Tabela 2: Spremembe glavnih svetovnih indeksov v letu 2014

indeks	letna sprememba	sprememba s tečajnimi razlikami do eura
NASDAQ	13,40%	28,53%
DOW JONES IND. AVREAGE	7,52%	21,87%
DAX 30	2,65%	2,65%
CAC 40	-0,54%	-0,54%
FTSE 100	-2,71%	4,02%
NIKKEI 225	7,12%	6,83%

Vir: Lastni izračun

Dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji

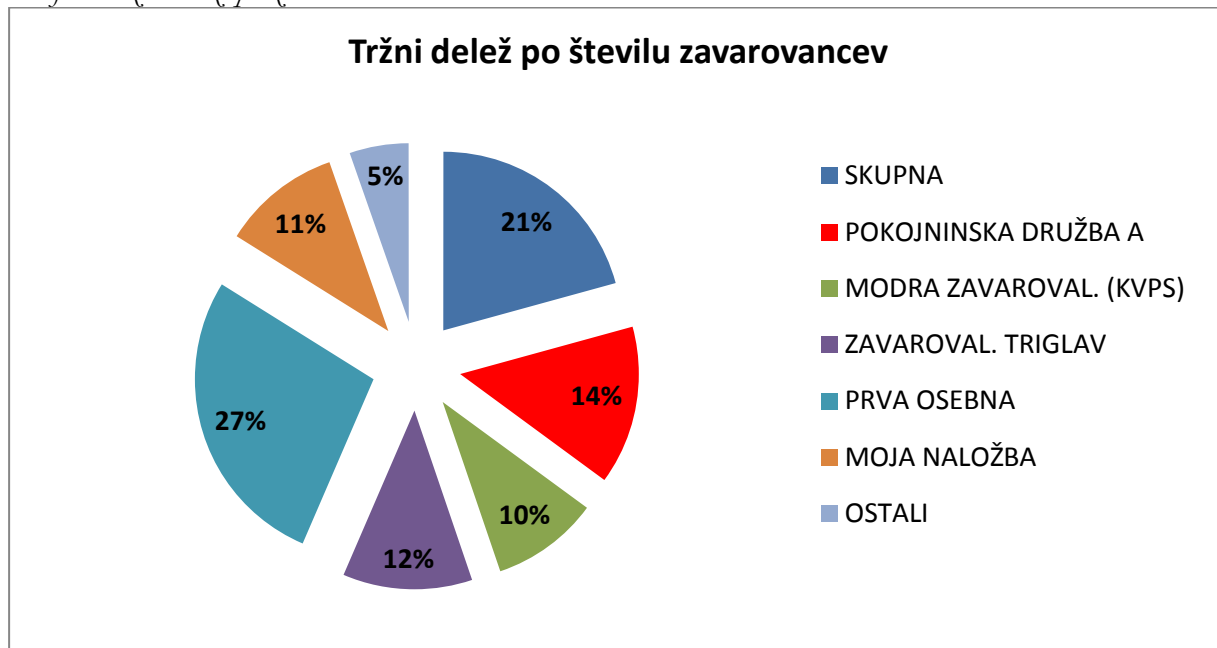
Tabela 3: Tržni delež po zbranih sredstvih in številu zavarovancev na dan 31.12.2014

Izvajalec	Število zavarovancev	Tržni delež	Zbrana sredstva (v mio €)	Tržni delež
SKUPNA	58.190	20,72%	224,5	18,45%
POKOJNINSKA DRUŽBA A	40.325	14,36%	205,6	16,90%
MODRA ZAVAROVAL. (KVPS)	27.216	9,69%	169,6	13,94%
ZAVAROVAL. TRIGLAV	32.928	11,72%	176,4	14,50%
PRVA OSEBNA	76.980	27,41%	249,1	20,48%
MOJA NALOŽBA	30.203	10,75%	104,8	8,61%
OSTALI	15.017	5,35%	86,5	7,11%
SKUPAJ	280.859	100,00%	1.216,5	100,00%

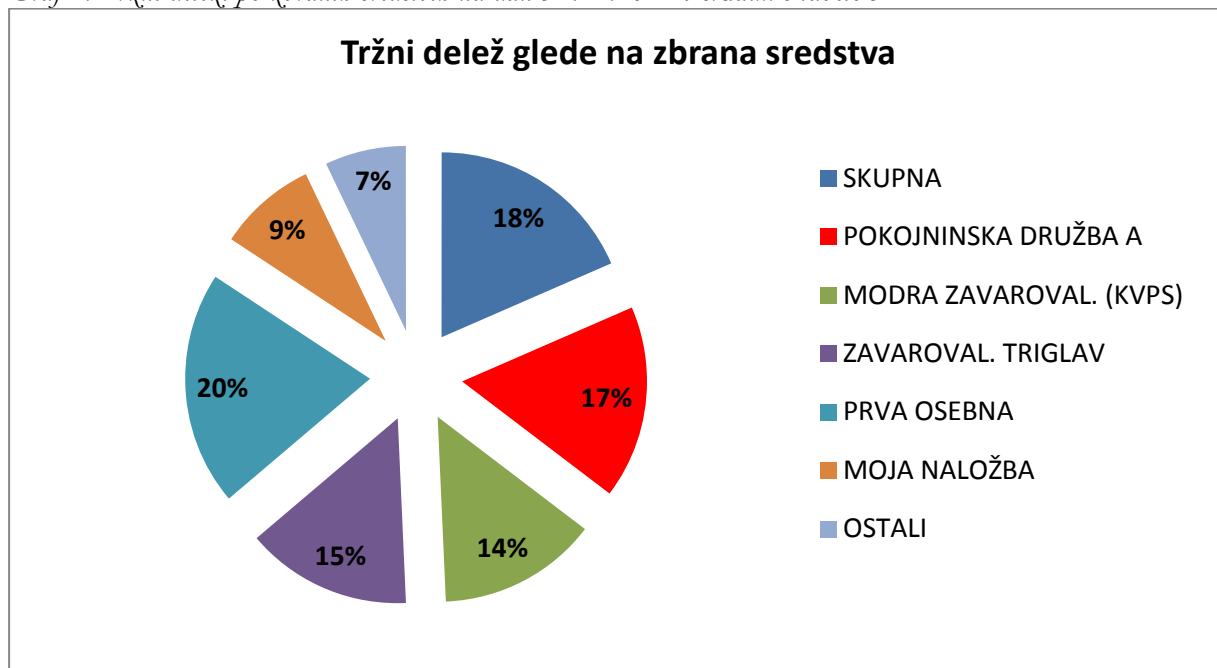
Vir: Dnevnik, februar 2015

Konec leta 2014 je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje po ocenah vključenih okrog 280.859 zavarovancev s 1.217 mio EUR zbranih sredstev. Pokojninska družba A, d.d. se uvršča med pet največjih izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Glede na število zavarovancev zavzema tretje mesto z deležem 14,36%, prav tako pa tudi po zbranih sredstvih z deležem 16,90%.

Graf 3: Tržni deleži po zavarovancih na dan 31.12.2014 v skladu s tabelo 3



Graf 4: Tržni deleži po zbranih sredstvih na dan 31.12.2014 v skladu s tabelo 3



Primerjava donosnosti Pokojninske družbe A, d.d. (PDA) z drugimi izvajalci pokojninskega varčevanja

Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2014

31.12.2014	PDA	PRVA	MOJA	SKUPNA	KVPS	TRIGLAV
12 MESECEV	4,73%	9,06%	3,75%	4,15%	6,52%	15,44%
jan.08 - dec.14	21,84%	18,92%	14,18%	10,62%	15,23%	39,28%
jan.03 - dec.14	63,61%	56,51%	60,58%	48,99%	51,90%	80,68%

Vir: Dnevnik, februar 2015, Lastni izračun

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad PDA po donosnosti sredstev v prikazanih daljših obdobjih zaseda drugo mesto.

1.2. Poslovne usmeritve

Tabela 5: Plan leta 2014 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2015

	Plan 2014	Realizacija 2014	Plan 2015
Bruto premije v EUR*	19.028.000	19.689.013	20.135.000
Odkupna vrednost varčevanje v EUR	192.579.810	197.757.898	209.150.096
Odkupna vrednost izplačevanje v EUR	7.584.136	7.789.082	8.404.974
Število zavarovancev varčevanja	40700	40325	41347
Število zavarovancev izplačevanja	1300	1353	1653
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	1.817.776	1.882.244	1.889.345
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.322.310	1.394.586	1.357.732
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	495.466	487.658	531.613
Finančni prihodki v EUR	527.500	673.849	536.000
Finančni odhodki v EUR	96.000	95.711	99.600
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	431.500	578.138	436.400
Donosnost kapitala	7,10%	7,30%	6,61%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	159,19	169,6	174,39
Čisti poslovni izid v EUR	926.966	1.069.718	968.013

*Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 19.689.013EUR predstavlja obračunano kosmato premijo brez prenosov.

V letu 2014 so bili izpolnjeni skoraj vsi načrtovani cilji, malenkost od cilja odstopa le število zavarovancev. Družba je dosegla dobiček v višini 1.069.718 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2014 znaša 169,60 EUR.

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

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

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

1.3. Pregled poslovanja

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 14. seji, dne 12.06.2014 sprejela vse predlagane sklepe. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom družbe, sklepala o uporabi bilančnega dobička, sprejela poročilo notranje revizije za leto 2013, podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora. Skupščina je imenovala revizorja in aktuarja za leto 2014. Seznanila se je z odstopom Cirila Dragonje s funkcije člana nadzornega sveta in z odstopom Sonje Gole s funkcije članice in predsednice nadzornega sveta. Nadzorni svet je na 3. seji, 20.3.2014 potrdil predlagano dividendno politiko družbe in imenoval podpredsednico komisije za pokojninski načrt. V nadaljevanju je sprejel letno poročilo za leto 2013, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2013 in se seznanil z letnim poročilom revizijske komisije. Nadzorni svet je sprejel načrt poslovanja za leto 2014 in podal soglasje upravi, da družba skladno s 24. in 25. členom Pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02 sama lahko upravlja vsa sredstva. Nadzorni svet je podal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2014 in se seznanil z Listino o delovanju notranje revizije družbe. Imenoval je pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za leto 2014 ter imenoval presojevalko kakovosti notranje revizije. Sprejel je na znanje informacijo o sklicu skupščine, se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev PDA d.d. za leto 2013. Nadzorni svet se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe in s pregledom AZN in DURS. Na svoji 4. seji, 11.6.2014 se je Nadzorni svet seznanil z odstopom članice in predsednice nadzornega sveta Sonje Gole. Za novega predsednika nadzornega sveta je imenoval Sama Roša, za namestnico nadzornega sveta pa Tatjano Čerin. V nadaljevanju je sprejel Poročilo notranje revizije za 1. in 2. četrletje 2014 ter se seznanil s Poročilom Presoje kakovosti notranje revizije. Podal je pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki Pokojninskega načrta Življenjskega cikla, k predlaganim spremembam pokojninskih načrtov PNA-01, PNA-02 ter rentnemu skladu SPAI-02. Seznanil se je s poslovanjem v prvih štirih mesecih tekočega leta. Na 5. seji, 13.11.2014 se je Nadzorni svet seznanil s stanjem hipotekarnih posojil, z doseženimi donosi ostalih izvajalcev zavarovanja v letu 2013, s primerjavo stroškov z ostalimi tremi večjimi izvajalci zavarovanja ter z administrativnimi stroški sklada izplačevanja rent. Nadzorni svet je sprejel poročilo notranje revizije za 3. četrletje 2014, sprejel poročilo o poslovanju družbe za prvih devet mesecev z oceno poslovanja do konca leta 2014 in se seznanil s projekcijo poslovanja 2015 -2019. Za predsednika Komisije za naložbe je imenoval Marka Dražumeriča, za namestnika Deana Čerina, za članico Komisije za pokojninski načrt pa Mojco Novak.

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na prvi seji, 12.3.2014 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2013 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2014, podala je tudi pozitivno mnenje, da družba skladno s 24. in 25. členom Pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02 lahko sama upravlja vsa sredstva. Komisija za naložbe se je seznanila tudi z Listino o delovanju notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d.. Druga seja, ki je bila v mesecu juniju, je bila glede na obravnavano tematiko – uskladitev pokojninskih načrtov z novo zakonodajo, združena s 1. sejo Komisije za pokojninski načrt v novem mandatu. Obe komisiji, tako Komisija za naložbe kot tudi Komisija za pokojninski načrt, sta vzeli na znanje informacijo o pomembnejših dogodkih po njunih zadnjih sejah, podali pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki Pokojninskega načrta Življenjskega cikla, podali pozitivno mnenje k predlaganim spremembam pokojninskih načrtov zajamčenega donosa PNA-01 in PNA-02 ter rentnemu skladu SPAI-02. Obe komisiji sta se seznanili s poslovanjem družbe in kritnih skladov od januarja do aprila 2014. Na tretji seji, 6.11.2014 se je komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji, seznanila se je s poslovanjem družbe, kritnega sklada varčevanja in sklada rent od januarja do septembra 2014 ter oceno do konca leta. Komisija za naložbe je podala pozitivno mnenje k izhodiščem naložbene politike za leto 2015 ter se seznanila z odstopom Vere Mihatovič s funkcije članice in predsednice komisije za naložbe.

Komisija za pokojninski načrt se je nato sestala še drugič, v mesecu oktobru. Seznanila se je s pomembnejšimi dogodki v preteklem obdobju, s tekočim poslovanjem v letu 2014 in projekcijo za prihodnja leta. Komisija za pokojninski načrt se je strinjala z dnevnim redom Predavanja in posveta o dodatnem pokojninskem zavarovanju in pooblastila upravo za realizacijo dogodka. Seznanila se je z odstopom članice Komisije za pokojninski načrt Milene Sedovnik.

Revizijska komisija se je sestala trikrat. Na svoji 5. redni seji, 12.3.2014 je sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2014 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah, seznanila se je z revidiranimi poslovnim poročilom družbe na dan 31.12.2013, z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2013 in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2014 ter podala soglasje k Listini o delovanju notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d.. Seznanila se je s poročilom družbe o obvladovanju tveganj, narejenih po stanju na dan 31.12.2013. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2013. Komisija se je na 6. redni seji, 4.6.2014 seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2014, seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2014 do 30.4.2014 in s poročilom Zunanje presoje kakovosti notranje revizije. Seznanila se je s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2014 in obravnavala tveganja povezana s predvideno naložbeno politiko življenjskega cikla. Na 7. redni seji, 6.11.2014 se je komisija seznanila s poslovanjem družbe od januarja do septembra 2014, s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.5.2014 do 30.9.2014 ter s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.9.2014.

Interna revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranji revizijski pregled je zajemal proces izrednega prenehanja in izplačevanja pokojninskih rent, drugi je zajemal proces lastnega upravljanja naložb, tretji proces upravljanja družbe, četrti pregled pa se je nanašal na pregled vodenja osebnih računov zavarovancev Pokojninske družbe A, d.d..

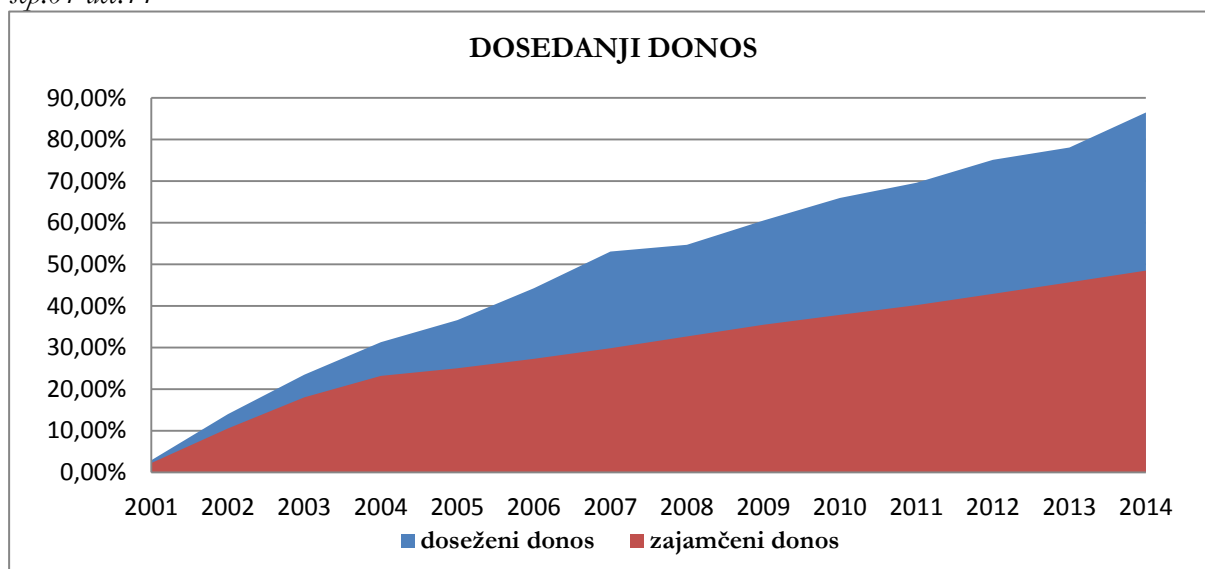
V mesecu juniju je SIQ izvedel obnovitveno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001/2008 in nam potrdil skladnost s standardom.

Pokojninska družba A, d.d. izvaja dodatno pokojninsko zavarovanje, ki spada med življenjska zavarovanja. To je zavarovanje s kapitalizacijo izplačil, ki temelji na aktuarskih izračunih in pri katerem prejme zavarovanec v zameno za enkratno oziroma obročno odplačevanje premij, izplačila v določenem obdobju in višini. Dejavnost pokojninskega zavarovanja je v fazi zbiranja sredstev finančni produkt, v fazi izplačevanja pokojnin pa je to zavarovalni produkt.

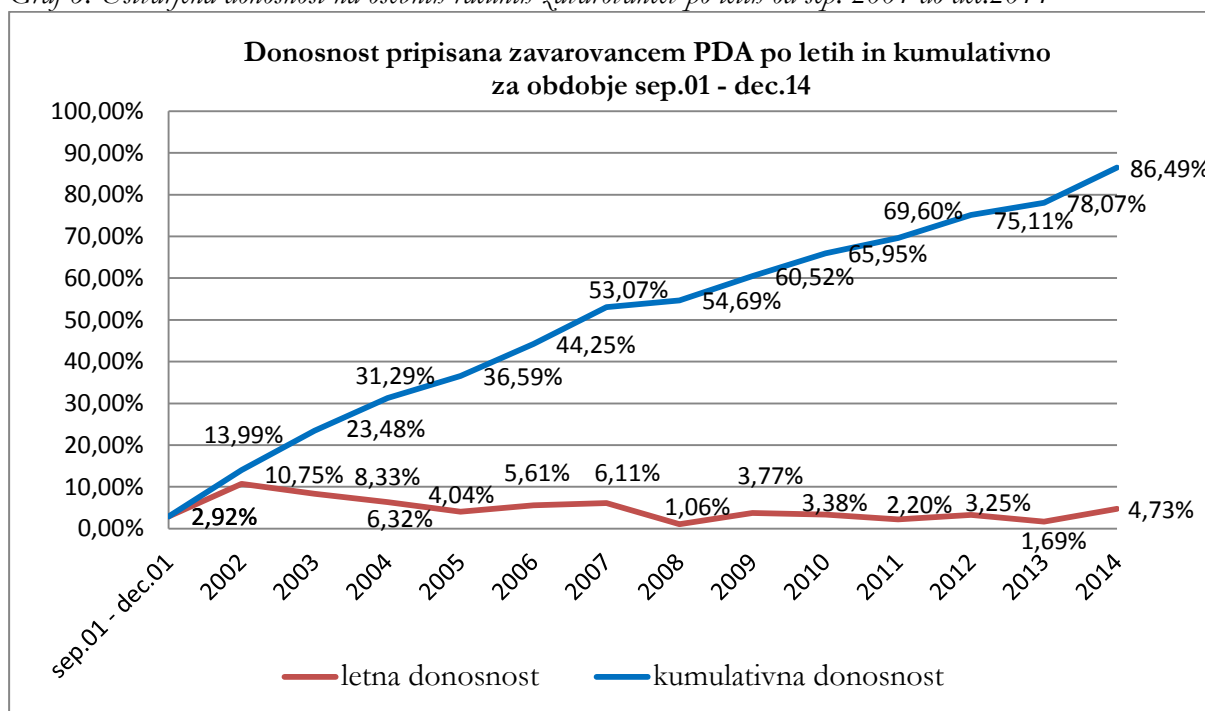
Zavarovanci se v Pokojninski družbi A, d.d. lahko zavarujejo za:

- kritje izplačila dodatne starostne pokojnine v obliki mesečne rente ali
- kritje izplačila predčasne starostne pokojnine v obliki mesečne rente za obdobje do upokojitve po obveznem pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Graf 5: Kumulativno doseženi donos v EUR in kumulativni zjamčeni donos kritnega sklada za obdobje sep.01-dec.14



Graf 6: Ustvarjena donosnost na osebnih računih zavarovancev po letih od sep. 2001 do dec.2014



V 14 letnem obdobju je Pokojninska družba A, d.d. svojim zavarovancem pripisala na osebne račune donos v skupni višini 86,49%, kar pomeni povprečno 4,79% letno. Zjamčena donosnost v enakem obdobju znaša 48,49%.

1.4. Pokojninsko zavarovanje v Sloveniji

Javno (obvezno) pokojninsko zavarovanje v Sloveniji

Sistem pokojninskega zavarovanja pri nas še vedno temelji pretežno na obveznem pokojninskem zavarovanju, torej na medgeneracijski pogodbi. Zaposleni preko prispevkov financiramo ZPIZ,

ki te prispevke sproti porablja za izplačila pokojnin. Obvezno pokojninsko zavarovanje zagotavlja starostno pokojnino. Poleg starostne pokojnine krije tudi invalidske in družinske pokojnine, nadomestila plač za delne zaposlitve in pokriva obvezno zdravstveno zavarovanje upokojenecv.

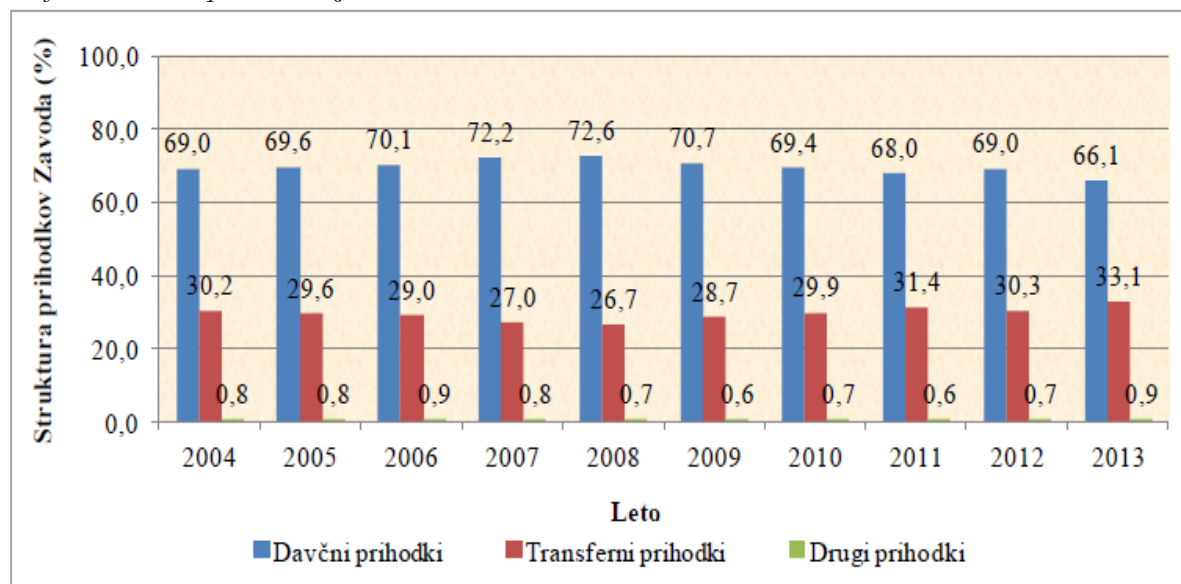
Ob kritiki »nedonosnosti« pretočne pokojninske blagajne (ZPIZ) običajno pozabljamo na del pravic, ki nam jih javno pokojninsko zavarovanje nudi.

Tabela 6: Struktura odbodkov ZPIZ v načrtu za 2014

ODHODKI ZPIZ načrt 2014	4.916.703.621 €
starostne pokojnine	3.249.727.209 €
invalidske pokojnine	481.077.527 €
družinske pokojnine	441.613.876 €
nadomestila plač	169.560.414 €
plačilo zdravstvenega zavarovanja upokojenecv	378.838.218 €
ostalo	195.886.377 €

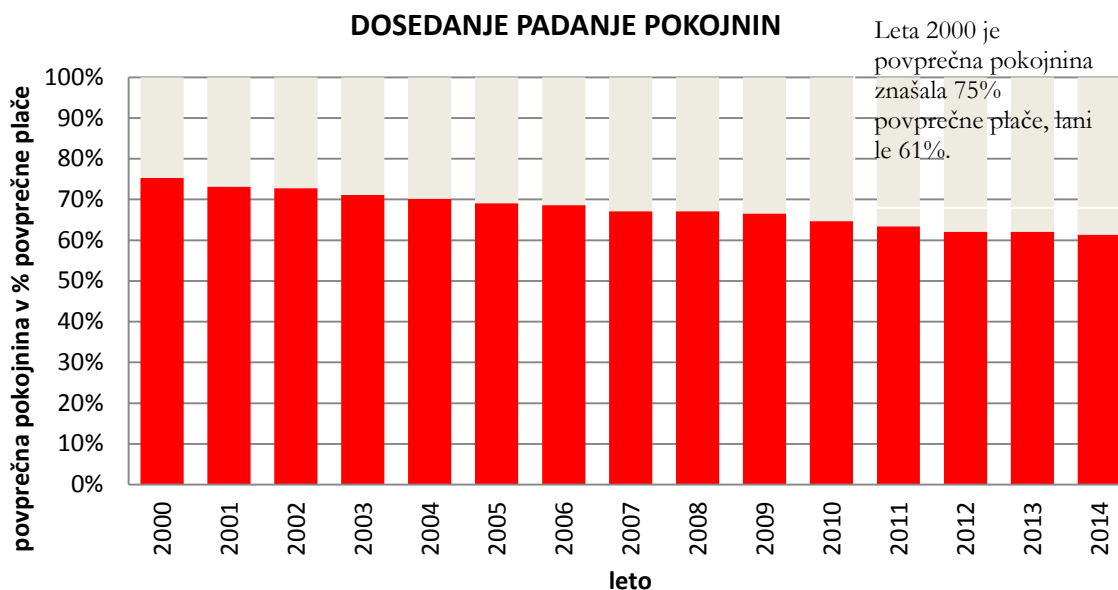
Starostne pokojnine se kljub nagli rasti števila upokojenecv še vedno pokrivajo s prispevki, predvsem na račun velikega upada pokojnin. Povprečna starostna pokojnina je leta 2004 znašala 70% povprečne plače, lani le 62%. V primerjavi z razvitimi državami imamo v primerjavi z plačami še vedno dokaj visoke javne pokojnine in bistveno nižje dodatne pokojnine. Posledično naš faktor nadomestitve (pokojnina/plači) bistveno zaostaja za njimi.

Graf 7: Struktura prihodkov zavoda



Tretjino izdatkov pokojninske blagajne že vsaj desetletje krije državni proračun. Približno tolikšna pa je tudi vsota izdatkov ZPIZ, ki ni namenjena kritju starostnih pokojnin.

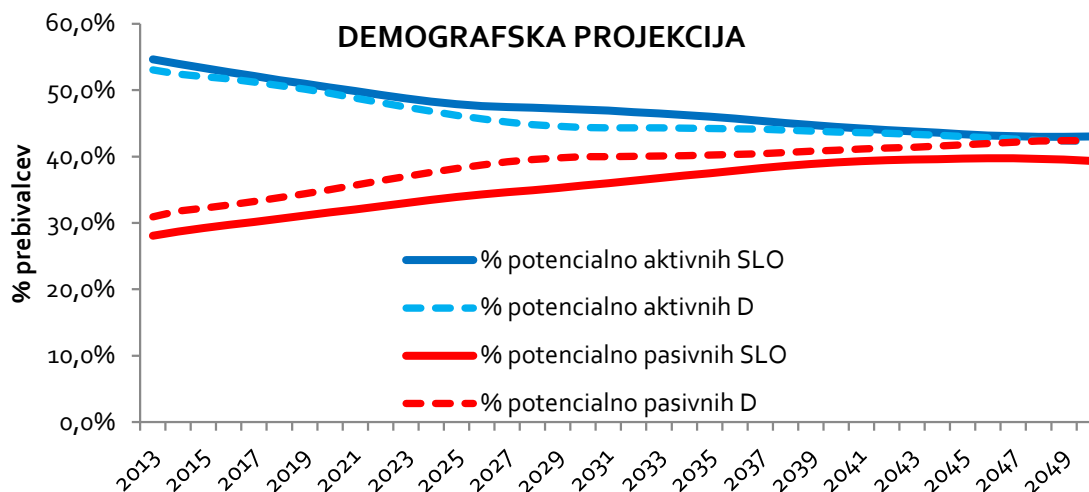
Graf 8: Projekcija padanja pokojnin glede na povprečne plače



Reševanje težav javnega pokojninskega zavarovanja

Novi Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je stopil v veljavo 1.1.2013, je vsaj začasno zaustavil padanje odstotka za odmero starostne pokojnine. Zaposleni moški s 40 let pokojninske dobe lahko danes računa na pokojnino iz obveznega zavarovanja v višini 57,25% svoje povprečne plače v najugodnejših zaporednih 24 letih. Sledile bodo nove pokojninske reforme, ki bodo postopoma nižale pokojnino iz obveznega zavarovanja proti 40% plače.

Graf 9: Demografska projekcija za Slovenijo



Demografska projekcija za Slovenijo je slaba, vendar kljub temu nekaj boljša kot za Nemčijo. V Sloveniji je upokojenih 29,3 % prebivalcev, v Nemčiji 30,7%. Velika pa je razlika v deležu zaposlenih, tu zaostajamo za 12% točk, predvsem v starostni skupini od 55 do 64 let.

Tabela 7: *Struktura zaposlenih po državah in strosti*

	% ZAP. 20-64	% ZAP. 15-39	% ZAP. 55-64
NEMČIJA	77%	68%	64%
AVSTRIJA	76%	73%	45%
ČEŠKA	73%	62%	52%
FRANCIJA	70%	60%	47%
SLOVENIJA	67%	63%	34%

Zagotovitev dolgoročne stabilnosti javnega pokojninska zavarovanja je nujna, saj brez zaupanja mladih v ta sistem le ta ne bo mogel obstati.

Projekcija pokaže, da je javna pokojninska blagajna lahko dolgoročno vzdržna pod naslednjimi pogoji:

1. Iz proračuna bo tudi v prihodnje financirano 1/3 izdatkov pokojninske blagajne.
2. Upokojitvena starost se bo postopoma povišala na 64 let.
3. Stopnja zaposlenosti prebivalcev starih med 18 in 56 let se mora iz 71% dvigniti na 82%.
4. Zagotovili bomo delovna mesta, ki bodo omogočila dvig upokojitvene starosti in povišanje stopnje zaposlenosti.

Pokojnine iz javnega zavarovanja bodo še padale

V sistem obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja je vključeno 837.720 zavarovancev in 609.744 prejemnikov pokojnin. V zadnjih 10 letih se je povprečna upokojitvena starost pri ženskah povišala za 2 leti, pri moških pa se je celo malenkost znižala. V istem obdobju pa se je povprečna doba prejemanja pokojnine pri ženskah podaljšala za 4 leta, pri moških pa za eno leto.

Demografska projekcija ni naklonjena pokojninski blagajni, saj se bo trend izenačevanja števila zaposlenih s številom upokojencev v naslednjih desetletjih nadaljeval. Slovenija po projekcijah OECD spada med daleč nadpovprečno starajočo se državo.

Nadaljnje padanje pokojnin (te so že sedaj v primerjavi s plačami med najnižjimi) lahko zaustavi le večja vključenost zaposlenih v dodatno pokojninsko zavarovanje.

Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje je najugodnejše varčevanje za starost saj omogoča davčno olajšavo in visoko varnost vplačanih sredstev.

Zaposleni s 1.000 EUR neto plače namesto 41 EUR višje izplačane plače prejme mesečno premijo za dodatno pokojnino v višini 83 EUR. V primeru upokojitve čez 20 let bo iz tega naslova prejemal dodatno pokojnino 120 EUR mesečno.

Tabela 8: *Prikaz dodatne pokojnine v PDA glede na neto plačo in dobo varčevanja*

neto plača	vplačana premija	znižanje neto plače	DODATNA POKOJNINA			
			10 let do upokojitve	20 let do upokojitve	30 let do upokojitve	40 let do upokojitve
700 €	56 €	32 €	36 €	80 €	135 €	208 €
900 €	74 €	37 €	47 €	106 €	178 €	274 €
1.000 €	83 €	41 €	54 €	120 €	202 €	311 €
1.500 €	132 €	65 €	85 €	190 €	320 €	493 €
2.500 €	235 €	94 €	152 €	338 €	569 €	875 €

Pri kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju lahko delodajalec za enak dodatni strošek zaposlenemu nameni v povprečju enkrat višjo premijo kot bi znašalo povišanje njegove neto plače.

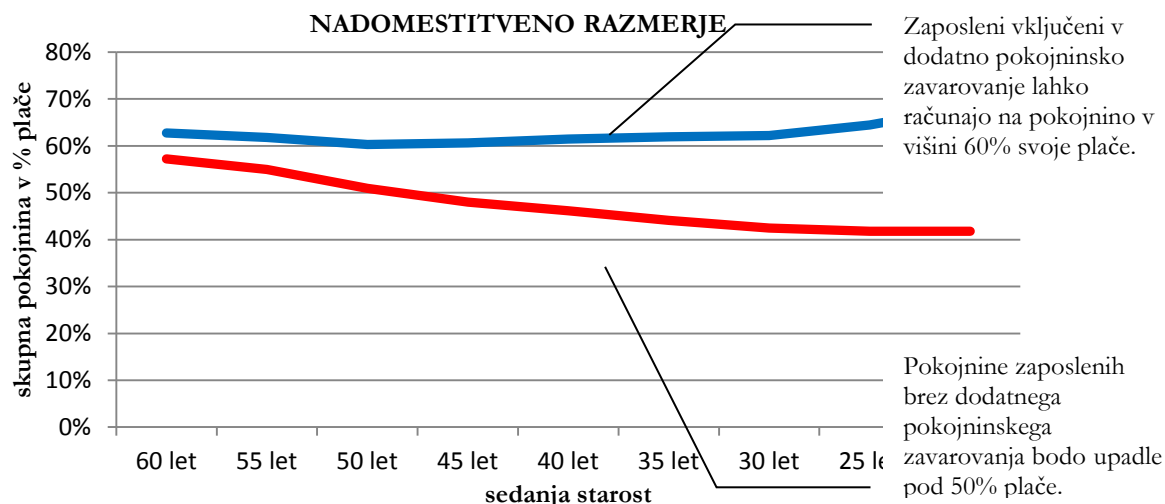
Povečati je potrebno obseg dodatnega pokojninskega zavarovanja

Povprečni izdatek za pokojnine v državah OECD znaša 9,2 % bruto družbenega proizvoda (podatek za leto 2009). V povprečju 17% stroška pokojnin prevzamejo privatna pokojninska zavarovanja, 83 % pa javna pokojninska zavarovanja. Projekcija kaže, da se bo do leta 2050 delež izdatkov za pokojnine v Sloveniji povečal na 17,9% BDP (povprečje naj bi znašalo 11,7% BDP). Slovenija bo takrat imela drugi najvišji delež izdatkov za pokojninsko zavarovanje.

V Sloveniji je v dodatno pokojninsko zavarovanje vključeno 47% zaposlenih v gospodarstvu. Odstotek je v primerjavi z drugimi državami primerljiv, saj je v Nemčiji v dodatno pokojninsko zavarovanje vključeno 56,4% zaposlenih, v Belgiji 45,2% zaposlenih, v Veliki Britaniji 43,3% zaposlenih, v ZDA 47,1% zaposlenih, v Franciji 22% zaposlenih, v Italiji 14%, v Španiji pa le 18,6% zaposlenih. Imamo pa zaradi relativno nizkih premij, poznega pričetka te oblike varčevanja in dvigov v zadnjih letih iz tega naslova zbranih zelo malo sredstev.

Vzrok za naše nizke skupne pokojnine je v premajhnem obsegu dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2013 so sredstva pokojninskih skladov posameznih držav OECD v povprečju znašala 87,2% BDP države. Samo v tem letu so se povečala za 7,1 % točke. V Sloveniji znašajo le 4% BDP in se zaradi enkratnih dvigov že nekaj let ne povečujejo.

Graf 10: Nadomestveno razmerje pri javni pokojnini z dodatno pokojnino



V prihodnjih desetletjih se bo pokojninska vrzel (razlika med ciljno neto pokojnino in neto plačo), ki danes znaša 21% povišala proti 30%. Če to prevedemo v potrebno višino sredstev pokojninskih skladov bi se le ta morala iz sedanje milijarde EUR do leta 2050 povešati na 45 milijard EUR.

Za doseg ciljnega nadomestitvenega razmerja 70% plače, bi bilo potrebno zaposlenim, ki se bodo upokojili v naslednjih dveh desetletjih podvojiti davčno olajšavo za dodatno pokojninsko zavarovanje (iz 5,844% bruto plače na 12% bruto plače). Prav tako bi bilo nujno da se kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje vključi v pogajanja za kolektivno pogodbo.

1.5. Finančni rezultat

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

Finančni rezultat Pokojninske družbe A, d.d. je podrobneje predstavljen v izkazu poslovnega izida. Pokojninska družba je v letu 2014 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.069 tisoč EUR čistega dobička.

V Tabeli 9 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2014 v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 9: Finančni rezultat poslovanja družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR		
	2014	2013	Indeks 14/13
Prihodki od naložb družbe	673.849	613.989	109,75
Drugi zavarovalni prihodki družbe	1.882.244	1.884.121	99,90
Drugi prihodki družbe	0	0	0,00
Prihodki družbe skupaj	2.556.092	2.498.110	102,32
Obratovalni stroški družbe	1.394.586	1.246.003	111,92
Odhodki naložb družbe	95.740	374.823	25,54
Drugi odhodki družbe	0	51	0,00
Odhodki družbe skupaj	1.490.326	1.620.877	91,95
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.065.767	877.233	121,49
Davek od dohodka	0	0	0,00
Čisti poslovni izid družbe	1.065.767	877.233	121,49
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.817.460	3.596.709	78,33
Prihodki od naložb	275.340	247.799	111,11
Prihodki rentnega sklada skupaj	3.092.800	3.844.508	80,45
Čisti odhodki za škode	1.902.363	1.584.674	120,05
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	1.101.555	2.175.328	50,64
Drugi zavarovalni odhodki	84.930	71.123	119,41
Odhodki rentnega sklada skupaj	3.088.848	3.831.125	80,63
Poslovni izid rentnega sklada	3.951	13.382	29,53
Čisti poslovni izid družbe	1.069.718	890.615	120,11

Pokojninska družba A, d.d. je poslovno leto 2014 zaključila s čistim dobičkom v višini 1.069.718 EUR, ki je višji v primerjavi z načrtovanim za 15% in višji v primerjavi s preteklim letom. Prihodki iz poslovanja so v primerjavi z načrtovanimi višji za 3%, odhodki iz poslovanja pa so v

primerjavi z načrtovanimi višji za 5%. Družba je v poslovnem letu 2014 realizirala finančni rezultat v višini 548.109 EUR, kar je v primerjavi z načrtovanim za 34% več.

1.6. Finančni položaj

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2014 je predstavljen v izkazu finančnega položaja. Opisujemo ga v primerjavi s predhodnim letom s parametri na strani sredstev in na strani obveznosti do virov sredstev.

Pokojninska družba na dan 31.12.2014 izkazuje kapital v višini 15.717.001 EUR, v letu 2014 je realizirala čisti dobiček v višini 1.069.718 EUR, skupaj s prenesenem čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 3.785.529 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 169,60 EUR.

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

Tabela 10: Finančni položaj konec leta 2014 v primerjavi z letom 2013

	v EUR				
	2014	Struktura	2013	Struktura	Indeks 14/13
Sredstva	222.176.862	100,00%	207.643.535	100,00%	107,00
Neopredmetena sredstva	17.049	0,01%	19.968	0,01%	85,38
Opredmetena osnovna sredstva	28.096	0,01%	45.130	0,02%	62,26
Finančne naložbe	24.108.717	10,85%	20.974.485	10,10%	114,94
Sredstva iz finančnih pogodb	197.857.535	89,05%	186.457.394	89,80%	106,11
Terjatve	97.949	0,04%	108.473	0,05%	90,30
Denar in denarni ustrezniki	67.517	0,03%	38.085	0,02%	177,28
Obveznosti do virov sredstev	222.176.862	100,00%	207.643.535	100,00%	107,00
Kapital	15.717.001	7,07%	13.778.701	6,64%	114,07
Zavarovalno tehnične rezervacije	7.789.082	3,51%	6.687.527	3,22%	116,47
Druge rezervacije	398.435	0,18%	390.133	0,19%	102,13
Obveznosti iz finančnih pogodb	197.857.535	89,05%	186.457.393	89,80%	106,11
Ostale obveznosti	414.808	0,19%	329.781	0,16%	125,78

1.7. Marketing in komuniciranje

Komunikacija je bila usmerjena na vse segmente strateških javnosti. Prepoznavnost, tako Pokojninske družbe A, d.d., kot tudi dodatnega pokojninskega zavarovanja smo tudi letos gradili preko javnih medijev. Skrbeli smo za dobro sodelovanje z vsemi mediji in za redno objavo tem povezanih z dodatnim pokojninskim zavarovanjem, primernih za različne segmente javnosti. Kot posebej uspešen projekt lahko izpostavimo portal Pokojninsko.finance.si, na katerem se redno objavljajo aktualni prispevki povezani s pokojninskim zavarovanjem doma in v tujini in ki ga je v letu 2014 obiskalo preko 60.000 uporabnikov. V posebni rubriki »družbena odgovornost« so izpostavljeni delodajalci, ki veljajo na področju skrbi za socialno varnost zaposlenih pozitiven zgled.

Poleg tega, da smo v lanskem letu dosegli, da je dodatno pokojninsko zavarovanje postalo eden izmed kriterijev za izbor najboljših zaposlovalcev Zlata nit, smo v letošnjem letu postali tudi podpornik izbora. Sodelovanje poskušamo nadgraditi tudi v smeri, da bi dolgoročna skrb za socialno varnost zaposlenih postala pomembna lastnost vsakega dobrega delodajalca.

Verjetnost vključitve v zavarovanje potencialnih strank, ki so v preteklosti odlašali z vključitvijo v zavarovanje z izgovorom na splošno gospodarsko klimo ali nezanimanje s strani zaposlenih, se ni izboljšala. Opazamo, da se zaposleni niso pripravljeno soočiti z bodočo socialno varnostjo, slepijo se, da »bo že kako«. S potrebo po dodatni pokojnini, ki je oddaljena poljubno število let, se težko poistovetijo. Dodatno pa je sprememba pokojninske zakonodaje v letu 2013 pri zaposlenih ponovno povzročila nezaupanje v tovrstne dolgoročne naložbe. S tega stališča veliko naporov posvečamo stalnemu osveščanju o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja. Skladno zakonski možnosti, da imajo lahko družbe več izvajalcev dodatnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja, smo našo ponudbo predstavili vsem večjim družbam, od česar si v prihodnje obetamo izbor za drugega izvajalca. Zaznali pa smo tudi pozitivno naravnost do zavarovanja s strani družb v tujem lastništvu.

Povečali smo obseg poprodajnih akcij v zavarovanih družbah, da bi bili zaposleni bolj informirani o ugodnosti, ki jim jo nudi delodajalec. Z omenjenimi aktivnostmi smo v nekaterih družbah uspeli povečati vključenost, drugje pa izboljšati obstoječe zavarovanje.

Zavarovance smo obveščali o njihovem stanju zbranih sredstev, jih nagovarjali k izdelavi informativnih izračunov dodatne pokojnine. V novicah smo poudarjali varnost sredstev in možnost dedovanja sredstev v času varčevanja in po njem, ko se zavarovanec lahko odloči tudi za rento z dedovanjem. Poudarjali smo pomen zgodnjega pričetka varčevanja, saj npr. deset letni izpad ne pomeni le izpada privarčevanih sredstev desetih let, ampak tudi izpad obresti na vplačane premije v zamujenih letih. Javnost smo seznanili z rezultati ankete o zadovoljstvu strank. Opozarjali smo na višino pričakovanih javnih pokojnin v primerjavi z ostalimi članicami OECD. Izpostavili smo prednost Pokojninske družbe A, d.d., ki svojim zavarovancem nudi predčasno pokojnino, v mnogih primerih edini vir dohodka, ko zavarovanec še nima izpolnjenih pogojev za redno upokojitev.

Javnosti smo transparentno poročali o poslovanju družbe, korektno smo naše donose primerjali z donosi ostalih izvajalcev zavarovanja. Opozorili smo tudi na različne metode vrednotenja naložb. Že res, da so si z prehodom na tržno vrednotenje naložb določeni izvajalci na prvi pogled izboljšali rezultate, vendar pa so si poslabšali možnosti za prihodnja leta. Z izračunom smo prikazali, da ima ne glede na metodo vrednotenja, Pokojninska družba A, d.d. najugodnejše razmerje med donosom in tveganjem naložb. Bralce naših novic smo poučili o pomenu višine upravljaljske provizije na sredstva ter pozvali zavarovance k združitvi oziroma optimiziranju sredstev. Opozarjali pa smo tudi na potrebnost oz. vlogo države, da preko svojih institucij osvešča in z dvigom davčne olajšave spodbuja dodatno pokojninsko zavarovanje. Izračuni namreč kažejo, da je to najugodnejša oblika varčevanja za starost, saj zaposleni v svoji delovni dobi namreč v javni pokojninski sistem vplača več sredstev, kot bo iz njega dobil.

Uprava je preko pristojnih institucij s svojimi strokovnimi stališči poskušala vplivati na nadaljnji razvoj prostovoljnega pokojninskega zavarovanja.

Tudi na letošnjem strokovnem srečanju v mesecu oktobru, ki je namenjeno vsem, ki jim je v podjetju zaupana skrb za zaposlene, predvsem pa za predstavnike, ki so zadolženi za izvajanje oz. uvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja smo zabeležili veliko udeležbo, tako s strani predstavnikov že zavarovanih družb, kot tudi družb, ki zavarovanja še niso uvedle. Gospod Peter Filipič, predsednik uprave Pokojninske družbe A, d.d. je predstavil kakšne bodo pokojnine čez

10, 20, 30 let in kako jih zagotoviti. Gost letošnjega srečanja gospod Brane Gruban, mednarodno akreditirani poslovni komunikator, je predstavil nedenarne oblike motiviranja in spodbujanja zaposlenih. Vse bolj se namreč zavedamo, da k organizacijski klimi in zadovoljstvu ter zavzetosti sodelavcev pomemben delež prispeva občutek socialne varnosti zaposlenih in ne zgolj kratkoročne oblike denarnega nagrajevanja. V ta segment motivacijskih vzgibov vezanih na socialno varnost zaposlenih pa zlahka kot odločilen dejavnik umestimo tudi dodatno pokojninsko zavarovanje. Uradni del je zaključila gospa Karmen Dietner, članica uprave Pokojninske družbe A, d.d. s predstavitvijo poslovanja družbe v tekočem letu.

Razvili smo uporabniku prijazno spletno orodje za informativni izračun pokojnine, ki vključuje različne možnosti financiranja premije dodatnega pokojninskega zavarovanja. Orodje, ki omogoča izračun najugodnejšega načina varčevanja za starost, je dostopno na portalu Finance.si in na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d.. Ker vse več ljudi dostopa do informacij preko mobilnih odjemalcev, smo se odločili razviti različico dosegljivo tudi temu segmentu uporabnikov v obliki mobilne aplikacije »ePokojnina«.

V letošnjem letu smo uspešno prešli na nov informacijski sistem za obdelavo strank (CRM), ki nam že omogoča lažje spremljanje in obdelavo obstoječih in potencialnih strank v segmentu trženja in komuniciranja.

V mesecu decembru 2014 so predstavniki naših strank že desetič zapored ocenjevali kakovost naše storitve. Svojo oceno je podalo 59 anketirancev. Anketirancem smo tako kot v predhodnih anketah postavili dve skupini trditve in jih poprosili, da z oceno 1 do 5 izrazijo svoje strinjanje ali nestrinjanje s posamezno trditvijo. Prvo skupino vprašanj so tvorile trditve o prednostih poslovne in naložbene politike Pokojninske družbe A, d.d.. Drugo skupino vprašanj pa so tvorile trditve o kakovosti izvajanja naše storitve. Skupna ocena Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2014 znaša 4,47. Ocena pridobljena na prvem sklopu vprašanj (prednosti Pokojninske družbe A) znaša 4,29, ocena kakovosti izvajanja storitve pa znaša 4,65. Veseli smo bili odziva na anketo. Rezultati ankete bodo skupaj z opombami upoštevani pri snovanju nadaljnega razvoja in poslovanja Pokojninske družbe A, d.d..

Pokojninska družba A, d.d. še naprej ostaja konkurenčen in zaupanja vreden partner na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja. Temu v prid govorijo stabilni dolgoročni donosi ob najnižjih stroških in t.i. združeno organizirana lastniška struktura. To nam bo tudi v bodoče v pomoč pri ohranjanju obstoječih in pridobivanju novih strank.

1.8. Naložbena politika

V letu 2014 je bilo na kapitalskih trgih precej možnosti za ustvarjanje dodatnih donosnosti. Zaradi povečane likvidnosti so se občutno zvišale cene obveznic, prav tako pa so tudi delniški trgi v povprečju beležili visoke donosnosti. Na kritnem skladu ostaja velik delež naložb razporejen v skupino "v posesti do zapadlosti", povečali pa smo delež tržnih naložb (tako obvezniških kot tudi delniških).

Evropska centralna banka (ECB) je s svojo ekspanzivno monetarno politiko poskušala oživiti posamezna gospodarstva. Tako je poleg znižanja ključne obrestne mere na 0,05% izvajala še dodatne ukrepe (odkupi obveznic, dajanje posojil bankam). Poleg vseh ukrepov ECB-ja so ključne še strukturne reforme, ki jih bodo morale posamezne države izvesti v bližnji prihodnosti.

Kot posledica ukrepov ECB-ja so se v letu 2014 občutno znižale donosnosti do dospelja evropskih državnih obveznic (tudi perifernih držav). Tako se je donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice znižala na 0,5% (konec leta 2013 je znašala 1,9%), 10-letne italijanske in španske obveznice pa iz 4,1% konec leta 2013 na 1,9% oz. 1,6% konec leta 2014. Donosnost do dospelja slovenske državne obveznice z zapadlostjo september 2024 se je v letu 2014 znižala iz 4,9% na 2,1% (cena te obveznice je zrasla za 25,2%). Na delniških trgih je ameriški delniški indeks S&P 500 z vključeno rastjo USD v primerjavi z EUR porasel za 26,2% v letu 2014, rast nemškega delniškega indeksa DAX 30 pa je znašala le 2,7%.

Z junijem 2014 pokojninska družba sama upravlja vsa sredstva kritnega sklada. V januarju 2014 smo zaključili sodelovanje s Factor banko in Probanko, v juniju 2014 pa še s Perspektivo. Vsi trije zunanji upravljalci so izpolnili pogodbene obveznosti iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti.

Tabela 11: Donosnost naložb kritnega sklada varčevanja

v %	2014	2013	Indeks 14/13
Donosnost sredstev	4,73	1,69	279,88

Donosnost sredstev kritnega sklada je v letu 2014 znašala 4,73%.

Naložbe kritnega sklada

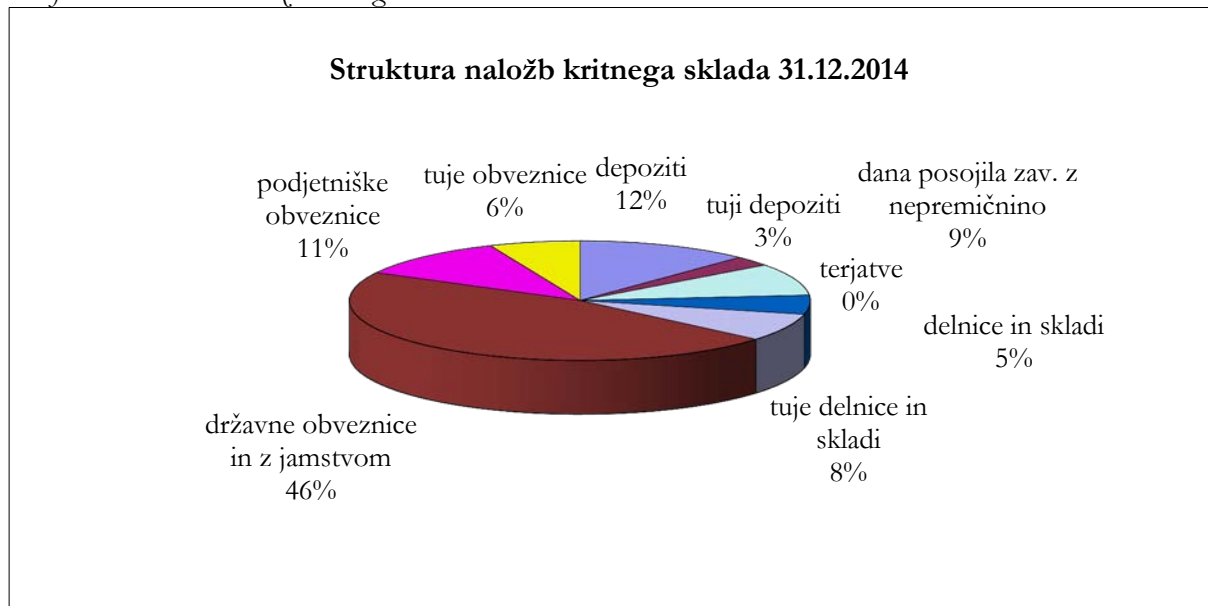
Spodnja tabela prikazuje naložbe kritnega sklada glede na strukturo po pokojninskem načrtu, ki je določena v 24. členu pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02.

Tabela 12: Struktura naložb kritnega sklada na dan 31.12.2014

	v EUR	
	Vrednost	Delež
1. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednosti papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EEA oziroma OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb, brez omejitev,	93.238.650	47,12%
2. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji istega izdajatelja, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 5% matematičnih rezervacij,	32.946.996	16,65%
3. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 1% istega izdajatelja,	0	0,00%
4. delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij,	8.426.650	4,26%

5. delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD in če so izdane kot vrednostni papir, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 1% istega izdajatelja,	2.790.588	1,41%
6. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa, skupno z naložbami pod 4. in 5. točko tega člena ne morejo presežati 30% matematičnih rezervacij,	7.665.300	3,87%
7. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčeni donos, skupno ne morejo presežati 40% matematičnih rezervacij,	6.125.287	3,10%
8. terjatve iz naslova posojil, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 2% istega izdajatelja,	0	0,00%
9. nepremičnine, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% v eni naložbi,	0	0,00%
10. naložbe v depozite pri banki s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% pri posamezni banki,	29.390.653	14,85%
11. gotovino v blagajni oziroma na transakcijskem denarnem računu največ 3% matematičnih rezervacij,	27.054	0,01%
12. terjatve iz naslova posojil, zavarovanih z zastavno pravico na nepremičnini, če je zastavna pravica vpisana v zemljiški knjigi oziroma drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji oziroma državi članici in če višina terjatve ni višja od 60% vrednosti nepremičnine največ 30% matematičnih rezervacij in največ 5% istega izdajatelja,	17.242.839	8,71%
13. naložbe v depozite pri hranilnici s sedežem v Republiki Sloveniji, državi EEA oziroma državi članici OECD največ 6% matematičnih rezervacij in največ 2% pri posamezni hranilnici,	0	0,00%
14. kratkoročne terjatve iz naslova obresti od naložb in prehodno ne zaračunani prihodki od obresti iz naložb kritnega premoženja iz 1., 2., 3. in 13. točke.	0	0,00%
Skupaj	197.854.016	100,00%

Graf 11: Struktura naložb kritnega sklada na dan 31.12.2014



Lokacija naložb kritnega sklada varčevanja

Na dan 31.12.2014 je bilo 165.073.402 EUR oziroma 83,43% sredstev plasiranih v finančne instrumente v Sloveniji, 26.989.611 EUR oziroma 13,64% sredstev v finančne instrumente držav Evropske unije, 2,56% v države OECD in 0,36% v druge tuje države. 98,75% sredstev je bilo v euro valuti in le 1,25% sredstev kritnega sklada v drugih valutah.

Tabela 13: Lokacija naložb kritnega sklada varčevanja

Lokacija naložbe	31.12.2014		31.12.2013		Indeks 14/13
	31.12.2014	odstotek	31.12.2013	odstotek	
Slovenija	165.073.402	83,43%	162.467.552	87,13%	101,60
Evropska unija	26.989.611	13,64%	20.998.282	11,26%	128,53
OECD države	5.074.870	2,56%	2.991.558	1,60%	169,64
Druge tuje države	716.133	0,36%	0	0,00%	0,00
Skupaj vrednost vseh naložb	197.854.016	100,00%	186.457.392	100,00%	106,11

Pri lokaciji naložb kritnega sklada varčevanja je upoštevana najprej država izdajatelja nato pa država kotacije.

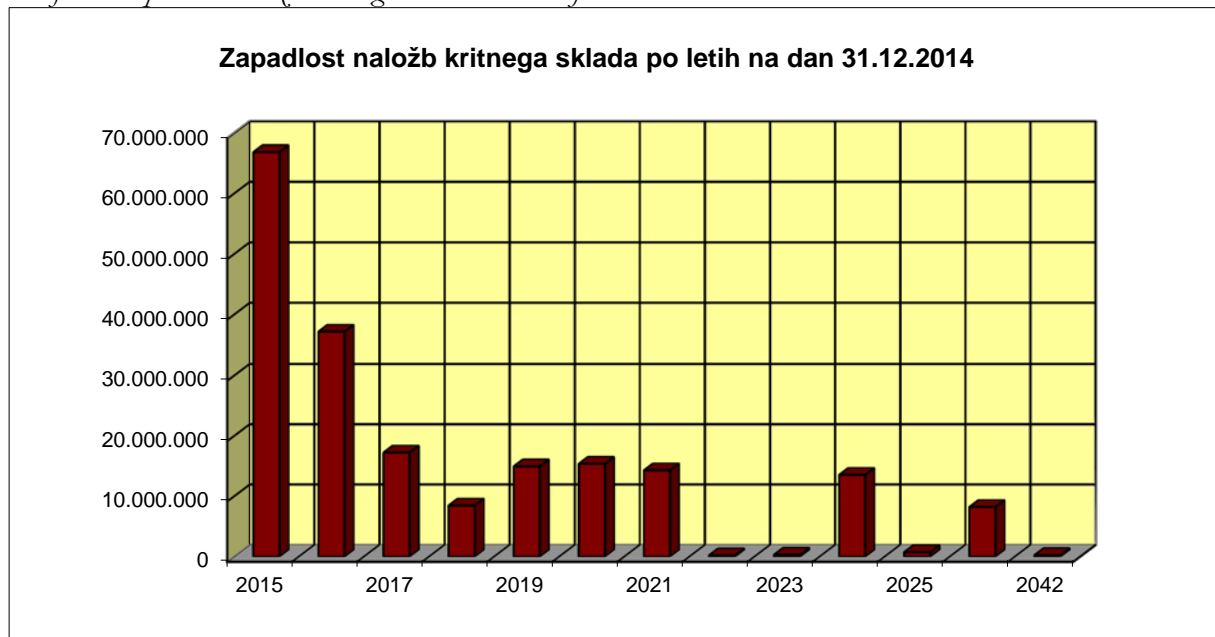
Tabela 14: Lokacija naložb kritnega sklada varčevanja po valuti

Valuta naložbe	31.12.2014		31.12.2013		Indeks 14/13
	31.12.2014	odstotek	31.12.2013	odstotek	
Naložbe v EUR	193.780.142	97,94%	184.119.538	98,75%	105,25
Naložbe v ostalih valutah	4.073.874	2,06%	2.337.855	1,25%	174,26
Skupaj vrednost vseh naložb	197.854.016	100,00%	186.457.393	100,00%	106,11

Ročnost naložb kritnega sklada varčevanja in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

Ročnost naložb določajo bodoče obveznosti, ki jih bo potrebno pokriti iz premoženja kritnega sklada. V letu 2011 so nastopile prve obveznosti iz naslova rednega in izrednega prenehanja pokojninskega zavarovanja. Zaradi še vedno velikega povpraševanja po izredni prekinitvi pokojninskega zavarovanja, smo pri izvajanju naložbene politike tudi v letu 2014 nalagali sredstva v naložbe s kratkoročno zapadlostjo, s katerimi je bilo mogoče poravnati obveznosti kritnega sklada.

Graf 12: Zapadlost naložb kritnega sklada varčevanja na dan 31.12.2014



Graf 13: Zapadlost naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent na dan 31.12.2014



1.9. Tveganja v družbi

Zakon o zavarovalništvu precej pozornosti posveča obvarovanju tveganj. Družba nalaga sredstva kritnega sklada v skladu z določili 121. in 122. člena Zzavar in pokojninskim načrtom družbe.

Pomembno tveganje za družbo je tveganje kapitalske ustreznosti, ki pomeni, da mora družba zagotavljati, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom, glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost). Razpoložljivi kapital in kapitalske zahteve pokojninska družba izračunava skladno Zzavar.

Pokojninska družba z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Sredstva kritnega sklada so investirana v likvidne naložbe in s tem se zmanjšuje likvidnostno tveganje.

Družba ima dolgoročne obveznosti do pokojninskih zavarovancev, ki so oblikovane v takšen obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje družbe in varnost zavarovancev.

V letu 2014 je pokojninska družba prevzela v upravljanje vsa sredstva zunanjih upravljavcev. Pri obvladovanju tveganj je najpomembnejša vzpostavitev ustreznega sistema obvladovanja tveganj, za kar je potreben dober informacijski sistem in podlage v internih aktih. Tveganja podrobno opredeljuje Izjava o naložbeni politiki, ki jo družba sprejme ter Pravilnik o obvladovanju tveganj, ki podrobneje modificira vse vrste tveganj. Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj. Družba dnevno in tedensko spremlja vsa tveganja in naložbe ter pripravi mesečno poročilo o upravljanju. Poročilo o upravljanju kvartalo obravnava tudi naložbena komisija.

K obvladovanju tveganj prispeva tudi organizacija notranje revizije. Uprava spremlja aktivnosti in ugotovitve notranje revizije, nadzorni svet sprejme četrletna poročila notranje revizije, z letnim poročilom pa se seznanj tudi skupščina.

Osnovno tveganje (tržno) merimo z nestanovitnostjo, uporabljamo mero celotnega tveganja – to je standardni odklon dnevni donosnosti premoženja. Kot mero pozicijskega tveganja pa uporabljamo, v finančni industriji najpogosteje uporabljeno metodo var (»Value at Risk«).

Uveden informacijski sistem nam omogoča spremljanje donosa in tveganj na nivoju sklada, upravljavca, vrste naložb do posamezne naložbe. Vzpostavili smo zelo dobro osnovo za spremljanje, ocenjevanje in usmerjanje naložbene politike.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost zgoraj navedenim tveganjem. Tveganja in obvladovanje tveganj je podrobneje opisano v točki 2.8. Upravljanje in obvladovanje tveganj Računovodskega poročila.

1.10. 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 31.12.2014 15.717.001 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2013 povečal skupaj za 1.938.300 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.069.718 EUR in spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 1.119.147 EUR in zmanjšanje za izplačane dividende v višini 250.564 EUR) oziroma za 14,07%. 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 6.427.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 6.000.000 EUR pa so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa). Na dan 31.12.2014 je dužba evidentirala 1.579.105 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.069.718 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.715.811 EUR.

V letu 2014 je prišlo do spremembe delničarja iste skupine, in sicer iz Perspektive DZU, d.o.o. na Perspektivo FT d.o.o. z istim deležem.

Tabela 15: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na dan 31.12.2014

Petrol d.d., Ljubljana	8,30%	SIJ, d.d., Ljubljana	4,65%
ACH, d.d., Ljubljana	8,27%	Talum d.d. Kidričevo	4,54%
Mercator, d.d.	8,27%	SKB d.d.	4,01%
Faktor banka d.d.	8,17%	DZS, d.d.	3,91%
Lek d.d.	7,48%	Forplan, d.o.o.	2,88%
CG Venture B.V.	7,57%	Perspektiva FT, d.o.o.	2,76%
Luka Koper, d.d.	6,17%	Grand hotel Union d.d.	2,60%
Sava, d.d.	5,57%	AMZS d.d.	2,04%
Alpos, d.d. – v stečajju	4,95%	ostali	7,86%

1.11. Opis razvoja družbe

Družbo je leta 2001 ustanovila skupina gospodarskih družb z namenom, da v njej na čim bolj ugoden način zavarujejo svoje zaposlene in zaposlene drugih družb. Pri ustanovitvi je bilo poudarjeno partnerstvo, zato nihče od ustanoviteljev ne presega 8,3% lastništva. Družba je organizirana za izvajanje kolektivnega zavarovanja, kar ji omogoča poslovanje z nižjimi stroški.

V letu 2011 je Pokojninska družba A, d.d., po desetih letih poslovanja, zaokrožila svojo dejavnost s pričetkom izplačevanja prvih dodatnih pokojnin. V letu 2013 je začel veljati novi Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ki določa kot edini pogoj za redno prenehanje zavarovanja upokojitev po obveznem pokojninskem zavarovanju. Pokojninska družba A, d.d. zavarovancem, ki izpolnjujejo pogoj za redno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja nudi več oblik dosmrtnih rent.

Kljub temu, da je namen dodatnega pokojninskega zavarovanja dodatna pokojnina, se tudi v letu 2014 nadaljujejo enkratni dvig privarčevanih sredstev, vendar v manjšem obsegu.

1.12. Podatki o zaposlenih

Družba je imela na koncu poslovnega leta 10 zaposlenih za polni delovni čas, poleg predsednika in članice uprave, še svetovalca uprave, direktorico operativnih služb, vodjo sklepanja zavarovanj, analitika finančnih naložb, tri referente družbe, skrbnico strank - tajnico družbe in interno revizorko. 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.

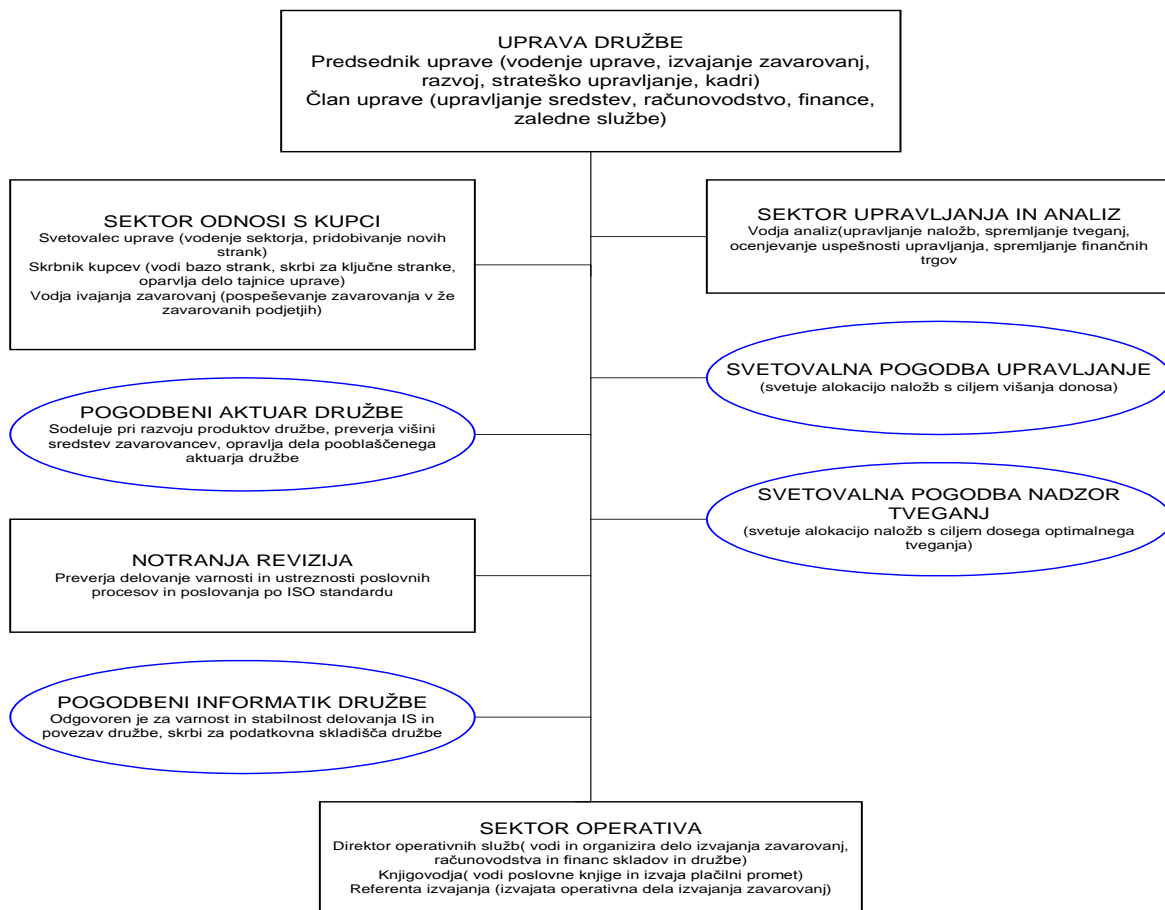
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih vsaj VII. stopnjo izobrazbe.

Tabela 16: Izobrazbena struktura in povprečno število zaposlenih po letih

Izobrazba	V.	VII.	VIII.	Skupaj
Zaposleni v letu 2007	3	5,2*	1	9,2
Zaposleni v letu 2008	2	5,2*	1	8,2
Zaposleni v letu 2009	1	6,2*	1	8,2
Zaposleni v letu 2010	1	6,2*	1	8,2
Zaposleni v letu 2011	3	5,2*	1	9,2
Zaposleni v letu 2012	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2013	3	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2014	3	6,2*	1	10,2

*ena delavka z delno delovno obveznostjo

Organizacijska struktura zaposlenih



1.13. Informacijska podpora

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.

1.14. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah

Pokojninska družba A, d.d. ni vključena v nobeno zavarovalniško skupino, nima odvisnih družb in obvladujočih družb.

1.15. 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 2014.

1.16. Upravljanje s tveganji

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 2.9. Upravljanje in obvladovanje tveganj predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2014.

2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

V tabeli so prikazani kazalniki za poslovno leto 2014 in predhodno poslovno leto v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2009.

	v EUR		
	2014	2013	Indeks 14/13
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	21.036.123	20.159.026	104,35
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	20.159.026	20.813.665	96,85
Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada			
1.1. varčevanja	104,35	96,85	107,74
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	2.817.460	3.596.709	78,33
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	3.596.709	2.825.872	127,28
Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada			
1.2. izplačevanja	78,33	127,28	61,55
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	21.036.123	20.159.026	104,35
Kosmata obračunana zavarovalna premija	21.036.123	20.159.026	104,35
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada			
2.1. varčevanja	100,00	100,00	100,00
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	2.817.460	3.596.709	78,33
Kosmata obračunana zavarovalna premija	2.817.460	3.596.709	78,33
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada			
2.2. izplačevanja	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	17.403.573	22.944.688	75,85
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	22.944.688	35.275.367	65,04
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada varčevanja	75,85	65,04	116,61
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	1.902.363	1.584.674	120,05
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	1.584.674	883.397	179,38
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada izplačevanja	120,05	179,38	66,92
Kosmate obračunane odškodnine	17.403.573	22.944.688	75,85
Število škod	3.408	4.354	78,27
4.1. Povprečna odškodnina sklada vračevanja	5.106,68	5.269,80	96,90
Kosmate obračunane odškodnine	1.902.363	1.584.674	120,05
Število škod	9.271	9.602	96,55
4.2. Povprečna odškodnina sklada izplačevanja	205,20	165,04	124,33

Kosmate obračunane odškodnine	17.403.573	22.944.688	75,85
Kosmate obračunane premije	21.036.123	20.159.026	104,35
5.1. Škodni rezultat sklada varčevanja	0,83	1,14	72,69
Kosmate obračunane odškodnine	1.902.363	1.584.674	120,05
Kosmate obračunane premije	2.817.460	3.596.709	78,33
5.2. Škodni rezultat sklada izplačevanja	0,68	0,44	153,25
Stroški poslovanja x 100	1.394.586	1.246.003	111,92
Kosmate obračunane zavarovalne premije	21.036.123	20.159.026	104,35
6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	6,63	6,18	107,26
Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije	21.036.123	20.159.026	104,35
7. Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	0,00	0,00	0,00
Donos naložb x 100 (Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	853.447 214.910.199	486.964 205.236.008	175,26 104,71
8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,40	0,24	167,37
donos naložb kritnih skladov življenskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	9.870.645 192.157.464	4.104.049 186.001.885	240,51 103,31
8.1. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada varčevanja	5,14	2,21	232,81
donos naložb kritnih skladov življenskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	275.339 7.252.650	247.798 5.611.348	111,11 129,25
8.2. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja	3,80	4,42	85,97
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij (stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	578.109 22.541.601	239.166 19.234.123	241,72 117,20
8.3. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	2,56	1,24	206,25
Čiste škodne rezervacije x 100	0	0	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	21.036.123	20.159.026	104,35
9.1. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada varčevanja	0,00	0,00	0,00
Čiste škodne rezervacije x 100	8.702	849	1.025,29

Čista prihodki od zavarovalnih premij	2.817.460	3.596.709	78,33
9.2. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja	0,31	0,02	1.308,87
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.069.718	890.615	120,11
Čista obračunana premija	21.036.123	20.159.026	104,35
10.1. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada varčevanja	5,09	4,42	115,10
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.069.718	890.615	120,11
Čista obračunana premija	2.817.460	3.596.709	78,33
10.2. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja	37,97	24,76	153,33
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100 (Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	1.069.718 14.747.851	890.615 13.132.279	120,11 112,30
11. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	7,25	6,78	106,95
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100 (Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	1.069.718 214.910.199	890.615 205.449.709	120,11 104,60
12. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,50	0,43	114,82
Kosmati dobiček x 100	1.069.718	890.615	120,11
Število delnic	89.487	89.487	100,00
13. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	11,95	9,95	120,11
Čisti dobiček x 100 (Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	1.069.718 14.747.851	890.615 13.132.279	120,11 112,30
14. Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala	7,25	6,78	106,95
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.630.233	12.868.118	113,69
Čista zavarovalna premija	21.036.123	20.159.026	104,35
15.1. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada varčevanja	69,55	63,83	108,95
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.630.233	12.868.118	113,69
Čista zavarovalna premija	2.817.460	3.596.709	78,33
15.2. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada izplačevanja	519,27	357,77	145,14

Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.630.233	12.868.118	113,69
Minimalni kapital zavarovalnice	8.221.879	7.709.323	106,65
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	177,94	166,92	106,61
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.630.233	12.868.118	113,69
Zavarovalno-tehnične rezervacije	205.646.617	192.733.076	106,70
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	7,11	6,68	106,55
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	14.630.233	12.868.118	113,69
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 x 100	21.036.123	20.159.026	104,35
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	213.937.698	198.800.575	107,61
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij	9,83	10,14	96,97
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	21.036.123	20.159.026	104,35
Povprečno stanje kapitala	14.747.851	13.132.279	112,30
Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	142,64	153,51	92,92
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	199.189.847	185.668.296	107,28
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.036.123	20.159.026	104,35
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada varčevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	946,89	921,02	102,81
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	7.238.305	5.599.863	129,26
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.817.460	3.596.709	78,33
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	256,91	155,69	165,01
Kapital x 100	15.717.001	13.778.701	114,07
Čista prenosna premija	0	0	0,00
Kapital glede na čisto prenosno premijo	0,00	0,00	0,00

Kapital x 100	15.717.001	13.778.701	114,07
Obveznosti do virov sredstev	222.176.862	207.643.535	107,00
23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	7,07	6,64	106,61
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	197.757.898	186.045.549	106,30
Obveznosti do virov sredstev	222.176.862	207.643.535	107,00
24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev	89,01	89,60	99,34
Čiste matematične rezervacije x 100	197.757.898	186.045.549	106,30
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	197.757.898	186.045.549	106,30
25.1. Čiste matematične rezervacije sklada varčevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Čiste matematične rezervacije x 100	7.789.082	6.687.527	116,47
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	7.789.082	6.687.527	116,47
25.2. Čiste matematične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	21.036.123	20.159.026	104,35
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	2.103.612	2.015.903	104,35

III. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2014

		v EUR		
	Pojasnila	31.12.2014	31.12.2013	
SREDSTVA		222.176.862	207.643.535	
A.	Neopredmetena sredstva	2.3.1.	17.049	19.968
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2.3.2.	28.096	45.130
G.	Finančne naložbe	2.3.3.	24.108.717	20.974.485
	- v posojila in depozite		4.717.367	6.517.391
	- v posesti do zapadlosti		5.657.777	4.306.340
	- razpoložljive za prodajo		13.733.572	10.150.754
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	2.3.4.	197.857.535	186.457.394
K.	Terjatve	2.3.5.	97.949	108.473
	4. Druge terjatve		97.949	108.473
L.	Druga sredstva		0	0
M.	Denar in denarni ustrezniki	2.3.6.	67.517	38.085
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		222.176.862	207.643.535	
A.	Kapital	2.3.7.	15.717.001	13.778.701
	1. Osnovni kapital		3.734.226	3.734.226
	2. Kapitalske rezerve		191.059	191.059
	3. Rezerve iz dobička		6.427.082	6.427.082
	4. Presežek iz prevrednotenja		1.579.105	459.958
	5. Zadržani čisti poslovni izid		2.715.811	2.075.760
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.069.718	890.615
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.3.8.	7.789.082	6.687.527
	2. Matematične rezervacije		7.780.380	6.686.678
	3. Škodne rezervacije		8.702	849
E.	Druge rezervacije	2.3.9.	398.435	390.133
G.	Odložene obveznosti za davek		0	0
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	2.3.10.	197.857.535	186.457.393
K.	Ostale obveznosti	2.3.11.	414.808	329.781

1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2014

		v EUR		
	Pojasnila	31.12.2014	31.12.2013	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH				
I.	PREMIJ	2.4.1.	2.817.460	3.596.709
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije		2.817.460	3.596.709

III.	PRIHODKI OD NALOŽB	2.4.2.	949.191	861.788
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	2.4.3.	1.882.244	1.884.121
	- prihodki od provizij		1.882.244	1.884.121
V.	DRUGI PRIHODKI	2.4.4.		0
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	2.4.5.	-1.902.363	-1.584.674
	- Obračunani kosmati zneski škod		-1.902.363	-1.584.674
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	2.4.6.	-1.101.555	-2.175.328
IX.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	2.4.7.	0	0
XI.	OBRATOVALNI STROŠKI	2.4.8.	-1.394.586	-1.246.003
XIII.	ODHODKI NALOŽB	2.4.9.	-95.665	-374.824
XIV.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.4.10.	-84.930	-71.123
XV.	DRUGI ODHODKI	2.4.11.	-78	-51
XVI.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	2.4.12.	1.069.718	890.615
XVII.	DAVEK OD DOHODKA		0	0
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.4.13.	1.069.718	890.615
	Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	2.4.14.	11,95	9,95
	Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico			

1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2014

		v EUR		
	Pojasnila	31.12.2014	31.12.2013	
I.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.069.718	890.615	
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	2.4.14.	1.119.146	402.229
	b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerezvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)	2.4.14.	1.119.146	402.229
	1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	2.4.14.	1.119.146	402.229
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	2.4.15.	2.188.864	1.292.843

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV za obdobje od 01.01.2014 do 31.12.2014

		v EUR	
		31.12.2014	31.12.2013
A.	Denarni tokovi pri poslovanju		

a)	Postavke izkaza poslovnega izida	1.351.852	2.618.650
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	2.817.460	3.596.709
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.882.244	1.884.121
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-1.902.363	-1.584.674
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.360.560	-1.206.333
	8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-84.930	-71.173
	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk		
b)	bilance stanja	103.852	2.322
	4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	10.524	-5.275
	9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	93.328	7.597
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	1.455.704	2.620.971
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	24.686.147	57.601.729
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	596.758	638.369
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	50.074	87.569
	- druge naložbe	546.684	550.800
	2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	48.873	56.521
	- druge naložbe	48.873	56.521
	5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	4.977.823	2.972.982
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.749.020	1.746.040
	- drugih virov	3.228.802	1.226.942
	6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	19.062.694	53.933.856
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	6.936.112	7.286.454
	- drugih virov	12.126.582	46.647.403
b)	Izdatki pri naložbenju	-25.865.888	-60.208.840
	1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8.448	0
	2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-5.625	16.446
	- drugih virov	-5.625	16.446
	3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-8.151.384	-6.891.925
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.962.732	-3.528.811
	- drugih virov	-5.188.652	-3.363.114

4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-17.700.432	-53.333.361
- drugih virov	-6.779.597	-7.650.413
	-10.920.834	-45.682.948
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov		
c) pri naložbenju (a+b)	-1.179.741	-2.607.111
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-246.532	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-246.532	0
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov		
c) pri financiranju (a+b)	-246.532	0
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A_c, B_c in C_c)	29.432	13.860
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	38.085	24.225

1.5. IZKAZ BILANČNEGA DOBIČKA

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.069.718	890.615
b) Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)	2.715.811	2.075.760
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.715.811	2.075.760
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	0
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	0	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	0	0
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
d) sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	3.785.529	2.966.375
- na delničarje	447.435	250.564
- v druge rezerve	1.000.000	0
- za prenos v naslednje leto in	2.338.094	2.715.811
- za druge namene	0	0
ali		
bilančna izguba	0	0

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2014 ustvarila 1.069.718 EUR čistega dobička. Bilančni dobiček je oblikovan še iz nerazporejenih dobičkov iz leta 2002-2013 v višini 2.715.811 EUR in skupaj znaša 3.785.529 EUR. Na predlog uprave in po predhodnem mnenju nadzornega sveta je skupščina v letu 2014 potrdila delitev bilančnega dobička leta 2013. Bilančni dobiček v višini 250.564 EUR je bil izplačan delničarjem, znesek v višini 2.715.811 EUR pa ostane nerazporejen in bo o njegovi porabi odločeno v naslednjih poslovnih letih.

Uprava družbe predlaga delitev bilančnega dobička leta 2014 na sledeči način: znesek bilančnega dobička v višini 447.435 EUR se uporabi za izplačilo dividende delničarjem. Znesek dividende za 1 delnico znaša 5,00 EUR. Znesek v višini 1.000.000 EUR se prenese v druge rezerve, bilančni dobiček v višini 2.338.094 EUR pa ostane nerazporejen in se prenese v naslednje leto.



1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

V izkazu sprememb lastniškega kapitala so prikazane spremembe za poslovno leto 2014 in primerjalno leto 2013.

v EUR													
	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. PPK	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
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
KONČNO STANJE 31.12.2012	3.734.226	191.059	0	427.083	0	0	0	0	57.729	6.647.611	1.428.149	0	12.485.857
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	402.229	0	890.615	0	1.292.843
- čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	890.615	0	890.615
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	402.229	0	0	0	402.229
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	6.000.000	0	0	0	0	0	-6.000.000	0	0	0
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.428.149	-1.428.149	0	0
KONČNO STANJE 31.12.2013	3.734.226	191.059	0	6.427.083	0	0	0	0	459.959	2.075.760	890.615	0	13.778.701
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	0	6.427.083	0	0	0	0	459.959	2.075.760	890.615	0	13.778.702
2. Preračuni za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	0	6.427.083	0	0	0	0	459.959	2.075.760	890.615	0	13.778.702
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	1.119.146	0	1.069.718	0	2.188.864
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.069.718	0	1.069.718
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	1.119.146	0	0	0	1.119.146
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-250.564	0	-250.564
14. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	640.051	-640.051	0	0
15. Končno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	3.734.226	191.059	0	6.427.083	0	0	0	0	1.579.105	2.715.811	1.069.718	0	15.717.001

2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A, d.d. za leto, ki se je končalo 31.12.2014 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU), v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu.

Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovno leto 2014 in poslovno leto 2013 so pripravljene v skladu z veljavnimi MSRP, dodatna razkritja k računovodskim izkazom pa so pripravljena v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic SKL 2009, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Matična številka : 1640097000

Davčna številka: 48883638

Družba nima odvisnih družb in ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

Poslovno leto pokojninske družbe je enako koledarskemu letu. Uprava družbe je nerividirane računovodske izkaze za poslovno leto 2014 sprejela s sklepom z dne 30.1.2015.

Izhodišča za predstavitev računovodskih izkazov

Računovodski izkazi pokojninske družbe so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Klasifikacija pogodb

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3).

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39.

Tako so pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju v obdobju varčevanja razvrščene kot finančne pogodbe. Pogodbe za izplačevanje pokojninskih rent pa se obravnavajo kot zavarovalne pogodbe.

Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih brez stotinov, ki so funkcijska in predstavitvena 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.

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, tudi naložba kritnega sklada varčevanja v delnice Hidrotehnika (v kateri delež znaša 20,73%) je portfeljska naložba in Pokojninska družba A, d.d. v njej nima pomembnega vpliva, zato družba ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

Uporaba ocen in presoj

V skladu z MSRP mora poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov podati presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, ter prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni, na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni. Dejanski rezultati lahko odstopajo od teh ocen.

Ocene in predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo zgolj za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje, ali pa za obdobje popravka ter prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

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

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

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 poštene vrednosti in morebitno zahtevo po oslabitvi sredstva. Računovodske usmeritve, katere pokojninska družba uporablja pri določanju poštene vrednosti so podrobneje predstavljene med računovodskimi usmeritvami pokojninske družbe za finančne naložbe.

2.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014, 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.

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je družba dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014 in za primerjalno obdobje 2013.

2.2.1. Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena sredstva vključujejo programsko opremo in so v bilanci stanja pripoznana po nabavni vrednosti zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba oceni ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z nedoločljivo dobo koristnosti.

Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijska doba obstoječe programske opreme in nove informacijske tehnologije je pet let, amortizacijska stopnja pa 20%. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se prilagodi, če je to potrebno.

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

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

2.2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva se začetno pripoznajo po nabavni vrednosti, povečani za neposredno nastale stroške nabave.

Kasneje se opredmetena osnovna sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in oslabitve.

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati ko so razpoložljiva za uporabo.

Preostalo vrednost in dobo koristnosti sredstva se letno pregleduje in ustrezno prilagodi, v kolikor so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen.

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev se določijo glede na razliko med prihodki iz odsvojitve sredstva in knjigovodsko vrednostjo sredstev ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz drugih prihodkov oziroma odhodkov.

Tekoča vzdrževanja in popravila se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko stroški nastanejo.

2.2.3. Finančna sredstva in sredstva iz finančnih pogodb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo ter generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu.

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.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

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

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

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

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

Posojila

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

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

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

Slabitve finančnih sredstev

Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti

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

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

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

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

Slabitve finančnih sredstev, razporejenih v skupino namenjeno za prodajo

Družba vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslABLJENA in izgube nastanejo le v kolikor obstaja dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida.

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

Kazalci slabitev dolžniških finančnih sredstev, razvrščenih v skupino namenjeno za prodajo, 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.

Slabitev finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo

Družba oceni vsako poročevalsko obdobje, ali so prisotni znaki, ki označujejo trajno oslabitev finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo. V primeru lastniških vrednostnih papirjev pomembno ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva pod njegovo nabavno vrednost lahko predstavlja nepristranski dokaz o oslabitvi. Za pomembno zmanjšanje poštene vrednosti teh instrumentov pa je Pokojninska družba upoštevala obdobje 9 mesecev ali 40% ali nižje znižanje poštene vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno vrednost.

V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslabitvi finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, pripoznana v izkazu vseobsegajočega donosa, prenese v izkaz poslovnega izida. Odprava oslabitve v primeru lastniškega instrumenta se ne izvede preko izkaza poslovnega izida, temveč se kasnejše povečanje poštene vrednosti prikaže neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa, dodatno zmanjšanje vrednosti pa se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Oblikovanje popravka vrednosti za posojila in terjatve

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

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

2.2.4. Denar in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazujejo: denar v blagajni, stanje na transakcijskem računu družbe in sklada rent in depoziti čez noč. V okviru transakcijskega računa ni dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

2.2.5. Kapital

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

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

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

2.2.6. Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

2.2.7. Druge rezervacije

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

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

2.2.8. Obveznosti iz finančnih pogodb

Družba izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do zavarovancev iz naslova dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu. Družba ima oblikovan en kritni sklad. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-1 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena stopnja donosnosti po pokojninskih načrtih družbe pa znaša 50% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Ministrstvo za finance objavlja koeficient za izračun zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Družba oblikuje obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev na podlagi zbrane čiste premije zavarovancev, ki se dnevno pripisuje na osebne račune zavarovancev. Čista premija zavarovancev se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi objavljene zajamčene stopnje donosnosti se na posameznem osebnem računu obračuna in pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 15. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblašteni aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida kritnega sklada in se direktno pripoznajo na osebnih računih zavarovancev. Vplačila premij, realizirani kapitalski dobički in izgube so vključene v to postavko. Vstopni stroški in upravljavska provizija kot odhodek sklada sta prav tako vključena v tej postavki.

2.2.9. Finančne in poslovne 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 kratkoročne poslovne obveznosti družba razvršča pasivne časovne razmejitve, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti do delavcev, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti. Med pasivnimi časovnimi razmejitvam družba izkazuje vnaprej vračunane stroške in odhodke, ki se nanašajo na poslovanje poslovnega leta, za katerega so pripravljene računovodski izkazi.

2.2.10. Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo družbi pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti.

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

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

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

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

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev,. 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.

2.2.11. Odhodki

Poslovne odhodke sestavljajo odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi čisti zavarovalni odhodki, čisti odhodki za škode in odhodki ki se nanašajo na stroške transakcij z vrednostnimi papirji.

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 izvršča obračunane dosmrtno pokojninske rente se le te pripoznajo v izkazih mesečno in sicer v višini pokojninske rente obračunane po zavarovalno tehničnih osnovah.

Čisti obratovalni stroški obsegajo amortizacijo sredstev za zavarovalno dejavnost, stroške dela in ostale obratovalne stroške.

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s kolektivno in individualno pogodbo.

Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna družba kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna v okviru stroškov dela tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS19. Stroški za jubilejne nagrade in odpravnine so preračunani na podlagi aktuarske metode in pripoznani čez celotno obdobje zaposlenih (celotno delovno dobo). Izračun rezervacij za zaposlence je narejen na osnovi aktuarskega vrednotenja po metodi predvidene pomembnosti enot oziroma metodi obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom. Pri izračunu so upoštevane ustrezne demografske predpostavke (umrljivost, fluktuacija zaposlencev, ...) in finančne predpostavke (rast plač in ostalih osnov za določitev višine obveznosti, diskontna stopnja, ...).

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

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

2.2.12. Davki

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost in je v letu 2014 opravljala izključno dejavnost, ki je oproščena plačila davka na dodano vrednost.

Zakonski prispevki so predpisani na osnovi slovenske zakonodaje in se plačujejo za pokojninsko in zdravstveno zavarovanje in za zaposlovanje ter druge potrebe.

Ti prispevki bremenijo rezultat, ne glede na znesek ustvarjenega dobička in so prikazani med obratovalnimi stroški. Del omenjenih prispevkov bremeni direktno delodajalca.

2.2.13. 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.

2.2.14. 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.

2.2.15. Novo sprejeti standardi in pojasnila

Seznam novih in še neveljavnih EU MSRP standardov, izjav in sprememb veljavnih standardov (na dan 22. januar 2015), v zvezi z razkritji v računovodskih izkazih pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (EU), za letno računovodsko poročanje in poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014.

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 31. december 2014 niso upoštevali: [IAS 8.30 (a)]:

Dopolnila k MRS 19 – Zasluzki zaposlenecv: Prispevki zaposlenih

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Spremembe so pomembne zgolj za programe z določenimi zasluzki¹ oziroma izpolnjevanje zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:

- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo; in

¹ Post-employment defined benefit plans or other long-term employee defined benefit plans

- so neodvisni od števila let delovne dobe.

V primeru, da so ta merila izpolnjena jih lahko (ni pa nujno) družba upošteva kot zmanjšanje stroškov službovanja v obdobju, ko je bila zadevna storitev opravljena.

Družba, pojasnjuje da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zaslužki, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

OPMSRP 21 Dajatve

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Pojasnilo daje smernice k opredelitvi obvezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določiti časovnega okvirja za pripoznanje obveznosti plačila dajatve.

V skladu s pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sproži plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka.

Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju.

Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot so najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali prodaje ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti.

Pojasnilo nadalje določa da, družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju.

Družba, pojasnjuje da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze, saj ne zahteva spremembo računovodskih usmeritev glede dajatev.

MSRP 3 Poslovne združitve

Dopolnilo k MSRP 3 Poslovne združitve (posledično vključujejo spremembe ostalih standardov) pojasnjuje ko gre pri finančnem instrumentu za pogojno nadomestilo; v tem primeru se skladno z MRS 32 instrument razvrsti kot obveznost ali kapital. Nadalje dopolnilo pojasnjuje, da je pogojno nadomestilo razvrščeno kot sredstvo ali obveznost potrebno na dan poročanja meriti po pošteni vrednosti.

Družba ne izkazuje pogojno nadomestilo, zato njegovo merjenje po pošteni vrednosti na dan poročanja vpliva na računovodske izkaze ne odraža.

2.3. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM BILANCE STANJA

2.3.1. Neopredmetena sredstva

Tabela 17: Gibanja neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2014	2013
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	134.353	134.353
Pridobitve	8.448	0
Odtujitve	0	0
Stanje 31/12/	142.801	134.353

POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	114.384	104.400
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Amortizacija	11.367	9.984
Stanje 31/12/	125.751	114.384
Neodpisana vrednost 01/01/	19.968	29.952
Neodpisana vrednost 31/12/	17.049	19.969

Na 31.12.2014 ima družba 17.049 EUR, na 31.12.2013 pa 19.969 EUR neopredmetenih osnovnih sredstev, ki se nanašajo na modul pokojninskih zavarovanj, izplačevanja pokojninskih rent, vrednotenja naložb in obdelavo strank. Družba je v letu 2014 nabavila program za obdelavo strank (CRM), ki bo olajšal spremljanje in obdelavo obstoječih in potencialnih strank. Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev je obračunana v višini 11.367 EUR (v letu 2013: 9.984 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2014 ni spremenila.

2.3.2. Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 18: Gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2014	2013
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	186.965	170.518
Pridobitve	5.625	16.446
Odtujitve	4.954	0
Stanje 31/12/	187.636	186.964
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	141.834	112.148
Pridobitve	0	0
Odtujitve	4.954	0
Amortizacija	22.659	29.686
Stanje 31/12/	159.540	141.834
Neodpisana vrednost 01/01/	45.130	58.370
Neodpisana vrednost 31/12/	28.096	45.130

Opredmetena osnovna sredstva na dan 31.12.2014 so znašala 28.096 EUR, na 31.12.2013 pa 45.130 EUR. V letu 2014 je imela družba za 5.625 EUR (v letu 2013 pa 16.446 EUR) novih nabav v informacijsko opremo, iz uporabe pa je izločila za 4.954 EUR osnovnih sredstev. Amortizacija je obračunana v višini 22.659 EUR (v letu 2013: 29.686 EUR). Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2014 niso spremenile. Družba v letu 2014 ni imela pravnih omejitev na neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih.

2.3.3. Finančne naložbe

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

Tabela 19: Finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Finančne naložbe družbe	16.312.929	14.271.340
Finančne naložbe sklada pokojninskih rent	7.795.786	6.703.145
Skupaj	24.108.715	20.974.485

Na dan 31.12.2014 se 67,66% finančnih naložb nanaša na finančne naložbe iz kapitala družbe (na dne 31.12.2013: 68,04%), 32,33% pa predstavljajo finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent (na dan 31.12.2013: 31,96%).

Tabela 20: Finančne naložbe družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe v depozite pri domačih bankah	2.091.314	4.120.590
Naložbe v depozite pri tujih bankah	488.048	0
Naložbe v domače obveznice	12.007.157	8.763.992
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	281.026	261.366
Naložbe v domače delnice	809.682	788.833
Naložbe v tuje delnice	635.706	336.558
Skupaj	16.312.929	14.271.339

V strukturi naložb lastnih virov je 73,60% sredstev v domačih dolžniških vrednostnih papirjih, 15,81% je naložb v depozite in 10,58% naložb v delnice domačih in tujih gospodarskih družb ter vzajemne sklade.

Struktura naložb lastnih virov se je v primerjavi z letom prej spremenila. Zmanjšal se je delež naložb v depozite iz 28,87% v letu 2013 na 15,81% v letu 2014 in povečal delež naložb v domače obveznice iz 61,40% na dan 31.12.2013 na 73,60% na dan 31.12.2014.

Tabela 21: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na vrsto naložbe

	v EUR	
Vrsta naložbe	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe v depozite pri domačih bankah	1.430.426	2.398.664
Naložbe v depozite pri tujih bankah	707.583	0
Naložbe v državne obveznice in obveznice z jamstvom	4.228.650	3.314.217
Naložbe v bančne in ostale obveznice	1.429.128	992.123
Skupaj vrednost vseh naložb	7.795.785	6.705.004

Tabela 22: Finančne naložbe družbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe v depozite	2.579.362	4.120.590
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in sredstva do zapadlosti	13.733.571	10.150.749
Skupaj	16.312.929	14.271.339

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

Tabela 23: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe v depozite	2.138.009	2.398.664
Naložbe v posesti do zapadlosti	5.657.778	4.306.340
Skupaj	7.795.785	6.705.004

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

Tabela 24: Dolžniške in lastniške naložbe družbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe s fiksnim donosom	12.007.157	8.763.992
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	1.726.414	1.386.757
Skupaj	13.733.571	10.150.749

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev se giblje od 1,2% do 6,00% letno.

Tabela 25: Depoziti družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Depoziti s fiksno obrestno mero	2.260.330	3.601.444
Potrdila o vlogi	319.032	519.147
Skupaj	2.579.359	4.120.590

Na bilančni datum ima družba 87,63 % depozitov s fiksno obrestno mero (v letu 2013 87,40 %) in 12,37 % (v letu 2013 12,60 %) naložb v potrdila o vlogi.

Tabela 26: Depoziti družbe glede na ročnost

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročni depoziti in vloge	1.508.003	3.754.010
Dolgoročni depoziti in vloge	1.071.359	366.580
Skupaj	2.579.362	4.120.590

Glede na ročnost so finančne naložbe razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. V letu 2015 bo v plačilo zapadlo 58,46% vseh depozitov, 41,53% depozitov pa bo zapadlo do leta 2017.

Tabela 27: Depoziti sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na ročnost

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročni depoziti	1.687.648	1.695.674
Dolgoročni depoziti	450.361	0
Skupaj	2.138.009	1.695.674

Na skladu izplačevanja pokojninskih rent je 78,93% depozitov kratkoročnih in bodo zapadli v plačilo v letu 2015 21,07% depozitov pa bo zapadlo v letu 2016.

Tabela 28: Gibanje finančnih naložb glede na razvrstitev

	v EUR		
	Naložbe v posesti do zapadlosti	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Posojila in depoziti
Stanje 31.12.2013	4.306.340	10.150.749	6.519.254
Nakupi	3.996.329	6.564.712	15.551.151
Obrestovanje	236.863	655.552	157.014
Prevrednotenje	0	1.119.146	0
Dobički	0	95.100	0
Prodaja in zapadlosti	2.881.755	4.851.689	17.510.047
Slabitve	0	0	0
Stanje 31.12.2014	5.657.778	13.733.571	4.717.371

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev iz kapitala družbe vrednotenih po knjigovodki vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2014 in 31.12.2013.

Tabela 29: Sredstva družbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2014	Poštena vrednost na 31.12.2014
Vrednotenje sredstev namenjenih za prodajo	13.733.572	13.733.572
Depoziti pri bankah	2.579.362	2.579.362
Skupaj	16.312.934	16.312.934

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2013	Poštena vrednost na 31.12.2013
Vrednotenje sredstev namenjenih za prodajo	10.150.749	10.150.749
Depoziti pri bankah	4.120.590	4.120.590
Skupaj	14.271.339	14.271.339

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2014 in 31.12.2013.

Tabela 30: Sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninskih rent po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

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

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2013	Poštena vrednost na 31.12.2013
Vrednotenje do zapadlosti	4.306.340	4.361.724
Depoziti pri bankah	1.839.854	1.839.854
Depoziti na odpoklic	556.951	556.951
Denarna sredstva	1.859	1.859
Finančna sredstva zavarovancev rent	6.705.004	6.760.388

Spodnji tabeli prikazujeta pošteno vrednost finančnih naložb iz sredstev družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po hierarhiji vrednotenja.

Tabela 31: Finančna sredstva družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent po hierarhiji vrednotenja po pošteni vrednosti na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

	v EUR			
2014	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	1.090.708	635.707	0	1.726.415
dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	2.759.993	9.247.164	0	12.007.157
dolžniški VP do zapadlosti	1.261.692	4.888.872	0	6.150.564
depoziti	0	0	4.717.371	4.717.371
Skupaj	5.112.393	14.771.743	4.717.371	24.601.507

	v EUR			
2013	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP razpoložljivi za prodajo	1.386.756	0	0	1.386.756
dolžniški VP razpoložljivi za prodajo	8.763.992	0	0	8.763.992
dolžniški VP do zapadlosti	1.182.386	3.179.338	0	4.361.724
depoziti	0	0	6.519.254	6.519.254
Skupaj	11.333.134	3.179.338	6.519.254	21.031.726

V nivo 1 družba vključuje naložbe, ki so vrednotene na podlagi tržne cene oz borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 je družba na dan 31.12.2014 prerazporedila naložbe iz nivoja 1, ki so vrednotene na podlagi generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu. Na dan 31.12.2013 so bile te naložbe kvalificirane v nivo 1.

V nivo 3 so vključene naložbe v depozite, za katere družba z internim modelom presoja slabitev. Naložbe niso predmet nikakršnih zavarovanj.

2.3.4. Sredstva iz finančnih pogodb

Tabela 32: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe vrednotene do zapadlosti	131.960.438	132.332.369
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	48.623.685	29.316.516
Posojila in terjatve	17.246.358	24.462.668
Denarna sredstva	27.054	345.841
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	197.857.535	186.457.394

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev s prikazom depozitov

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe vrednotene do zapadlosti	107.895.389	110.840.091
Depoziti pri bankah (v skupini do zapadlosti)	24.065.050	21.492.277
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	43.298.081	24.568.451
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do zapadlosti)	5.325.604	4.748.065
Posojila in terjatve	17.246.358	24.462.668
Denarna sredstva	27.054	345.841
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	197.857.535	186.457.393

Finančna sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist zavarovancev, ki znašajo na bilančni datum 197.857.535 EUR.

Na dan 31.12.2014 ima družba 66,69 % naložb pokojninskih zavarovancev vrednotenih do dospelja, 24,57% naložb je namenjenih trgovanju, 8,71% predstavljajo hipotekarna posojila in terjatve. Med naložbami vrednotenimi do dospelja so zajeti tudi depoziti z določenim rokom zapadlosti, depoziti na odpoklic pa so prikazani posebej.

Uprava na podlagi vseh razpoložljivih informacij meni, da bodo obveznosti iz naslova finančnih pogodb, ki bodo zapadle v letu 2015 lahko pokrite iz naslova redno zapadlih naložb iz skupine do dospelja in ostalih skupin naložb ter tekočih prilivov premij.

Med posojili in terjatvami družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 17.242.839 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah. Cenitvena vrednost zastavljenih nepremičnin pa znaša 42.906.000

EUR. Dana posojila še niso zapadla oz so podaljšana, obveznosti iz naslova obresti do konca leta 2014 so poplačane.

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložb

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Depoziti v Sloveniji	24.065.050	21.770.016
Tuji depoziti	5.325.604	4.470.327
Posojila zavarovana z nepremičnino	17.242.839	17.057.499
Gotovina	27.054	345.840
Terjatve	3.519	7.405.169
Delnice in vzajemni skladi v Sloveniji	10.162.979	5.313.064
Delnice in vzajemni skladi v državah ES in OECD	14.844.845	3.184.910
Državne obveznice v Sloveniji	91.981.990	89.025.403
Bančne in ostale obveznice v Sloveniji	21.593.491	21.550.561
Obveznice v državah ES in OECD	12.610.165	16.334.604
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	197.857.535	186.457.393

Premoženje iz finančnih pogodb se je povečalo za 6,1% v primerjavi s stanjem na 31.12.2013. Struktura naložb se je nekoliko spremenila glede na strukturo na 31.12.2013, saj smo povečali delež naložb v delnice in vzajemne sklade z željo po višjem donosu. 46,49% predstavljajo naložbe v državne obveznice (na 31.12.2013: 47,75%), 10,91% je naložb v bančne in ostale obveznice (na 31.12.2013: 11,56%), 14,85% naložb v depozite (na 31.12.2013: 14,08%), 6,37% so naložbe v obveznice držav ES in OECD (na 31.12.2013: 8,76%), 8,71% so naložbe v posojila zavarovana z nepremičninami (na 31.12.2013: 9,15%), 12,64% je delnic in vzajemnih skladov (na 31.12.2013: 4,56%).

Tabela 35: Sredstva iz finančnih pogodb glede na obliko obrestne mere

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe s fiksno obr. mero	163.845.907	170.833.313
Naložbe z variabilno obr. mero	9.000.285	7.126.105
Naložbe v lastniške vred. papirje	25.011.343	8.497.974
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	197.857.535	186.457.393

Na bilančni datum je 82,81% sredstev iz finančnih naložb naloženih po fiksni obrestni meri. Manjši del depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev pa je vezan na variabilno obrestno mero, to je 6 oziroma 3 mesečni EURIBOR.

Povprečna efektivna obrestna mera naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2014 znaša 4,52% (na dan 31.12.2013 pa je bila povprečna EOM kritnega sklada 4,81%).

V tabeli je prikazano gibanje sredstev iz finančnih pogodb v letu 2014 glede na razvrstitev naložb.

Tabela 36: Gibanje sredstev iz finančnih pogodb glede na razvrstitev

	v EUR		
	Naložbe v posesti do zapadlosti	Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Posojila, terjatve in depoziti
Stanje 31.12.2013	110.840.091	24.568.451	51.048.851
Nakupi	93.028.850	51.398.643	69.609.517
Obrestovanje	2.912.396	1.140.288	1.664.435
Prevrednotenje	709.560	2.186.997	0
Dobički in izgube	303.762	-490.748	0
Prodaja in zapadlosti	98.908.451	35.505.551	75.662.256
Slabitve	990.819		0
Stanje 31.12.2014	107.895.389	43.298.081	46.660.547

Spodnji tabeli prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb sredstev zavarovancev vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2014 in 31.12.2013.

Tabela 37: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2014	Poštena vrednost na 31.12.2014
vrednotenje do zapadlosti	107.895.389	118.368.336
depoziti pri bankah	24.065.050	24.065.050
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	48.623.685	48.623.685
posojila in terjatve	17.242.839	17.242.839
denarna sredstva	27.054	27.054
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	197.854.017	208.326.964

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2013	Poštena vrednost na 31.12.2013
vrednotenje do zapadlosti	106.092.026	108.429.792
depoziti pri bankah	26.240.343	26.240.343
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	29.316.516	29.316.516
posojila in terjatve	24.462.668	24.462.668
denarna sredstva	345.840	345.840
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	186.457.393	188.795.159

Spodnji tabeli prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2014 in 31.12.2013.

Tabela 38: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

v EUR				
2014	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	38.381.196	79.987.140	0	118.368.336
lastniški VP po pošteni vrednosti	9.553.756	12.663.480	2.790.588	25.007.824
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.123.800	17.166.457	0	18.290.257
depoziti in posojila	0	0	46.633.493	46.633.493
Skupaj sredstva kritnega sklada	49.058.753	109.817.077	49.424.081	208.299.911

v EUR				
2013	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	113.177.858	0	0	113.177.858
lastniški VP po pošteni vrednosti	5.992.193	0	2.505.781	8.497.974
dolžniški VP po pošteni vrednosti	16.070.477	0	0	16.070.477
depoziti in posojila	0	0	50.703.011	50.703.011
Skupaj sredstva kritnega sklada	135.240.528	0	53.208.792	188.449.320

V nivo 1 družba vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 je družba na dan 31.12.2014 prerazporedila sredstva iz finančnih pogodb iz nivoja 1, ki so vrednotene na podlagi generične cene pridobljene v Bloomberg sistemu. Na dan 31.12.2013 so bile te naložbe kvalificirane v nivo 1.

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere družba z internim modelom presoja slabitev in naložbe v lastniške vrednostne papirje vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

Tabela 39: Gibanje lastniških vrednostnih papirjev in hipotekarnih posojil kritnega sklada varčevanja v nivoju 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti

v EUR				
	stanje 01.01.2014	povečanja v letu	zmanjšanja v letu	stanje 31.12.2014
lastniški vrednostni papirji	2.505.781	284.806	0	2.790.587
hipotekarna posojila	17.057.499	1.032.541	847.201	17.242.839
Skupaj	19.563.280	1.317.347	847.201	20.033.426

Stanje lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti je na začetku leta znašalo 2.505.781 EUR, v letu 2014 je upravljavec dodatno nakupil 183.746 lotov delnic ELOG po ceni 1,55 EUR, prevrednotenja v letu 2014 ni bilo, tako da znaša končno stanje 2.790.588 EUR.

Na dan 31.12.2014 se naložbi v Vizijo in Hidrotehnik ni prevrednotovalo, saj ima upravljavec podpisno pogodbo o prodaji navedenih delnic. Prodajna cena navedenih delnic pa je enaka knjigovodski. Naložba v Hidrotehnik je portfeljska naložba namenjena trgovanju, ki prinaša visoko dividendno donosnost. Na bilančni datum ima kritni sklad 20,73% delež v družbi

Hidrotehnik, nima pa nikakršnega vpliva na poslovanje družbe, ne sodeluje pri odločanju in ne posluje z omenjeno družbo, v skladu z naložbeno politiko bo naložba prodana v letu 2015. Pri hipotekarnih posojilih so med povečanju prikazane pogodbene obračunane obresti med zmanjšanja pa plačane obresti.

2.3.5. Terjatve

Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2014 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 40: Terjatve

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Druge terjatve družbe	97.540	105.420
Druge terjatve rentnega sklada	409	3.054
Skupaj	97.949	108.473

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

2.3.6. Denar in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2014 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 66.464 EUR, na dan 31.12.2013 pa je bilo stanje denarnih sredstev 36.231 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 66.376 EUR in 88 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 1.053 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 41: Denarna sredstva

	v EUR	
	2014	2013
denarna sredstva na TRR družbe	66.376	5.000
denarna sredstva v blagajni družbe	88	85
nočni depozit sredstev družbe na TRR	0	31.146
denarna sredstva družbe	66.464	36.231
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	1.053	1.854
Skupaj denarna sredstva	67.517	38.085

2.3.7. Kapital

2.3.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2014 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.

Tabela 42: Sestava kapitala

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	6.427.082	6.427.082
Presežek iz prevrednotenja	1.579.105	459.958
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.715.811	2.075.760
Čisti dobiček poslovnega leta	1.069.718	890.615
Skupaj	15.717.001	13.778.700
Število navadnih delnic	89487	89487
Knjigovodska vrednost delnice	169,60	153,97

2.3.7.2. 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.

2.3.7.3. Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička na dan 31.12.2014 znašajo 6.427.083 EUR. 427.082 EUR se nanaša na zakonske rezerve, ki niso izplačljive. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. 6.000.000 EUR pa so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička.

2.3.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Spodnja tabela prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2014 in 2013.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2014, kakor tudi v letu 2013 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 43: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2014	2013
Stanje 1. Januarja	459.958	57.729
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	4.053.374	3.363.705
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	3.010.006	2.951.416
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	95.100	4.002
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	19.321	14.062
Stanje 31. decembra	1.579.105	459.958
Sprememba skupaj	1.119.146	402.229

2.3.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 44: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Zadržani čisti poslovni izid	2.715.811	2.075.760

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

2.3.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 45: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja na 31.12.2014

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.069.718	890.615

Družba je v poslovnem letu 2014 realizirala 1.069.718 EUR čistega dobička.

2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na matematične rezervacije zavarovancev, ki so vključeni v kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent in se nanašajo na pokojninski načrt in splošne pogoje zavarovanja SPAI-01. V kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent se ob pridobitvi popolne in upravičene ponudbe zavarovanca za pokojninsko rento v enkratnem znesku iz kritnega sklada varčevanja izplača odkupna vrednost sredstev zavarovanca, ki jih je imel na osebnem računu. Nakazilo se obravnava kot vplačilo zavarovalne premije. Družba v skladu z določili Zzavar za zavarovalne posle, ki jih opravlja, oblikuje zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj. Matematične rezervacije so v trenutku veljavnosti ponudbe za uveljavitev dodatne starostne pokojnine enake vplačani zavarovalni premiji oz odkupni vrednosti iz kritnega sklada varčevanja, izplačane škode v obliki pokojninskih rent pa zmanjšujejo matematične rezervacije. Matematične rezervacije se mesečno spreminjajo z vplačilom novih zavarovalnih premij, izplačilom rent in drugimi pogoji iz zavarovalno tehničnih osnov za dodatno pokojninsko rento. Pokojninske rente v pokojninski družbi so variabilne, kar pomeni da se vrednost rentne enote mesečno spreminja glede na ustvarjen donos.

Po stanju na dan 31.12.2014 znašajo zavarovalno tehnične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 7.780.380 EUR, povprečna mesečna obveznost do zavarovancev iz naslova izplačila pokojninske rente v letu 2014 je bila 158.530 EUR.

Tabela 46: Zavarovalno-tehnične rezervacije na 31.12.2014

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije- Matematične rezervacije	7.780.380	6.686.678
Kosmate škodne rezervacije	8.702	849
Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije	7.789.082	6.687.527

Tabela 47: Zavarovalno-tehnične rezervacije ločeno po splošnih pogojih na 31.12.2014

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01	1.921.175	1.657.579
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 90/3;5;10	5.173.340	4.638.615
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 95/20	685.865	390.485
Skupaj ZTR	7.780.380	6.686.678

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 zjamčenega obdobja izplačevanja (oblika dosmrtno rente brez dedovanja), dosmrtno rento z 10 letnim zjamčenim obdobjem izplačevanja in dosmrtno rento z 20 letnim zjamčenim obdobjem izplačevanja (oblika dosmrtno rente z dedovanjem 10 oz. 20 let).

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

Tabela 48: Škodne rezervacije na 31.12.2014

	v EUR	
	31.12.2013	31.12.2013
Škodne rezervacije	8.702	849

Škodne rezervacije se nanašajo na še neizplačane rente zaradi smrti zavarovanca.

Tabela 49: Tabela gibanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2014 v primerjavi z letom 2013

	v EUR	
	leto 2014	leto 2013
Začetno stanje na 1.1	6.687.528	4.512.200
Vplačana zavarovalna premija	2.817.460	3.596.709
Administrativni stroški	-37.928	-31.493
Upravljavska provizija in riziko	-47.002	-39.629
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-1.902.363	-1.584.674
Ustvarjen donos	275.339	247.797
Izid iz poslovanja	-3.951	-13.382
Končno stanje na 31.12.	7.789.083	6.687.528

Družba ima vse zavarovalne pogodbe za rentno zavarovanje sklenjene v Sloveniji in so tako vse obveznosti iz njih v EUR.

2.3.9. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade in rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Na dan 31.12.2014 ima družba 47.909 EUR dolgoročnih obveznosti do zaposlenih iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade in 350.526 EUR rezervacij na račun dolgoročno odloženih prihodkov.

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

- diskontni faktor 2,25 %,
- fluktuacija kadrov in sicer 3% v intervalu do 40 let, 2,0% v intervalu od 41 do 50 let in 0% v intervalu od 51 let,
- rast plač v višini 2,5%.

Tabela 50: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	47.909	39.608
Druge rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov	350.526	350.526
Skupaj	398.435	390.134

Tabela 51: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade

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

	v EUR			
	31.12.2012	oblikovanja	črpanja	31.12.2013
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	38.740	2.245	-1.378	39.607
Skupaj	38.740	2.245	-1.378	39.607

2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

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

Tabela 52: Obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	197.757.899	186.045.549
Ostale obveznosti	99.636	411.844
Skupaj	197.857.535	186.457.394

Družba ima na dan 31.12.2014 oblikovanih za 197.757.899 EUR čistih obveznosti do pokojninskih zavarovancev, kar je 6,29% več kot 31.12.2013, ko je bilo teh obveznosti za 186.045.549 EUR. Obveznosti do zavarovancev, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev zajemajo zajamčena sredstva na osebnih računih zavarovancev in rezervacije za donos višji od zajamčenega donosa. Zajamčena sredstva sklada sestavljajo vplačila čiste premije in pripisan zajamčeni donos. Zajamčen donos je donos, ki ga mora kritni sklad mesečno dosegati, stopnjo zajamčene donosnosti pa izračunava Ministrstvo za finance. Donos nad zajamčenim pa predstavlja kumulativno vrednost ustvarjenega donosa nad zajamčenim donosom.

Ostale obveznosti iz finančnih pogodb znašajo na dan 31.12.2014 99.636 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 2.815 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.767 EUR, obveznosti v višini 91.054 EUR, ki se nanašajo na obveznosti kritnega sklada do družbe za provizije.

Tabela 53: Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev - zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2014	185.658.747	12.099.151
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2013	176.598.985	9.446.564
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2012	173.983.649	11.307.379
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2011	181.871.238	11.393.405
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2010	195.160.205	13.647.773

V letu 2014 je bil za zavarovance kritnega sklada ustvarjen donos v višini 4,73% letno (v letu 2013 pa letni donos 1,69%), zajamčen donos za leto 2014, tako kot za leto 2013, pa je znašal 1,88%. Konec leta 2014 nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavlja 6,1% vrednosti sklada, konec leta 2013 pa je predstavlja 5,08% vrednosti sklada.

Tabela 54: Tabela gibanja premoženja na računih pokojninskih zavarovancev v primerjavi z letom 2014

	v EUR	
	2014	2013
Začetno stanje na 1.1	186.045.549	185.291.044
Vplačana bruto premija*	21.036.123	21.402.831
Vstopni stroški	-586.276	-604.249
Izplačila odkupnih vrednosti	-17.403.573	-22.944.688
Izstopni stroški	-146.568	-197.016

Ustvarjen donos	9.870.647	4.104.049
Upravljaljska provizija	-1.058.003	-1.006.422
Končno stanje na 31.12.	197.757.899	186.045.549

*Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 21.036.123 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 19.688.808 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.

Izplačila odkupnih vrednosti v skupni višini 16.750.781 EUR se nanašajo na izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja zavarovanja.

Tabela 55: Izplačila odkupnih vrednosti po vrsti odkupa

	v EUR	
	2014	2013
Redno prenehanje-izplačilo rente	2.723.114	3.379.311
Izredno prenehanje-izstop iz zavarovanja	13.766.745	19.047.446
Izredno prenehanje-smrt zavarovanca	260.923	269.555
Skupaj	16.750.781	22.696.312

Iz naslova izrednega prenehanja zavarovanja, ko lahko zavarovanci, ki imajo sklenjeno zavarovanje 10 let ali več, odkupijo sredstva na osebnih računih, smo v letu 2014 izplačali 11.545.293 EUR, 2.221.451 EUR pa smo izplačali zavarovancem, ki so že v pokoju in so se odločili za dvig privarčevanih sredstev v enkratnem znesku. Likvidna sredstva za izplačila zagotavljamo z redno zapadlostjo finančnih naložb in vplačanimi premijami.

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

Za redno prekinitvev pokojninskega zavarovanja in izplačilo v obliki pokojninske rente pa se je odločilo 299 zavarovancev, od tega se je 18 zavarovancev odločilo za klasično dosmrtno rento, 281 zavarovancev pa je izbralo pospešeno rento z zajamčenim obdobjem 3, 5, 10 oz. 20 let.

Tabela 56: Prenos sredstev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2014	2013
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.347.315	1.501.643
Prenos sredstev na drugega izvajalca	652.791	537.323
	694.524	964.320

2.3.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2014 414.808 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja družba nima.

Tabela 57: Obveznosti družbe

	v EUR	
Obveznosti	2014	2013
Obveznosti za čiste plače	70.926	67.668
Obveznosti za prispevke iz plač	35.407	34.206
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	53.839	52.228

Obveznosti za prispevke na plače	25.795	24.920
Kratkoročne obveznosti iz naslova dividend	4.032	0
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	42.075	29.413
Pasivne časovne razmejitev	178.069	106.106
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	4.665	15.242
Skupaj	414.808	329.781

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

Predsednik uprave je v poslovnem letu 2014 za opravljanje nalog v družbi prejel 51.588,02 EUR fiksne plače in 24.196,54 EUR variabilne plače. Fiksni del plače, ki jo je dobila članica uprave je bil 47.256,03 EUR, variabilni pa 21.859,54 EUR. Prejemki plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednika uprave so znašala 1.285,20 EUR, za članico uprave pa 1.309,68 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v višini 2.819,04 EUR.

Obračunana boniteta predsednika uprave je znašala 11.849,44 EUR, boniteta za članico uprave pa 11.261,71 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 2014 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 in stroški obveščanja zavarovancev. V letu 2014 pa smo med te obveznosti vključili tudi pogodbeno odpravnino za predsednika uprave ob upokojitvi. 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.

2.3.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do kritnega sklada in obveznosti kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninskih rent do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz naslova vstopne provizije, upravljavske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do kritnega sklada varčevanja 91.045,22 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 4.214,27 EUR. Stanje obveznosti družbe do kritnega sklada varčevanja n bilančni datum znaša 450,54 EUR.

2.3.13. 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.

Tabela 58: Izpostavljenost naložb kritnega sklada varčevanja

Izdajatelj	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Republika Slovenija	71.082.686	69.328.711
SID-Slovenska izvozna in razvojna banka d.d.	8.251.332	8.120.894

Telekom Slovenije d.d.	7.584.987	5.521.754
Petrol d.d.	6.588.708	5.737.724
DARS d.d.	6.242.792	1.900.539
Terme Čatež d.d.	6.032.104	6.032.104
Sava d.d.	6.003.452	6.251.391
NLB d.d.	5.831.290	2.638.721
Blackrock Asset Management Ireland	5.179.374	0
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	5.028.173	5.135.354
Drugi izdajatelji	70.029.118	75.790.200
Skupaj	197.854.016	186.457.393

2.3.14. Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja

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

- Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2014 1,38% v naložbah kritnega sklada in 2,10% v naložbah upravljavca.

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

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

- Rezervacije za že nastale, a še ne prijavljene škode, ki so vključene v škodnih rezervacijah
- Rezervacij za že nastale, a še ne prijavljene škode družba nima.
- Podatki o kosmati matematični rezervaciji in podatki o pozavarovalnem delu matematične rezervacije za vsak kritni sklad

Podatki o kosmatih matematičnih rezervacijah so prikazani v poglavju 2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb in v poglavju 2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij pa družba nima.

- Podatki o podrejenih obveznostih

Pokojninska družba na dan 31.12.2014 ni imela podrejenih obveznosti.

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

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

- Terjatve iz naslova upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada

Pokojninska družba ne upravlja vzajemnega pokojninskega sklada in nima terjatev iz tega naslova. Ima pa pokojninska družba terjatve do kritnega sklada pokojninskega zavarovanja iz naslova upravljalne provizije, ki na bilančni datum znašajo 90.048,07 EUR. Terjatev upravljavca (pokojninske družbe) do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa znaša 4.214,27 EUR. Na bilančni datum upravljavec (pokojninska družba) prikazuje obveznosti do kritnega sklada pokojninskega zavarovanja za vračilo preveč plačane vstopne provizije v višini 161,52 EUR, za plačilo razlike do zajamčenega donosa v višini 289,02 EUR in terjatev do kritnega sklada pokojninskega zavarovanja za vračila razlike zaradi preseganja zajamčenega donosa v višini 997,15 EUR.

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

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

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

- Konsolidirani računovodski izkazi in pojasnila

Pokojninska družba nima povezanih oseb in v letu 2014 ni bila odvisna družba v smislu zavezanosti k izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. Ni članica nobene skupine, tudi naložba kritnega sklada varčevanja v delnice Hidrotehnika je portfeljska naložba in zato ne pripravljamo konsolidiranih računovodskih izkazov.

2.4. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

2.4.1. 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 2014 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 2.817.460 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij iz kritnega sklada varčevanja, kar je manj kot v letu 2013 zaradi manjšega potenciala zavarovancev, ki so izpolnjevali pogoje za upokožitev.

Tabela 59: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	v EUR	
	2014	2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.817.460	3.596.709
Skupaj	2.817.460	3.596.709

2.4.2. Prihodki od naložb

Prihodki od naložb

Tabela 60: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki naložb upravljavca	673.849	613.989
Prihodki naložb sklada rent	275.342	247.799
Prihodki od naložb	949.191	861.788

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.

Prihodki od naložb upravljavca (pokojninske družbe) zajemajo prihodke od obresti, prihodke od dividend in dobičke pri odtujitvah naložb. Prihodki od naložb so bili v letu 2014 v primerjavi z letom poprej višji za 9,7%.

Tabela 61: Prihodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki od obresti naložb razpoložljivih za prodajo	458.565	370.859
Prihodki od obresti naložb v posesti do zapadlosti	66.264	177.800
Prihodki od dividend iz naložb razpoložljivih za prodajo	48.873	56.521
Drugi prihodki od naložb	5.047	4.806
Dobički pri odtujitvah naložb razpoložljivih za prodajo	95.100	4.002
Skupaj	673.848	613.989

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obračunanih obresti po EOM od depozitov in obveznic v višini 524.829 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 43.597 EUR (ILSG, PETG, ZVTG) in tujih gospodarskih družb v višini 5.275 EUR. Drugi prihodki od naložb v višini 5.047 EUR se nanašajo na prihodek iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa iz prejšnjih let, dobiček pri odtujitvah finančnih naložb pa se nanaša na realiziran dobiček pri prodaji delnic HDOG v višini 90.720 EUR in obveznic SOS2E v višini 4.380 EUR.

Tabela 62: Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninske rente

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki od obresti	275.340	247.799
Skupaj	275.340	247.799

Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent zajemajo prihodke iz naslova obresi, obračunane po EOM od depozitov in obveznic.

Tabela 63: Prihodki naložb upravljavca (družbe) glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivi za prodajo	607.584	436.188
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	66.264	177.800
Skupaj	673.848	613.989

Tabela 64: Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninske rente glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki naložb rentnega sklada v posesti do zapadlosti	254.656	219.204
Prihodki naložb rentnega sklada po pošteni vrednosti	20.686	28.595
Skupaj	275.340	247.799

Finančni izid

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

Tabela 65: Finančni izid naložb upravljavca – družbe

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki naložb upravljavca	673.849	613.989
Odhodki naložb upravljavca	95.740	374.822
Finančni izid naložb upravljavca	578.109	239.167

Družba je v poslovnem letu realizirala 578.109 dobička iz naslova financiranja, kar je več kot v letu 2013, ko je bila med odhodki družbe vključena slabitev podrejene obveznice NLB26 v višini 310.736 EUR. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospetja. Pri naložbah vrednotenih do zapadlosti so v finančni izid vključeni prihodki iz naslova obresti.

Tabela 66: Izid iz finančnih naložb upravljavca – družbe glede na razporeditev finančnih sredstev

	v EUR	
	2014	2013
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	511.844	61.366
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do zapadlosti	66.264	177.800
Skupaj finančni izid upravljavca	578.109	239.166

Tabela 67: Izid iz finančnih naložb sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki naložb sklada rent	275.342	247.799
Odhodki naložb sklada rent	3	0
Finančni izid naložb upravljavca	275.339	247.799

2.4.3. Drugi zavarovalni prihodki

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

Drugi zavarovalni prihodki znašajo 1.882.244 EUR (2013: 1.884.121 EUR) in so na ravni prihodkov iz leta 2013.

Tabela 68: Drugi zavarovalni prihodki

	v EUR	
	2014	2013
Vstopna provizija	586.276	604.249
Upravljavska provizija	1.058.003	1.006.422
Rentna provizija	89.695	75.827
Skupaj prihodki iz poslovanja	1.733.973	1.686.497
Izstopna provizija	148.271	197.624
Skupaj prihodki	1.882.244	1.884.121

Vstopna provizija

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

Prihodki od vstopnih stroškov so padli za 3 odstotke, zaradi nižjih vplačil zavarovalnih premij v dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 69: Prihodki od vstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2014	2013
Vstopni stroški kolektivnega zavarovanja	577.102	594.867
Vstopni stroški individualnega zavarovanja	9.174	9.382
Skupaj	586.276	604.249

Upravljavska provizija

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

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

	v EUR	
	2014	2013
Upravljavska provizija kolektivnega zavarovanja	1.040.035	990.315
Upravljavska provizija individualnega zavarovanja	17.969	16.107
Skupaj	1.058.003	1.006.422

Izstopna provizija

V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1% odkupne vrednosti. Prihodki od izstopnih stroškov so v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 nižji za 25%, kar je posledica manjših izstopov iz naslova izredne prekinitve pokojninskega zavarovanja oz. dviga privarčevanih sredstev po 10 letih varčevanja.

Tabela 71: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2014	2013
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	147.213	195.646
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	1.058	1.978
Skupaj	148.271	197.624

Rentna provizija

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

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

Tabela 72: Prihodki od rentne provizij

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki za administrativne stroške	37.928	31.493
Prihodki za upravljavsko provizijo	32.541	27.435
Prihodki za riziko premije 1 in 2	14.461	12.194
Prihodki od stroškov	4.765	4.704
Skupaj	89.695	75.827

2.4.4. Drugi prihodki

V letu 2014 družba ni imela drugih prihodkov.

2.4.5. Čisti odhodki za škode

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

Tabela 73: Čisti odhodki za škode

	v EUR	
	2014	2013
Obračunani kosmati zneski škod	1.896.333	1.574.608
Obračunane kosmate odškodnine	6.030	10.066
Skupaj	1.902.363	1.584.674

2.4.6. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij

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

Tabela 74: Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2014	2013
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	1.101.555	2.175.328
Skupaj	1.101.555	2.175.328

2.4.7. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb ni zajeta v poslovni izid, razkrita je zaradi lažjega razumevanja gibanja obveznosti iz finančnih pogodb.

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

Tabela 75: Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2014	2013
Donos iz sredstev iz finančnih naložb	9.870.646	4.104.049
Obračunani stroški in provizije	-1.058.003	-1.006.422
Pripis donosa na obveznosti iz finančnih pogodb	8.812.643	3.097.627
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	0	0

** med obračunani stroški in provizije je vključena samo upravljaljska provizija, ker se vstopna in izstopna provizija že prej odbijata in nimata vpliva na pripisan donos*

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

Dosežena donosnost premoženja na računih pokojninskih zavarovancev za leto 2014 je znašala 4,73%. Na osebne račune zavarovancev je bil pripisan zajamčen donos v višini 1,88%, za razliko med doseženim in zajamčenim donosom pa so se povečale rezervacije nad zajamčenimi.

Tabela 76: Donos iz sredstev iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2014	2013
Prihodki od obresti	7.371.630	8.186.653
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	679.927	372.880
Dobički pri odtujitvah naložb	433.427	101.524
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-1.611.232	-621.583
Neto prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti	3.737.746	2.906.428
Slabitve finančnih sredstev	-997.133	-6.673.467
Neto tečajne razlike	343.346	-58.718
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	-87.065	-109.668
Donos iz sredstev iz finančnih pogodb	9.870.645	4.104.049

Odhodki za upravljanja sredstev v višini 87.065 EUR se nanašajo na skrbniško provizijo. Neto prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti predstavljajo razliko med pozitivnim in negativnim gibanjem tržne cene vrednostnih papirjev, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti in razliko med odhodki iz naslova slabitve finančnih sredstev.

Tabela 77: Finančni odhodki iz naslova slabitve podrejenih obveznic v letu 2014 in letu 2013

	v EUR	
	2014	2013
Obveznice Banke Celje	997.133	2.505.546
Obveznice Factor banke	0	470.885
Obveznice Nove Ljubljanske banke	0	1.572.503
Obveznice Probanke	0	1.713.692
Obveznice Save	0	410.841
Skupaj	997.133	6.673.467

Med slabitvami obveznic Banke Celje v letu 2014 sta zajeti slabitvi obveznice BCE10 v višini 990.819 EUR in slabitev obveznice BCE16 v višini 6.314 EUR. Slabitve, ki smo jih beležili v letu 2013, so bile poplačane iz naslova garancije zunanjih upravljavcev.

Tabela 78: Prihodki od obresti glede na razvrstitev

	v EUR	
	2014	2013
Obrestni prihodki od naložb po pošteni vrednosti	876.627	1.001.574
Obrestni prihodki od naložb v posesti do zapadlosti	6.495.003	7.185.079
Skupaj	7.371.630	8.186.653

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

2.4.8. Obratovalni stroški

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

2.4.8.1. Amortizacija

V letu 2014 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 34.026 EUR. Ločeno je obračunan amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 11.367 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 22.659 EUR. V letu 2014 je obračunana amortizacija nižja za 14,2 odstotka.

Tabela 79: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2014	2013
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	22.659	29.686
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	11.367	9.984
Skupaj	34.026	39.670

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

2.4.8.2. Stroški dela

Med stroški 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 2014, 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 (3 zaposleni imajo V. stopnjo izobrazbe, 6,2 zaposlena VII. stopnjo izobrazbe in 1 zaposleni VIII. stopnjo izobrazbe).

Za leto 2014 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 251.111 EUR. Nadzorni svet za leto 2014 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 80: Stroški dela

	v EUR	
	2014	2013
Neto plače in regres	333.244	316.957
Prispevki socialnega zavarovanja	93.471	90.898
Prispevki pokojninskega zavarovanja	164.398	158.011
Davki iz plač	177.772	178.968
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	20.247	20.042
Nadomestila za prehrano in prevoz	21.139	20.685
Skupaj	810.273	785.561

2.4.8.3. Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 550.287 EUR in so višji od stroškov leta 2013. Stroški so višji zaradi dodatnih stroškov na področju upravljanja sredstev kritnega sklada.

Tabela 81: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2014	2013
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	25.092	28.302
Drugi stroški materiala	6.764	7.086
Stroški najemnin	51.755	51.391
Stroški storitev fizičnih oseb	0	8.848
Stroški storitev prometa in zvez	31.364	23.800
Povračila stroškov v zvezi z delom	8.172	9.591
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	20.613	22.654

Stroški intelektualnih in osebnih storitev	127.259	87.598
Stroški zavarovalnih premij	21.074	20.473
Stroški reklame, propagande in reprezentance	53.991	40.587
Stroški storitev vzdrževanja	95.454	89.913
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	78.421	2.245
Ostali stroški	30.328	28.283
Skupaj	550.287	420.771

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2014 znaša ta znesek 25.000 EUR z vključenim DDV (v letu 2013: 30.220 EUR).

2.4.9. Odhodki naložb upravljavca (pokojninske družbe)

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

Tabela 82: Odhodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2014	2013
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	76.344	40.748
Izgube pri odtujitvah sredstev razpoložljivih za prodajo	19.321	334.074
Skupaj	95.665	374.823

V letu 2014 je družba realizirala 95.665 EUR odhodkov naložb. Odhodki naložb v višini 76.341 EUR od tega se 62.048 EUR nanaša na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb kritnega sklada, 4.446 EUR so odhodki družbe za upravljanje naložb sklada rent, 9.541 EUR so odhodki upravljanja naložb družbe. 289 EUR pa se nanaša na odhodke upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa na kritnem skladu varčevanja in jo mora upravljavec vplačati zavarovancu ob prekinitvi zavarovanja.

Izgube pri odtujitvah naložb so posledica zapadlosti naložb in znašajo v letu 2014 19.321 EUR.

2.4.10. Drugi zavarovalni odhodki

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

Tabela 83: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
	2014	2013
Odhodki za administrativne stroške	37.928	31.493
Odhodki za upravljavsko provizijo	32.541	27.435
Odhodki za riziko premije 1 in 2	14.461	12.194
Skupaj	84.930	71.123

2.4.11. Drugi odhodki

Tabela 84: Drugi odhodki

	v EUR	
	2014	2013
Drugi odhodki	78	51
Skupaj	78	51

2.4.12. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 85: Poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2014	2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.069.718	890.615

Pokojninska družba je za leto 2014 imela pozitivno davčno osnovo za davek od dohodkov pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za davčne olajšave iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacij. Pokojninska družba plačuje davek od dohodkov pravnih oseb po davčni stopnji nič odstotkov, zato obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb družba nima.

2.4.13. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 86: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2014	2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.069.718	890.615

Pokojninska družba je v letu 2014 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.069.718 EUR. V poslovnem letu 2014 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2014 v višini 0,2%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid 31.434 EUR.

2.4.14. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 87: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2014	2013
Osnovni čisti dobiček na delnico	11,95	9,95

Osnovni čisti dobiček na delnico na dan 31.12.2014 znaša 11,95 EUR, konec leta 2013 pa je znašal 9,95 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2013 ni spremenilo in znaša 89.487.

2.4.15. 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 razpoložljivi za prodajo.

Tabela 88: Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva

	v EUR	
	2014	2013
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	1.119.146	402.229

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 2.188.864 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter dobiček iz ponovne izmere finančnega sredstva, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

2.4.16. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in vseobsegajočega donosa

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

- Prihodke in odhodke ter finančni rezultat poslovnih enot v tujini

Družba nima poslovnih enot v tujini.

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

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

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

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

Družba ni upravljala vzajemnih pokojninskih skladov.

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

Po datumu bilance stanja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2014 oziroma zahtevali dodatna razkritja.

2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

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

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanja v višini 1.455.704 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 1.179.741 EUR, prav tako pa je negativen skupni denarni tok pri financiranju v višini 246.532 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 67.516 EUR.

Tabela 89: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju za leto 2014 in 2013

	v EUR	
	2014	2013
Čisti poslovni izid	1.069.718	890.615
Prihodki naložb	-949.191	-861.788
Odhodki naložb	95.662	374.824
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	1.101.555	2.175.328
Amortizacija	34.026	39.670
Drugi odhodki	78	0
Sprememba terjatev	10.524	-5.275
Sprememba obveznosti	93.328	7.597
Izid denarnih tokov pri poslovanju	1.455.701	2.620.971

2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU BILANČNEGA DOBIČKA

V izkazu gibanja kapitala za leto 2013 je družba prikazala povečanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 402.229 EUR in čistega dobička poslovnega leta v višini 890.615 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2014 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2013 in prikazali povečanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 1.119.146 EUR in sicer kot povečanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2014 v višini 1.069.718 EUR in zmanjšanje za izplačilo dividend leta 2013 v višini 250.564 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2014 informativno znaša 31.434 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2013) in znaša 3.785.529 EUR. Uprava družbe predlagala razporeditev bilančnega dobička in sicer: v višini 447.435 EUR za izplačila dividend delničarjem (višina dividende 5 EUR/delnico), v višini 1.000.000 EUR na druge rezerve iz dobička, namenjene pokrivanju tveganja iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti in znesek v višini 2.338.094 EUR za prenos v naslednje poslovno leto.

2.7. DODATNA RAZKRITJA V SKLADU Z MRS 24 POVEZANE OSEBE

Osebe se štejejo za povezane osebe, če so med seboj kapitalsko, upravljavsko ali kako drugače povezane tako, da zaradi navedenih povezav skupno oblikujejo poslovno politiko in delujejo usklajeno z namenom doseganja skupnih poslovnih ciljev oz. da ima ena oseba možnost vplivati na drugo pri poslovnih oz. finančnih odločitvah in/ali da poslovanje oz. rezultati poslovanja ene osebe vplivajo na poslovanje oz. rezultate poslovanja druge osebe. Pokojninska družba nima povezanih oseb v smislu zgornje definicije. Posamezno noben lastnik ne presega 8,3% deleža, prav tako nima nobena družba pomembnega deleža in prevladujočega vpliva. Kljub temu pa v nadaljevanju družba razkriva naložbe, katerih izdajatelj je lastnik ali delodajalec, vključen v pokojninski načrt PNA-01.

Tabela 90: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb na 31.12.2014 in 31.12.2013

	v EUR	
Vrednost naložb po izdajatelju in z njimi povezanih oseb	Vrednost na 31.12.2014	Vrednost na 31.12.2013
Petrol in z njim povezane osebe	7.338.940	6.247.823
Sava in z njo povezane osebe	6.003.452	6.251.391
DZS in z njim povezane osebe	7.037.455	7.037.455
ACH in z njim povezane osebe	4.201.932	7.488.607
Perspektiva in z njo povezane osebe	2.420.364	3.539.056
SIJ in z njim povezane osebe	1.205.406	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	375.998	335.702
Skupaj	28.583.546	30.900.034

Tabela 91: Finančni izid naložb do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2014	2013
Petrol in z njim povezane osebe	655.114	279.704
Sava in z njo povezane osebe	365.751	371.531
DZS in z njim povezane osebe	441.000	408.119
ACH in z njim povezane osebe	221.976	236.000
Upravljevec Perspektiva - pogodba	151.354	273.943
SIJ in z njim povezane osebe	4.469	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	-11.389	0
Skupaj	1.828.274	1.569.297

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti iz naslova hipotekarnih posojil (Sava, Terme Čatež, Marina Portorož in ACH), prihodki od obresti od obveznic SIJa in sprememba cene od julija dalje pri delnicah Luke Koper. Kot prihodek pri Perspektivi pa je vključen prihodek po pogodbi o izločenih poslih, ki je bila v juniju 2014 prekinjena.

Tabela 92: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2014

	v EUR			
	Nakupi in preknjižbe	Prodaje in preknjižbe	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	8.120.236	500.000	0	0
Sava in z njo povezane osebe	0	0	3.452	0
DZS in z njim povezane osebe	0	0	37.455	0
ACH in z njim povezane osebe	0	0	201.932	0
Upravljevec Perspektiva - pogodba	3.081.193	13.719.111	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	1.000.000	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	783.780	391.000	0	0
Skupaj	12.985.209	14.610.111	242.839	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01. Pri nakupih izdajatelja Petrol in Luka Koper so zajeti tudi prenosi oz preknjižbe vrednostnih papirjev od zunanjih upravljavcev (Factor banka, Probanka in

Perspektiva) na upravljavca PDA zaradi prekinitve pogodbe o izločenih poslih. Dejanskih nakupov v navedene izdajateljce v letu 2014 je bilo za 3.167.750 EUR. Pri upravljavcu Perspektiva – pogodba smo zajeli vse nakupe, ki jih je upravljavec v skladu s pogodbo o izločenih poslih do junija 2014 izvedel. Z junijem 2014 smo pogodbo o izločenih poslih s Perspektivo prekinili, zato so pri prodajah upravljavca Perspektiva zajeti prenosi oz. preknjižbe vseh vrednostnih papirjev na upravljavca PDA. Med terjatvami pa prikazujemo obračunane in še ne zapadle obresti na hipotekarna posojila.

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 danoh posojil in ocenjeno vrednost zastavljenih nepremičnin. Obrestne mere v skladu s pogodbami (MRA) ne razkrivamo.

Tabela 93: Pogoji hipotekarnih posojil in vrednost zavarovanj

<i>Posojilo</i>	<i>Vrednost danega posojila oz. zastavljene hipoteke</i>	<i>Datum črpanja posojila</i>	<i>Zapadlost posojila</i>	<i>Hipoteka</i>	<i>Ocenjena vrednost</i>
ACH d.d.	4.000.000	31.3.2009	20.11.2017	Poslovni kompleks na Ptujski cesti v Mariboru	6.000.000
Sava d.d.	6.000.000	24.12.2008	24.12.2015	Hotel Savica Bled	2.400.000
				Grand Hotel Toplice	6.830.000
				Restavracija Panorama	2.750.000
Terme Čatež d.d.	6.000.000	12.6.2012	31.12.2016	Grad Mokrice	16.616.000
				Hotel Koper	2.100.000
				Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji (prvi vpisnik)	2.400.000
Marina Portorož	1.000.000	14.6.2012	31.12.2015	Trnovski pristan	1.410.000
				Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji (drugi vpisnik)	2.400.000
Skupaj	17.000.000				42.906.000

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2014 (enako kot leto prej) zaposlena predsednik in članica uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2014 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Prejemki članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 2.3.11. Ostale obveznosti.

2.8. 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 2014.

2.9. UPRAVLJANJE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

Politike upravljanja s tveganji

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

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

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

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

- kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja,
- likvidnostno tveganje,
- tržna tveganja (obrestno, valutno),
- tveganje kapitalne ustreznosti,
- tveganje zagotavljanja minimalne donosnosti,
- operativna in sistemska tveganja,
- tveganje pri izplačilih rent.

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. Za spremljanje in merjenje tveganj uporablja družba metodo VaR. Metoda običajno meri potencialno izgubo portfelja pri 95-odstotnem intervalu zaupanj. Opazovano obdobje pri izračunu VaRa je obdobje enega leta. Družba izračunava dnevni, 10-dnevni, mesečni, trimesečni in letni VaR in sicer na nivoju kritnega sklada, vrste naložbe in na nivoju posamezne naložbe.

Zavarovalna tveganja

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

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

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

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

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

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

Parametri osnovnega scenarija Sc_0:

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

AIR je referenčna obrestna mera na osnovi katere se izračuna višina prvega rentnega izplačila. Od razmerja med višino AIR in 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 so štirje dodatni testi v katerih so bile posamezno upošteevane so naslednje spremembe parametrov glede na osnovni scenarij (Sc_0):

- Sc_1: relativno zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10% ($q_{x,LAT}=0,585 \cdot q_{x,SLO-2007}$);
- Sc_2: relativno povečanje višine stroškov za 50%;
- Sc_3: nadomestitev stroškov proporcionalnih višini rente s fiksnimi stroški v višini 12 EUR letno, ki naraščajo s stopnjo 2% letno.
- Sc_4: znižanje neto stopnje donosnosti sredstev in diskontne stopnje za 2,0%.

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

Tabela 94: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov po posameznih testih znaša

Scenarij	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	v EUR	
			Sprememba PV(CF1)
Sc_0	6.918.607,09		/
Sc_1	6.985.791,02		67.183,92

Sc_2	6.988.171,31	69.564,22
Sc_3	7.098.968,11	180.361,02
Sc_4	6.929.921,61	11.314,52

Družba ima na dan 31.12.2014 oblikovane obveznosti v višini 7.789.082 EUR. LAT test izkazuje ustreznost oblikovanih obveznosti za rentna zavarovanja.

Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

Pokojninska družba A, d.d. skupaj z zunanjimi svetovalci vse vrste tveganj obvladuje z uravnoteženo strukturo in razpršitvijo naložb. Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba spremlja boniteto izdajateljev vrednostnih papirjev in investirata znotraj »investment grade« klasifikacije po Standard&Poors ali na osnovi analize vrednostnega papirja. Kreditno tveganje se spremlja redno, mesečno oziroma po potrebi.

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe kritnega sklada, katerim smo pripisali bonitetno oceno S&P oziroma primerljive bonitetne agencije. Izdajateljem brez bonitetne ocene smo določili bonitetno oceno po lastni presoji. Pri določanju bonitetne ocene po lastni presji smo upoštevali kazalnike poslovanja (neto dolg, ebitda, delež kapitala.), kot kriterij pa upoštevamo primerljiva svetovna podjetja v panogi.

V portfelju kritnega sklada varčevanja je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in predstavlja 68,06% vseh sredstev.

Tabela 95: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada varčevanja glede na tveganost izdajatelja

v EUR			
31.12.2014	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
investment grade in netvegane obveznice	92.857.105	15.267.112	108.124.217
non investment grade	15.038.284	3.023.145	18.061.429
Skupaj	107.895.389	18.290.257	126.185.646

v EUR			
31.12.2013	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
investment grade in netvegane obveznice	94.138.192	11.290.406	105.428.598
non investment grade	16.701.900	4.780.071	21.481.970
Skupaj	110.840.091	16.070.477	126.910.568

Tabela 96: Razdelitev investment grade in netvegane obveznice kritnega sklada varčevanja

v EUR			
31.12.2014	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	1.219.429	1.219.429
AA	0	785.622	785.622

A	75.240.531	13.178.498	88.419.030
BBB	7.168.594	0	7.168.594
netvegane obveznice brez ratinga	10.447.980	83.563	10.531.543
Skupaj	92.857.105	15.267.112	108.124.217

v EUR			
31.12.2013	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	2.364.778	2.364.778
AA	201.310	1.513.078	1.714.389
A	80.945.034	7.278.699	88.223.733
BBB	4.538.358	0	4.538.358
netvegane obveznice brez ratinga	8.453.489	133.850	8.587.340
Skupaj	94.138.192	11.290.406	105.428.598

Tabela 97: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja

v EUR	
31.12.2014	dospetni portfelj
investment grade in netvegane obveznice	4.447.449
non investment grade	1.210.329
Skupaj	5.657.777

v EUR	
31.12.2013	dospetni portfelj
investment grade in netvegane obveznice	3.314.217
non investment grade	992.123
Skupaj	4.306.340

Tabela 98: Razdelitev investment grade in netvegane obveznice kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

v EUR	
31.12.2014	dospetni portfelj
AAA	0
AA	0
A	4.085.944
BBB	218.799
netvegane obveznice brez ratinga	142.706
Skupaj	4.447.449

v EUR	
31.12.2013	dospetni portfelj
AAA	0
AA	0
A	3.314.217
BBB	0

netvegane obveznice brez ratinga	0
Skupaj	3.314.217

Tabela 99: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev družbe glede na tveganost izdajatelja

v EUR	
31.12.2014	razpoložljivo za prodajo
investment grade in netvegane obveznice	10.006.303
non investment grade	2.000.854
Skupaj	12.007.157

v EUR	
31.12.2013	razpoložljivo za prodajo
investment grade in netvegane obveznice	6.918.298
non investment grade	1.845.694
Skupaj	8.763.992

Tabela 100: Razdelitev investment grade in netvegane obveznice družbe

v EUR	
31.12.2014	razpoložljivo za prodajo
AAA	0
AA	0
A	9.311.070
BBB	389.432
netvegane obveznice brez ratinga	305.801
Skupaj	10.006.303

v EUR	
31.12.2013	razpoložljivo za prodajo
AAA	0
AA	0
A	6.434.722
BBB	0
netvegane obveznice brez ratinga	483.576
Skupaj	6.918.298

Zgornje tabele prikazujejo razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev v posamezne skupine na podlagi bonitetnih ocen izdajateljev, ki jih pripravljajo bonitetne agencije in interne razdelitve. Pri interni razdelitvi smo v primeru naložb, ki nimajo ratingov, razvrstili naložbe glede na interno oceno (rating izdajatelja, poslovanje družbe).

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

Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno situacijo kritnega sklada varčevanja so v letu 2014 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih medbančnih depozitov, s katerimi je bilo mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do zavarovancev.

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

Tabela 101: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada varčevanja na dan 31.12.2014 in na dan 31.12.2013 glede na zapadlost

v EUR				
31.12.2014	<1 leto	od 2016 do 2019	nad 2019	Skupaj
Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev				
1. Vrednotenje do zapadlosti	14.042.395	52.212.620	41.640.374	107.895.389
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	27.425.364	4.423.135	11.449.582	43.298.081
3. Depoziti pri bankah	18.353.150	11.037.503	0	29.390.653
Dana posojila in terjatve	7.008.803	10.234.036	0	17.242.839
Denarna sredstva	27.053,63	0	0	27.054
Skupaj naložbe	66.856.766	77.907.294	53.089.956	197.854.016
Obveznosti	13.800.373	49.988.189	133.969.336	197.757.898
Skupaj obveznosti	13.800.373	49.988.189	133.969.336	197.757.898
Neto izpostavljenost	53.056.393	27.919.105	-80.879.380	96.118

v EUR				
31.12.2013	<1 leto	od 2015 do 2018	nad 2018	Skupaj
Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev				
1. Vrednotenje do zapadlosti	16.650.337	53.484.780	45.422.721	115.557.838
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.681.371	10.836.314	6.719.770	26.237.455
3. Depoziti pri bankah	23.567.135	3.086.977	0	26.654.111
Dana posojila in terjatve	13.405.169	11.184.173	0	24.589.342
Denarna sredstva	0	0	0	0
Skupaj naložbe	62.304.012	78.592.243	52.142.491	193.038.746
Obveznosti	16.488.544	51.408.360	124.940.947	192.837.851
Skupaj obveznosti	16.488.544	51.408.360	124.940.947	192.837.851
Neto izpostavljenost	45.815.468	27.183.883	-72.798.456	200.895

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb kritnega sklada varčevanja in obveznosti družbe do pokojninskih zavarovancev. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do zavarovancev, ki že imajo in bodo v letu 2015 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2015 izstopilo iz zavarovanja 30% zavarovancev, ki bodo v letu 2015 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje in 10% takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov, smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov v letu 2014.

Tabela 102: *Struktura naložb in obveznosti sklada izplačevanja pokojninskih rent na dan 31.12.2014 in na dan 31.12.2013 glede na zapadlost*

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

v EUR				
31.12.2013	<1 leto	od 2015 do 2018	nad 2018	Skupaj
Finančni instrumenti				
1. Vrednotenje do zapadlosti	1.200.087	2.112.929	1.669.551	4.982.567
2. Po pošteni vrednosti	0	0	0	0
3. Depoziti pri bankah	1.695.674	743.199	0	2.438.873
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0
Denarna sredstva	1.859	0	0	1.859
Skupaj naložbe	2.897.620	2.856.128	1.669.551	7.423.299
Obveznosti	1.500.086	3.313.690	1.872.902	6.686.678
Skupaj obveznosti	1.500.086	3.313.690	1.872.902	6.686.678
Neto izpostavljenost	1.397.534	-457.563	-203.351	736.620

Tabela 102 prikazuje zapadlost naložb sklada izplačevanja pokojninske rente 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 2015 do 2019.

Tabela 103: *Struktura naložb in obveznosti družbe na dan 31.12.2014 in na dan 31.12.2013 glede na zapadlost*

v EUR				
31.12.2014	<1 leto	od 2016 do 2019	nad 2019	Skupaj
Finančni instrumenti				
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.587.242	4.206.477	5.939.853	13.733.572
2. Depoziti pri bankah	1.508.003	1.071.359	0	2.579.362
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0

Denarna sredstva	0	0	0	0
Skupaj naložbe	5.095.245	5.277.836	5.939.853	16.312.934
Obveznosti	414.808	0	47.909	462.717
Skupaj obveznosti	414.808	0	47.909	462.717
Neto izpostavljenost	4.680.437	5.277.836	5.891.944	15.850.217

v EUR				
31.12.2013	<1 leto	od 2015 do 2018	nad 2018	Skupaj
Finančni instrumenti				
1. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.960.186	5.600.628	4.545.622	12.106.436
2. Depoziti pri bankah	3.754.010	397.854	0	4.151.864
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0
Denarna sredstva	0	0	0	0
Skupaj naložbe	5.714.197	5.998.482	4.545.622	16.258.300
Obveznosti	329.781	0	39.608	369.389
Skupaj obveznosti	329.781	0	39.608	369.389
Neto izpostavljenost	5.384.416	5.998.482	4.506.014	15.888.912

Tabela 103 prikazuje pokritost sredstev in obveznosti pokojninske družbe. Med kratkoročnimi obveznostmi, ki bodo zapadle prej kot v enem letu so vključene redne obveznosti družbe do zaposlenih in dobaviteljev. Obveznost, ki zapade po petih letih pa se nanaša na dolgoročne obveznosti iz naslova odpravnin in jubilejnih nagrad.

Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb kritnega sklada, družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni 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 pa so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev-omejitve in razpršitve predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom.

Tabela 104: Letni VaR naložb kritnega sklada varčevanja

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2013	1,21%	5,66%	2,25%	5,66%
leto 2014	2,22%	5,88%	5,32%	2,22%

Tabela 105: Letni VaR delnic in skladov kritnega sklada varčevanja

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2013	13,91%	29,77%	21,36%	16,31%
leto 2014	13,23%	16,48%	15,23%	13,97%

V izračunu VaR-a je upoštevano, da je 75,42% naložb pokojninskih zavarovancev razvrščenih v skupino naložb v posesti do zapadlosti in v depozite ter posojila, 24,6% naložb pa je vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Z VaR-om spremljamo tveganje spremembe tržne cene naložb. Porast VaR-a konec leta 2013 je posledica odpisov podrejenih obveznic slovenskih bank. Obdobje opazovanja je 365 dni, interval zaupanja 95%.

Tabela 106: Letni VAR naložb družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2013	3,63%	4,47%	3,92%	3,90%
leto 2014	3,86%	4,19%	3,97%	4,11%

Tabela 107: Letni VAR delnic in skladov družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2013	19,82%	23,96%	22,06%	19,82%
leto 2014	13,91%	18,29%	15,36%	15,19%

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.

Evropska centralna banka je v letu 2014 znižala ključno obrestno mero iz 0,25% na 0,05%. Na tej ravni naj bi po ocenah analitikov ostala tudi v letu 2014. Ključna obrestna mera ameriške centralne banke (FED) naj bi se iz ravni 0% - 0,25% zvišala v letu 2015 na raven 0,7% - 0,9%.

Konec leta 2014 je 12 mesečni EURIBOR znašal 0,325%, kar pomeni znižanje v višini 41,5% v primerjavi s koncem leta 2013 (takrat je znašal 0,556%). Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice se je v letu 2014 znižala iz 1,90% konec leta 2013 na 0,54% konec leta 2014. Donosnost do dospelja slovenske državne obveznice z zapadlostjo september 2024 se je iz 4,95% konec leta 2013 znižala na 2,11% konec leta 2014 (cena obveznice se je v letu 2014 zvišala za 25,2%).

Znesek tržnih obveznic na kritnem skladu, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2014 18,3 mio EUR, od tega je 2,9 mio EUR obveznic vezanih na euribor oz. inflacijo, katerih cene niso občutljive na spremembo obrestnih mer. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,23 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 108: kritnega sklada - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2014 in letu 2013

31.12.2014	Skupaj
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	18.290.257
Povprečni čas vezave (leta)	4,23
Sprememba obr. mere (% točke)	0,5
Padec vred. portfelja (v EUR)*	-376.196

* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

31.12.2013	Skupaj
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	16.070.477
Povprečni čas vezave (leta)	3,68
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,5
Padec vred. portfelja (v EUR)*	-254.648

* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

Vrednost obveznic vrednotenih do dospetja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2014 107,9 mio EUR oz. 54,5% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 3,72 let.

Tabela 109: Pozicijsko tveganje družbe - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2014 in letu 2013

31.12.2014	PDA družba
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	12.007.157
Povprečni čas vezave (leta)	3,75
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,5
Padec vrednosti portfelja (v EUR)*	-221.606

* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

31.12.2013	PDA družba
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	8.763.992
Povprečni čas vezave (leta)	3,51
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,5
Padec vrednosti portfelja (v EUR)*	-147.506

* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb družbe, kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninske rente, 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.

Upravljaec ima 97,94% naložb kritnega sklada v EUR in 2,06% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 110: Valutna struktura naložb kritnega sklada varčevanja

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe kritnega sklada v EUR	193.780.142	184.119.538
Naložbe kritnega sklada v ostalih valutah	4.073.874	2.337.855
Skupaj vrednost naložb kritnega sklada	197.854.016	186.457.393

Tabela 111: Sredstva kritnega sklada varčevanja glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valuta naložbe	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe v EUR	193.780.142	184.119.538
Naložbe v USD	3.442.730	1.477.269
Naložbe v GBP	120.350	115.495
Naložbe v CHF	0	227.224
Naložbe v PLN	510.794	517.867
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	197.854.016	186.457.393

Tabela 112: Valutna struktura naložb družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninske rente

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	24.109.770	20.974.485
Naložbe družbe in sklada rent v ostalih valutah	0	0
Skupaj vrednost naložb kritnega sklada	24.109.770	20.974.485

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2014 znaša povprečna 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02) 0,16%.

Pokojninska družba A, d.d. zaradi sestave naložb kritnega sklada ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev kritnega sklada in ocenjuje kritni sklad kot netvegan sklad za zavarovance, saj zavarovanec v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom.

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba 6,1% rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku izpolnjuje kapitalsko ustreznost.

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 vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

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

Z namenom dolgoročnega obvladovanja 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.

Tabela 113: Kapitalna ustreznost na dan 31.12.2014 in 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)		
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Sredstva na računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	0	0
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	6.427.082	6.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.715.811	2.075.760
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.579.105	459.958
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	0	0
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-17.049	-19.968
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0
Podrejeni dolžniški instrumenti kot dodatni kapital	0	0
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	14.630.234	12.868.117
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	8.221.879	7.709.323
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	6.408.355	5.158.795

Presežek kapitalne ustreznosti družbe na dan 31.12.2014 znaša 6.408.355 EUR.

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.

Tveganje prenosa odkupne vrednosti

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

Uprava družbe je na dan, 30.01.2015 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

V. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2014.

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

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

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

Ljubljana, 30.01.2015

Članica uprave
Karmen Dietner



Predsednik uprave
mag. Peter Filipič



VI. POROČILO NADZORNEGA SVETA

POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2014

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2014 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2014 sestal na naslednjih sejah:

- na 3. seji dne, 20.03.2014 kjer je:

- potrdil predlagano dividendno politiko družbe,*
- za podpredsednico Komisije za pokojninski načrt je imenoval Darjo Vodušek Vtič,*
- potrdil letno poročilo za leto 2013, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2013, se seznanil z letnim poročilom revizijske komisije in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,*
- ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2013 v višini 2.966.375 EUR in predlagal skupščini, da ga v višini 250.564 EUR nameni za izplačilo dividend delničarjem, v višini 2.715.811 EUR pa ostaja nerazporejen,*
- sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,*
- skladno s sprejetimi Merili je določil variabilni del plače upravi za leto 2013,*
- sprejel načrt poslovanja za leto 2014,*
- podal soglasje upravi, da družba skladno s 24. in 25. členom Pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02 sama lahko upravlja vsa sredstva,*
- dal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2014 in se seznanil z Listino o delovanju notranje revizije družbe,*
- predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za leto 2014,*
- za presojevalko kakovosti notranje revizije je imenoval Blanko Vežjak,*
- sprejel informacijo o sklicu skupščine,*
- se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2013,*
- se seznanil s tekočim poslovanjem družbe in s pregledom AZN in DURS.*

- na 4. seji dne, 11.6.2014, kjer:

- se je seznanil z odstopom članice in predsednice nadzornega sveta Sonje Gole,*
- je z javnim glasovanjem za novega predsednika nadzornega sveta izvolil Sama Roša, za namestnico predsednika Tatjano Čerin,*
- je sprejel Poročilo notranje revizije 1/2014 in 2/2014,*
- se je seznanil s Poročilom Presoje kakovosti notranje revizije,*
- je podal pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki Pokojninskega načrta Življenjskega cikla, k predlaganim spremembam pokojninskih načrtov PNA-01, PNA-02 ter rentnemu skladu SPAI-02,*
- se je seznanil s poslovanjem družbe v prvih štirih mesecih tekočega leta.*

- na 5. redni seji dne, 13.11.2014 kjer:

- se je seznanil s stanjem hipotekarnih posojil, z doseženimi donosi ostalih izvajalcev zavarovanja v letu 2013, s primerjavo stroškov ostalih treh večjih izvajalcev zavarovanja ter z administrativnimi stroški sklada izplačevanja rent,*
- je sprejel poročilo notranje revizije za tretje četrtletje 2014,*
- je sprejel poročilo o poslovanju družbe v prvih devetih mesecih z oceno do konca leta 2014,*

- *se je seznanil s projekcijo poslovanja 2015 – 2019,*
- *je za predsednika Komisije za naložbe imenoval Marka Dražumeriča, za namestnika Deana Čerina, za članico Komisije za pokojninski načrt Mojco Novak,*
- *se je seznanil z informacijo o predčasni prekinitvi mandata predsednika uprave, Petra Filipiča in pooblastil predsednika nadzornega sveta za realizacijo njegovih pravic.*

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

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

Komisija za naložbe se je letos sestala trikrat. Na prvi seji, 12.3.2014 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2013 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2014, podala je tudi pozitivno mnenje, da družba skladno s 24. in 25. členom Pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02 lahko sama upravlja vsa sredstva. Komisija za naložbe se je seznanila tudi z Listino o delovanju notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d.. Druga seja, ki je bila v mesecu juniju, je bila glede na obravnavano tematiko – uskladitev pokojninskih načrtov z novo zakonodajo, združena s 1. sejo Komisije za pokojninski načrt v novem mandatu. Obe komisiji, tako Komisija za naložbe kot tudi Komisija za pokojninski načrt, sta vzeli na znanje informacijo o pomembnejših dogodkih po njunih zadnjih sejah, podali pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki Pokojninskega načrta Življenjskega cikla, podali pozitivno mnenje k predlaganim spremembam pokojninskih načrtov zajamčenega donosa PNA-01 in PNA-02 ter rentnemu skladu SPAI-02. Obe komisiji sta se seznanili s poslovanjem družbe in kritnih skladov od januarja do aprila 2014. Na tretji seji, 6.11.2014 se je komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji, seznanila se je s poslovanjem družbe, kritnega sklada varčevanja in sklada rent od januarja do septembra 2014 ter oceno do konca leta. Podala je pozitivno mnenje k izhodiščem naložbene politike za leto 2015 ter se seznanila z odstopom Vere Mihatovič s funkcije članice in predsednice komisije za naložbe.

Komisija za pokojninski načrt se je nato sestala še drugič, v mesecu oktobru. Seznanila se je s pomembnejšimi dogodki v preteklem obdobju, s tekočim poslovanjem v letu 2014 in projekcijo za prihodnja leta. Komisija za pokojninski načrt se je strinjala z dnevним redom Predavanja in posveta o dodatnem pokojninskem zavarovanju in pooblastila upravo za realizacijo dogodka. Seznanila se je z odstopom članice Komisije za pokojninski načrt Milene Sedovnik.

Revizijska komisija se je sestala trikrat. Na svoji 5. redni seji, 12.3.2014 je sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2014 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah, seznanila se je z revidiranimi poslovnim poročilom družbe na dan 31.12.2013, z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2013 in podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2014 in soglasje k Listini o delovanju notranje revizije v Pokojninski družbi A, d.d.. Seznanila se je s poročilom družbe o obvladovanju tveganj, narejenih po stanju na dan 31.12.2013. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2013. Komisija se je na 6. redni seji, 4.6.2014 seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2014, s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.1.2014 do 30.4.2014 in s poročilom Zunanje presoje kakovosti notranje revizije. Revizijska komisija se je seznanila s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.4.2014 in obravnavala tveganja povezana s predvideno naložbeno politiko življenjskega cikla. Na 7. redni seji, 6.11.2014 se je seznanila s poslovanjem družbe od januarja do septembra 2014,

s poročilom notranje revizije za obdobje od 1.5.2014 do 30.9.2014 ter s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30.9.2014.

Nadzorni svet je na svoji 6. seji dne 12.03.2015 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2014 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 2014, 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 2014 in ga je soglasno sprejel.

Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2014, potrjen s strani pooblaščenega revizorja 3.785.529 EUR in predlaga skupščini, da ga v višini 447.435 EUR uporabi za izplačilo dividend delničarjem, znesek v višini 1.000.000 EUR razporedi v rezerve, znesek v višini 2.338.094 EUR pa ostane nerazporejen.

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

Nadzorni svet je sprejel načrt poslovanja za leto 2015.

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*



VII. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalne ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2014.

Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava družbe. Naloga pooblaščenega aktuarja je, da:

- preveri ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- izrazi mnenje o tem ali matematične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti družbe, ki izhajajo iz dolgoročnih pogodb ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja dolgoročnih zavarovanj, na dan vrednotenja;
- preveri ali so bile za namene 2. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah;
- potrdi ali za nove tipe dolgoročnih zavarovalnih pogodb, ki jih je družba začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije;
- ugotovi višino minimalnega kapitala družbe za potrebe dolgoročnih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- višina premij, višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročne obveznosti družbe in naložbe kritnih skladov na dan 31.12.2014 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- družba na dan 31.12.2014 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti.

Maribor, 03.03.2015



Liljan Belšak, FSAA
pooblaščen aktuar družbe
Pokojninska družba A, d.d.

VIII. REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Pokojninska družba A, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Pokojninske družbe A, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Pokojninska družba A, d.d. na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

Damjan Ahčin, ACCA
pooblaščen revizor

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

Katarina Sitar Šuštar
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 02. marec 2015

IX. 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. Izkazi kritnega sklada varčevanja so izdelani v skladu s Prilogo 1 Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

2.2. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

		v EUR		
		2014	2013	Indeks 14/13
A.	Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
B.	Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.817.460	3.596.709	78,33
	1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.817.460	3.596.709	78,33
	2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	0,00
	3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	0,00
	4. Obračunane pozavarovalne premije	0	0	0,00
	5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	0,00
	6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0,00
II.	Prihodki naložb	949.191	861.788	110,14
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	48.873	56.521	86,47
	1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0,00
	1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	0,00
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	48.873	56.521	86,47
	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)	805.218	801.265	100,49
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
	- v pridruženih družbah	0	0	0,00
	- v družbah v skupini	0	0	0,00
	- v drugih družbah	0	0	0,00
	2.2. Prihodki od obresti	800.169	796.461	100,47
	- v pridruženih družbah	0	0	0,00
	- v družbah v skupini	0	0	0,00
	- v drugih družbah	800.169	796.461	100,47
	2.3. Drugi prihodki naložb	5.049	4.804	105,10
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0	0,00
	- v pridruženih družbah	0	0	0,00

- v družbah v skupini	0	0	0,00
- v drugih družbah	0	0	0,00
2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	0	0,00
- v pridruženih družbah	0	0	0,00
- v družbah v skupini	0	0	0,00
- v drugih družbah	0	0	0,00
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	95.100	4.002	2.376
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
III. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	1.882.244	1.884.121	99,90
V. Čisti odhodki za škode	1.902.363	1.584.674	120,05
1. Obračunani kosmati zneski škod	1.902.363	1.584.674	120,05
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0,00
3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0,00
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del(+/-)	0	0	0,00
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-1.101.555	-2.175.328	50,64
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-1.101.555	-2.175.328	50,64
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-1.101.555	-2.175.328	50,64
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0,00
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
2.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0,00
VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0,00
VIII. Čisti obratovalni stroški	1.394.586	1.246.003	111,92
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0,00
3. Drugi obratovalni stroški	1.394.586	1.246.003	111,92
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	34.026	39.670	85,77
3.2. Stroški dela	810.274	785.562	103,15
3.2.1. Plače zaposlenih	660.888	639.590	103,33
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	128.247	125.707	102,02
3.2.3. Drugi stroški dela	21.139	20.265	104,31
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	8.848	0,00
3.4. Ostali obratovalni stroški	550.286	411.923	133,59
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0,00



IX.	Odhodki naložb	95.743	374.875	25,54
	1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0,00
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	76.422	40.801	187,30
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0,00
	4. Izgube pri odtujitvah naložb	19.321	334.074	5,78
X.	Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
XI.	Drugi čisti zavarovalni odhodki	84.930	71.123	119,41
	1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0,00
	2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	84.930	71.123	119,41
XII.	Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	853.447	486.913	175,28
XIII.	Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	216.271	403.702	53,57
C.	Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			
Ca.	Izkaz izida iz dopolnilnih zavarovanj			
D.	Izračun čistega izida zavarovalnice			
I.	Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.IX)			
II.	Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	216.271	403.702	53,57
III.	Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C.XIII)	0	0	0,00
IV.	Prihodki naložb	0	0	0,00
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0,00
	1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0,00
	1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	0,00
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	0	0	0,00
	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)	0	0	0,00
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
	- v pridruženih družbah	0	0	0,00
	- v družbah v skupini	0	0	0,00
	2.2. Prihodki od obresti	0	0	0,00
	- v pridruženih družbah	0	0	0,00
	- v družbah v skupini	0	0	0,00
	2.3. Drugi prihodki naložb	0	0	0,00
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0	0,00
	- v pridruženih družbah	0	0	0,00
	- v drugih v skupini	0	0	0,00
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	0	0,00



	- v pridruženih družbah	0	0	0,00
	- v drugih v skupini	0	0	0,00
	3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0,00
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0,00
V.	Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)	853.447	486.913	175,28
VI.	Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C.X)	0	0	0,00
VII.	Odhodki naložb	0	0	0,00
	1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0,00
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0	0	0,00
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0,00
	4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0,00
VIII.	Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.II)	0	0	0,00
IX.	Drugi prihodki iz zavarovanj	0	0	0,00
	1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
	2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0,00
	3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
X.	Drugi odhodki iz zavarovanj	0	0	0,00
	1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
	2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0,00
	3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XI.	Drugi prihodki	0	0	0,00
	1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
	2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0,00
	3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XII.	Drugi odhodki	0	0	0,00
	1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
	2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0,00
	3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XIII.	Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)	1.069.718	890.615	120,11
	1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
	2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.069.718	890.615	120,11
	3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00

XIV. Davek iz dobička	0	0	0,00
XV. Odloženi davki	0	0	0,00
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII - XIV + XV)	1.069.718	890.615	120,11
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	1.069.718	890.615	120,11
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	1.119.146	402.229	278,24
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0,00
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	1.119.146	402.229	278,24
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0	0	0,00
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	0,00
7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalске metode	0	0	0,00
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0,00
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0,00
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	2.188.864	1.292.843	169,31

2.1. BILANCA STANJA

	v EUR		
	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
A. SREDSTVA	222.176.862	207.643.535	107,00
A. Neopredmetena dolgoročna sredstva,	17.049	19.968	85,38
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	17.049	19.968	85,38
2. Dobro ime	0	0	0,00
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0,00
B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb	221.892.784	207.322.976	107,03
I. Zemljišča in zgradbe	0	0	0,00
a) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00

3. Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
b) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
1. Zemljišča	0	0	0,00
2. Zgradbe	0	0	0,00
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0,00
2. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana drugim družbam v skupini	0	0	0,00
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	0	0,00
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0,00
5. Druge finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
III. Druge finančne naložbe	24.035.249	20.865.582	115,19
1. Dolgoročne finančne naložbe	16.742.380	12.349.721	135,57
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih		0	0,00
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	14.929.480	11.296.821	132,16
1.3. Deleži v investicijskih skladih		0	0,00
1.4. Hipotekarna posojila		0	0,00
1.5. Druga dana posojila		0	0,00
1.6. Depoziti pri bankah	1.812.900	1.052.900	172,18
1.7. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
2. Kratkoročne finančne naložbe	7.292.869	8.515.861	85,64
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.779.270	1.386.757	128,30
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	1.807.973	1.772.604	102,00
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	2.831.000	5.356.500	52,85
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	874.626	0	0,00
IV. Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
V. Sredstva iz finančnih pogodb	197.857.535	186.457.394	106,11
VI. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje (če zavarovalnica sklepa tudi posle sozavarovanj, posebej prikaže znesek oddan v sozavarovanje kot pod točko v okviru točk od a) do f))	0	0	0,00
a) iz prenosnih premij	0	0	0,00
b) iz matematičnih rezervacij	0	0	0,00
c) iz škodnih rezervacij	0	0	0,00
d) iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0,00
e) iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0,00

f) iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
C. Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
D. Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I, II, III)	97.949	108.473	90,30
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Terjatve do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0,00
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	0	0	0,00
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0,00
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	0	0	0,00
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek	97.949	108.473	90,30
1. Terjatve za predujmi za neopredmetena sredstva	0	0	0,00
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	0	0	0,00
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	0	0	0,00
4. Druge kratkoročne terjatve	97.949	108.473	90,30
5. Dolgoročne terjatve	0	0	0,00
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0,00
7. Odložene terjatve za davek	0	0	0,00
IV. Nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0,00
E. Razna sredstva	95.612	83.215	114,90
I. Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	28.096	45.130	62,25
1. Oprema	28.096	45.130	62,25
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	0	0	0,00
II. Denarna sredstva	67.517	38.085	177,28
III. Zaloge in druga sredstva	0	0	0,00
1. Zaloge	0	0	0,00
2. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	73.466	108.903	67,46
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	73.466	108.903	67,46
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0,00
G. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	0,00
H. Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00
B. OBVEZNOSTI	222.176.862	207.643.535	107,00

A. Kapital	15.717.001	13.778.701	114,07
I. 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
II. Kapitalske rezerve	191.059	191.059	100,00
III. Rezerve iz dobička	6.427.082	6.427.082	100,00
1. Varnostna rezerva	0	0	0,00
2. Zakonske in statutarne rezerve	427.082	427.082	100,00
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0,00
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0,00
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	0	0	0,00
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	0	0	0,00
7. Druge rezerve iz dobička	6.000.000	6.000.000	0,00
IV. Presežek iz prevrednotenja	1.579.105	459.958	343,31
1. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	0	0	0,00
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.579.105	459.958	343,31
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0,00
V. Zadržani čisti poslovni izid	2.715.811	2.075.760	130,83
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.069.718	890.615	120,11
B. Podrejene obveznosti	0	0	0,00
C. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	7.789.082	6.687.527	0,00
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II. Kosmate matematične rezervacije	7.780.380	6.687.527	0,00
III. Kosmate škodne rezervacije	8.702	0	0,00
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0,00
V. Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0,00
D. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	398.435	390.133	102,13
1. Rezervacije za pokojnine	47.909	39.608	120,96
2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
F. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
G. Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I in II)	198.094.274	186.681.069	106,11
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00

3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	0	0	0,00
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	0	0	0,00
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	0	0,00
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	0,00
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
Posojila, zavarovana z vrednostnimi papirji s stalnim donosom (zavarovalnica posebej izkazuje zamenljiva posojila, zavarovana z vrednostnimi papirji s stalnim donosom)	0	0	0,00
III. donosom	0	0	0,00
IV. Obveznosti do bank	0	0	0,00
V. Obveznosti iz finančnih pogodb	197.857.535	186.457.394	106,11
VI. Ostale obveznosti	236.739	223.675	105,84
a) Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0,00
2. Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
3. Odložene obveznosti za davek	0	0	0,00
b) Ostale kratkoročne obveznosti	236.739	223.675	105,84
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	70.926	67.668	104,81
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	0	0	0,00
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0	0,00
4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0,00
5. Druge kratkoročne obveznosti	165.813	156.007	106,29
H. Pasivne časovne razmejitve	178.069	106.106	167,82
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	178.069	106.106	167,82
2. Druge pasivne časovne razmejitve	0	0	0,00
I. Ne kratkoročne obveznosti vezane na ne kratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	0,00
J. Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00

2.3. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA SPAI-01

	v EUR		
	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
SREDSTVA	7.797.248	6.708.053	116,24
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	7.753.777	6.662.840	116,37
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	0,00
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	0,00
III. Druge finančne naložbe	7.753.777	6.662.840	116,37

1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	0	0	0,00
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	5.657.777	4.306.340	131,38
3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0,00
4. Dana posojila z zastavno pravico	0	0	0,00
5. Druga dana posojila	0	0	0,00
6. Depoziti pri bankah	2.096.000	2.356.500	88,95
7. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen			
IV. pozavarovateljem	0	0	0,00
- iz prenosnih premij	0	0	0,00
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0,00
- iz škodnih rezervacij	0	0	0,00
- iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0,00
- iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
B. Terjatve	409	3.054	13,39
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Terjatve do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge terjatve	409	3.054	13,39
C. Razna sredstva	1.053	1.854	56,79
I. Denarna sredstva	1.053	1.854	56,79
II. Druga sredstva	0	0	0,00
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	42.009	40.305	0,00
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	42.009	40.305	0,00
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0,00
OBVEZNOSTI	7.797.248	6.708.053	116,24
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	7.789.082	6.687.527	116,47
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II. Kosmate matematične rezervacije	7.780.380	6.686.678	116,36
III. Kosmate škodne rezervacije	8.702	849	0,00
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0,00
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
C. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
D. Druge obveznosti	8.166	20.526	39,78

I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge obveznosti	8.166	20.526	39,78
F. Pasivne časovne razmejitve	0	0	0,00

2.4. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA SPAI-01

			v EUR
			Indeks
			14/13
	31.12.2014	31.12.2013	
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.817.460	3.596.709	78,33
1. te pravne osebe	2.723.114	3.382.358	80,51
2. druge zavarovalnice	94.346	214.351	44
3. druge pokojninske družbe	0	0	0,00
4. vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	0,00
II. Prihodki od naložb	275.342	247.799	111,12
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0,00
1.1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah v skupini	0	0	0,00
1.2. Prihodki iz dividend in deležev v pridruženih družbah	0	0	0,00
1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	0	0	0,00
2. Prihodki drugih naložb	275.342	247.799	111,12
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
2.2. Prihodki od obresti	275.342	247.799	111,12
2.3. Drugi prihodki naložb	0	0	0,00
2.3.1. Pre vrednotovalni finančni prihodki	0	0	0,00
2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	0	0,00
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0,00
III. Odhodki za škode	1.902.363	1.584.674	120,05
1. Obračunani zneski škod	1.902.363	1.584.674	120,05
2. Sprememba škodnih rezervacij		0	0,00
IV. Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij(+/-)	-1.101.555	-2.175.328	50,64
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-1.101.555	-2.175.328	50,64
2. Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij(+/-)	0	0	0,00
V. Stroški vračunani po policah	84.930	71.123	119,41
1. Začetni stroški		0	0,00
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	47.002	39.629	118,60
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	37.928	31.493	120,43
V.a. Čisti obratovalni stroški	0	0	0,00

1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0,00
3. Drugi obratovalni stroški	0	0	0,00
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev potrebnih za obratovanje	0	0	0,00
3.2. Stroški dela	0	0	0,00
3.2.1. Plače zaposlenih	0	0	0,00
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	0	0,00
3.2.3. Drugi stroški dela	0	0	0,00
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	0	0,00
3.4. Ostali obratovalni stroški	0	0	0,00
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0,00
VI. Odhodki naložb	3	2	0,00
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0,00
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	3	2	0,00
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0,00
VII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)	3.951	13.381	29,53
VIII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)	88.881	84.504	105,18

2.3. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA KS1

	v EUR		
	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
I. SREDSTVA	197.857.535	186.457.394	106,11
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice			
A. na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	197.826.962	178.706.383	110,70
1. v posojila in depozite	46.633.492	43.297.841	107,70
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	107.895.389	110.840.091	97,34
- dolžniški vrednostni papirji	107.895.389	110.840.091	97,34
3. razpoložljive za prodajo, od tega:	0	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	43.298.081	24.568.450	176,23
- dolžniški vrednostni papirji	18.290.257	16.070.476	113,81
- lastniški vrednostni papirji	25.007.824	8.497.974	294,28
C. Terjatve	3.519	7.405.170	0,05
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	289	7.313.948	0,00
2. Druge terjatve	3.230	91.221	3,54
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	27.054	345.841	7,82

E. Druga sredstva	0	0,00	
F. Zunajbilančna sredstva	0	0,00	
II. OBVEZNOSTI	197.857.535	186.457.394	106,11
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	197.757.898	186.045.549	106,30
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	165.941.427	159.861.045	103,80
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	31.816.471	26.184.504	121,51
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	99.636	411.844	24,19
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	91.045	95.835	95,00
4. Druge poslovne obveznosti	8.591	316.009	2,72
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

2.4. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA – KS1

				v EUR
		<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>Indeks</i>
I.	Vplačila oziroma premije	19.689.013	20.159.026	0,00
II.	Finančni prihodki	34.258.721	20.700.030	165,50
	1. Prihodke od dividend in deležev	679.927	372.880	182,34
	2. Prihodke od obresti	7.371.630	8.186.653	90,04
	3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	433.427	101.524	426,92
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	25.411.636	12.038.973	211,08
	5. Drugi finančni prihodki	362.103	0	0,00
III.	Prihodke od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
IV.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	289	7.550.181	0,00
V.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	16.750.781	22.696.312	0,00
	1. Redno prenehanje	2.723.114	3.379.311	0,00
	2. Izredno prenehanje	14.027.668	19.317.000	0,00
	- z izstopom iz zavarovanja	13.766.745	19.047.446	0,00
	- s smrtjo zavarovanca	260.923	269.555	0,00
VI.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	694.319	995.429	0,00
	1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.347.110	1.243.805	0,00
	2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	652.791	248.376	0,00
VII.	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	11.712.349	-754.505	0,00
	1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	11.712.349	-754.505	0,00

VIII. Obračunani stroški upravljavca	1.790.846	1.807.687	99,07
1. Obračunani vstopni stroški	586.276	604.249	0,00
2. Izstopni stroški	146.568	197.016	0,00
3. Provizija za upravljanje	1.058.003	1.006.422	105,13
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	87.065	109.668	79,39
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	0	0	0,00
XI. Finančni odhodki	24.301.300	24.036.494	101,10
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.611.232	621.583	259,21
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	22.690.068	23.414.912	96,90
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)	0	0	0,00