

# **POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.**

# **LETNO POROČILO**

**za obdobje, ki se je zaključilo 31.12.2020**

**Blaž Hribar, član uprave**

**Karmen Dietner, predsednica uprave**



**20**

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

---

<b>I. Uvod</b> .....	<b>4</b>
1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe .....	4
1.2. Nagovor uprave družbe .....	5
1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost.....	6
1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....	9
<b>II. Delniški kapital in delničarji</b> .....	<b>12</b>
<b>III. Poročilo o poslovanju</b> .....	<b>13</b>
3.1. Gospodarsko okolje .....	13
3.2. Poslovne usmeritve .....	16
3.3. Pregled poslovanja.....	17
3.4. Trg in konkurenca .....	20
3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe .....	23
3.6. Marketing in komuniciranje .....	25
3.7. Informatika .....	26
3.8. Zaposleni in organizacijska struktura .....	26
3.9. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta .....	27
3.10. Obvladovanje in omejitve tveganj.....	28
3.11. Izjava o upravljanju družbe .....	28
3.12. Izjava o odgovornosti posloводства.....	34
3.13. Izbrani kazalniki poslovanja.....	35

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

---

<b>IV. Računovodski izkazi</b> .....	<b>38</b>
4.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2020 .....	38
4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2020 do 31.12.2020.....	39
4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2020 do 31.12.2020.....	40
4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2020 do 31.12.2020.....	41
4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2020 do 31.12.2020.....	43
<b>V. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>44</b>
<b>VI. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	<b>46</b>
6.1. Neopredmetena osnovna sredstva.....	46
6.2. Opredmetena osnovna sredstva .....	46
6.3. Naložbene nepremičnine.....	47
6.4. Pravica do uporabe.....	48
6.5. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb .....	48
6.6. Denar in denarni ustrezniki.....	53
6.7. Kapital .....	53
6.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb .....	53
6.9. Druge rezervacije.....	54
6.10. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	54
6.11. Ostale obveznosti .....	55
6.12. Prihodki.....	55

6.13.	Odhodki .....	56
6.14.	Davki .....	56
6.15.	Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico .....	57
6.16.	Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja .....	57
6.17.	Novo sprejeti standardi in pojasnila .....	57
<b>VII.</b>	<b>Pojasnila k Izkazu finančnega položaja .....</b>	<b>61</b>
7.1.	Neopredmetena sredstva .....	61
7.2.	Opredmetena osnovna sredstva .....	61
7.3.	Finančne naložbe .....	63
7.3.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	65
7.4.	Sredstva iz finančnih pogodb .....	66
7.5.	Terjatve .....	71
7.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....	71
7.7.	Kapital .....	72
7.7.1.	Osnovni kapital .....	72
7.7.2.	Kapitalske rezerve .....	73
7.7.3.	Rezerve iz dobička .....	73
7.7.4.	Presežek iz prevrednotenja .....	73
7.7.5.	Zadržani čisti poslovni izid .....	74
7.7.6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta .....	74
7.7.7.	Lastne delnice .....	74
7.7.8.	Prikaz bilančnega dobička .....	75
7.8.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb .....	75
7.9.	Druge rezervacije .....	77
7.10.	Obveznosti iz finančnih pogodb .....	77
7.11.	Ostale obveznosti .....	79
7.12.	Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi .....	80
<b>VIII.</b>	<b>Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....</b>	<b>80</b>
8.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij .....	80
8.2.	Prihodki od naložb .....	81
8.3.	Drugi zavarovalni prihodki .....	82
8.4.	Drugi prihodki .....	82
8.5.	Čisti odhodki za škode .....	82
8.6.	Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb .....	83
8.7.	Obratovalni stroški .....	83
8.8.	Odhodki naložb .....	85
8.9.	Drugi zavarovalni odhodki .....	86
8.10.	Drugi odhodki .....	87
8.11.	Poslovni izid pred obdavčitvijo .....	87
8.12.	Osnovni čisti dobiček na delnico .....	87
<b>IX.</b>	<b>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa .....</b>	<b>88</b>
9.1.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi .....	88
<b>X.</b>	<b>Pojasnila k izkazu denarnih tokov .....</b>	<b>88</b>
<b>XI.</b>	<b>Pojasnila k izkazu sprememb lastniškega kapitala .....</b>	<b>89</b>
<b>XII.</b>	<b>Dodatna razkritja v skladu z MRS 24 - Povezane osebe .....</b>	<b>89</b>
<b>XIII.</b>	<b>Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja .....</b>	<b>90</b>
<b>XIV.</b>	<b>Upravljanje in obvladovanje tveganj .....</b>	<b>91</b>
14.1.	Opis glavnih tveganj in negotovosti .....	91
14.2.	Zavarovalno tveganje .....	91
14.3.	Kreditno tveganje .....	93
14.4.	Tržno tveganje .....	96

14.5.	Obrestno tveganje .....	97
14.6.	Likvidnostno tveganje.....	97
14.7.	Valutno tveganje .....	99
14.8.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	100
14.9.	Tveganje kapitalske ustreznosti .....	100
14.10.	Operativna in sistemska tveganja .....	101
14.11.	Tveganje prenosa odkupne vrednosti.....	101
<b>XV.</b>	<b>Mnenje zunanjega revizorja.....</b>	<b>102</b>
<b>XVI.</b>	<b>Mnenje pooblaščenega aktuarja .....</b>	<b>106</b>
<b>XVII.</b>	<b>Poročilo nadzornega sveta .....</b>	<b>107</b>
<b>Priloge.....</b>		<b>111</b>
17.1.	Bilanca stanja.....	111
17.2.	Izkaz poslovnega izida .....	112
17.3.	Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent.....	113
17.4.	Izkaz izida kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent .....	114
17.5.	Bilanca stanja KSZD na 31.12.2020 .....	115
17.6.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2020.....	116
17.7.	Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2020 .....	117
17.8.	Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2020.....	117
17.9.	Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2020 .....	118
17.10.	Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2020.....	118

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

### I. Uvod

#### 1.1. Pomembnejši podatki o poslovanju družbe

Leto 2020 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 1.762 tisoč EUR, bilančna vsota družbe znaša 367.760 tisoč EUR. Doseženi so bili tudi vsi ostali načrtovani cilji glede višine vplačanih premij, sredstev članov in števila prejemnikov pokojninske rente. Vplačane premije so presegle planirane. Prihodki družbe iz naslova redne dejavnosti so v primerjavi z letom 2019 višji za 8,15%, stroški poslovanja družbe pa so višji od lanskoletnih za 4,59% in nižji od plana. Donosnost kapitala v letu 2020 znaša 8,96%.

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

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2020	2019	Indeks 20/19
Bruto premije v EUR*	29.446.161	28.634.746	102,83
Odkupna vrednost sklad varčevanja v EUR	324.972.008	298.369.013	108,92
Odkupna vrednost sklad izplačevanja v EUR	18.951.315	15.985.949	118,55
Število zavarovancev sklad varčevanja	53.594	49.991	107,21
Število zavarovancev sklad izplačevanja	2.658	2.422	109,74
Drugi prihodki	2.849.757	2.634.885	108,15
Drugi prihodki-izredne postavke	0	350.526	0,00
Obratovalni stroški	1.568.812	1.499.961	104,59
Dosežen donos sredstev članov KSZD	2,76%	3,56%	77,53
Dosežen donos sredstev članov KSSDI	0,94%	10,00%	9,40
Dosežen donos sredstev članov KSVDI	-0,48%	19,21%	-2,50
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-1	1,23%	1,55%	79,35
Dosežen donos sredstev izplačevanja po ZPIZ-2	1,89%	2,21%	85,52
Donosnost kapitala	8,96%	10,42%	85,99
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	240,21	221,86	108,27
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	253,38	235,03	107,81
Čisti poslovni izid v EUR**	1.762.331	1.861.216	94,69
Čisti poslovni izid v EUR brez izrednih postavk	1.762.331	1.510.690	116,66

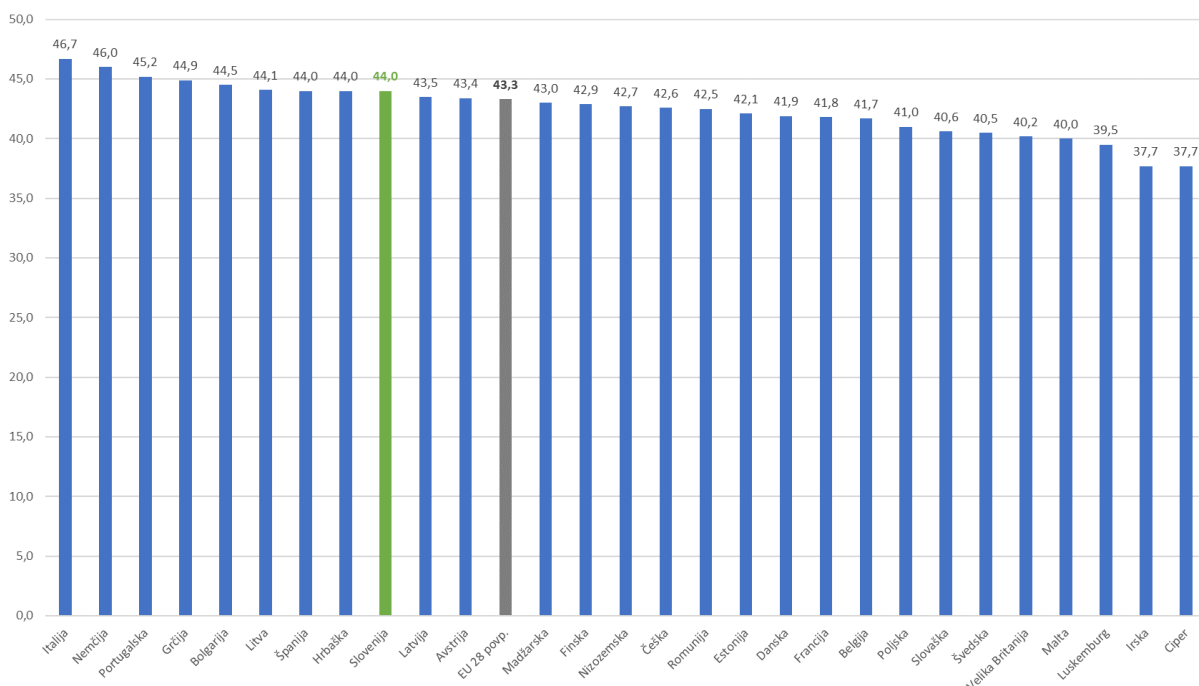
\*Postavka bruto premije predstavlja plačila članov v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla iz naslova finančnih pogodb. Znesek 29.446.161 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 28.497.789 EUR, znesek v višini 948.371 EUR pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih članov iz drugih družb na Pokojninsko družbo A, d.d.. Med bruto premijami niso zajeti prenosi znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla v višini 600.087 EUR.

\*\* Čisti poslovni izid za leto 2019 vsebuje izredne postavke iz naslova odprave rezervacij.

## 1.2. Nagovor uprave družbe

Mediana starosti prebivalstva Evropske unije se zadnja desetletja nezadržno zvišuje in znaša leta 2019 že 43,3 leta. To pomeni, da je bila polovica prebivalstva Unije starejša od 43,3 leta, polovica pa mlajša. Po Eurostatu ima najvišjo starostno mediano 46,7 leta Italija, sledita Nemčija in Portugalska, ne dosti za njima pa sedmo mesto skupaj s Španijo in Hrvaško deli Slovenija. Mediana starosti se je v zadnjih desetih letih za povprečje EU (28) dvignila s 40,4 v letu 2008 na 43,3 v letu 2019, kar pomeni povprečni dvig za skoraj 0,3 leta na leto. V tem obdobju se je najbolj zvišala na Portugalskem, in sicer za štiri leta, medtem ko se na Švedskem sploh ni spremenila. V Sloveniji se je starostna mediana zvišala za 2,6 leta v navedenem obdobju.

Graf 1: Starostna mediana EU (2019)



Vir: Eurostat 2019

Staranje prebivalstva se ne zgodi čez noč, ampak se je začelo v Uniji že pred desetletji in na katerega so strokovnjaki opozarjali že dolgo. Vse projekcije glede prihodnosti so enake, prebivalstvo Unije se bo še naprej staralo, saj se bo največja tako imenovana baby-boom generacija selila iz srednjih v starejša leta, medtem ko hkrati zaradi nizke rodnosti v zadnjih letih ne bo toliko mladih. Po projekcijah naj bi se prebivalstvo EU-28 še naprej povečevalo in okoli leta 2040 doseglo vrh pri 525,0 milijona prebivalcev, nato pa naj bi se postopno zmanjševalo in leta 2100 doseglo 492,9 milijona prebivalcev.

Medtem ko je bilo še lani v Uniji približno 100 milijonov starejših oseb (starih 65 let ali več), kar je približno 20 odstotkov celotne populacije, bo delež starejših do leta 2050 narasel na 28,5 odstotka oziroma 150 milijonov. To bo močno vplivalo na številne družbene podsisteme, še posebej na pokojnine, zdravstvo in dolgotrajno oskrbo. Zato evropska komisija kot največja izziva za evropske države izpostavlja, kako na eni strani zagotoviti vzdržnost javnih pokojninskih blagajn in kako na drugi strani ohraniti primernost višine pokojnin. Ob tem bo vloga dodatnega pokojninskega zavarovanja vedno pomembnejša pri zagotavljanju dostojnih dohodkov v pokoju, ki ga lahko dolgoročno zagotavlja le vsota javne in dodatne pokojnine. Epidemija Covid-19, ki je zaznamovala letošnje leto, je prav tako razgalila, kako hitro se lahko uresničijo črne napovedi strokovnjakov in kako pomembno

je, da smo na njih predhodno pripravljene pa naj si gre za epidemijo, ali demografske napovedi, ki nas že desetletja opozarjajo na prihajajoči demografski obrat.

Ljubljana, 15.01.2021

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



### **1.3. Poslanstvo, vizija, dejavnost**

#### **Poslanstvo**

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

#### **Vizija**

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

#### **Dejavnost**

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

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

Z dnem 12.06.2007 je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2019 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

*Osnovni podatki družbe:*

matična številka 1640097000

davčna številka 48883638

transakcijski račun SI56 0292 2026 0944 545

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

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

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

#### **Osnovni podatki Skupine kritnih skladov življenjskega cikla:**

matična številka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla: 1640097001

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

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

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

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

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

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

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

#### **Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:**

matična številka sklada KS RENTE – 1640097005

transakcijski račun sklada KS RENTE – SI56 0291 3025 9172 893



## **Organi upravljanja pokojninske družbe**

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2020: Marko Dražumerič - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Matija Bitenc, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

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

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

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

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

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

Imenovani člani Odbora na dan 31. 12. 2020 so: Nives Fajfar- predsednica (predstavnica delodajalca), Darja Vodušek Vtič – podpredsednica (predstavnica članov), Vera Aljančič Falež - (predstavnica delodajalca), Mirando Čičeklič (predstavniki članov), Borut Šterbenc (predstavniki članov).

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

Revizijska družba: ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d. [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).

## **1.4. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla**

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

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

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

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

3. Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa

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

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

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

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

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

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

Kritni sklad nalaga sredstva predvsem v obveznice naložbenega razreda, instrumente denarnega trga, depozite ter nepremičnine. Najmanj 70 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane

naložbe. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno nizkemu tveganju z namenom doseganja zajamčene donosnosti.

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

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50% donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno v skladu z metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister pristojen za finance. V letu 2020 je znašal zajamčeni donos 0,35%.

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

### **Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)**

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

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

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

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

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

### **Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (KSVDI)**

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

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

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

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

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

Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40105-2/2015-9 z dne 27.11.2015 izdala dovoljenje za upravljanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02.

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

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

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

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 01.01.2016 dalje in s spremembami z dne 1.9.2017 urejajo:

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

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

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavlja Dodatek k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov. V dodatku so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa - KSZD, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo - KSSDI, Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo

– KSVDI). Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak kritni sklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.

### **Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu**

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

#### **PNA-01ŽC**

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

#### **PNA-02ŽC**

Pokojninski načrt je bil odobren s strani ministra pristojnega za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-20 z dne 21.11.2014 in na podlagi odločbe št. 3841-10170/2015-5 z dne 19.11.2015, s strani Finančne uprave Republike Slovenije, vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

#### **PNA-01**

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

#### **PNA-02**

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

## **II. Delniški kapital in delničarji**

Osnovni kapital družbe je v celoti vplačan. Razdeljen je na 89.487 navadnih imenskih kosovnih delnic. Delnice so prosto prenosljive in so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z zakonom. Knjigovodski kapital družbe znaša na dan 31.12.2020 21.495.853 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2019 povečal skupaj za 1.641.888 EUR (povečanje za dobiček v višini 1.762.331 EUR in zmanjšanje za spremembo presežka iz prevrednotenja v višini 120.443 EUR). Osnovni kapital znaša 3.734.226 EUR, kapitalske rezerve 191.059 EUR (nastale ob dokapitalizaciji družbe, ki je bila višja od nominalne cene delnic), rezerve iz dobička pa 13.427.082 EUR (zakonske rezerve znašajo 427.082 EUR, 11.821.807 EUR so druge rezerve, ki jih je družba oblikovala iz bilančnega dobička in so namenjene kritju obveznosti zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in 1.178.193 EUR rezerve za

lastne delnice). Na dan 31.12.2020 je družba evidentirala 974.996 EUR pozitivnega presežka iz prevrednotenja in ustvarila 1.762.331 EUR čistega poslovnega izida, zadržani čisti poslovni izid iz preteklih let pa znaša 2.584.351 EUR.

Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. se je tekom leta 2020 spremenila dvakrat. V lastniško strukturo je vstopila družba Terme Topolšnica d.d. z nakupom 350 lotov delnic PDAR (kupila jih je od družbe Axor holding d.d.) in družba ACH Invest d.o.o. z nakupom 3664 delnic PDAR (kupila jih je od družbe Forplan d.o.o.)

*Tabela 2: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2020*

<b>Delničar</b>	<b>Delež Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d.	15,24% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	11,59% DZS, d.d.	3,91%
Axor holding d.d.	9,94% Union hoteli d.d.	3,69%
Pokojninska družba A, d.d.	8,44% Sindikat Lek d.d.	3,31%
SIJ d.d.	6,58% Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Adria Mobil, d.o.o.	2,37%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,74% Ostali	5,38%
ACH Invest d.o.o.	4,09%	

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

### III. Poročilo o poslovanju

#### 3.1. Gospodarsko okolje

##### Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2020

Slovenska **gospodarska rast** je v letu 2020 znašala – 5,5 %<sup>1</sup>. Slovensko gospodarstvo je podobno kot preostalo evropsko in svetovno gospodarstvo močno prizadela pandemija Covid-19 in ukrepi za njeno zaježitev.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2020 ob nastopu pandemije in zaježitvenih ukrepih drastično znižal, a se je tekom poletnega pandemijskega zatišja na severni polobli in v Sloveniji močno popravil. Prihod jesenskega vala okužb in ponovna uvedba zaježitvenih ukrepov je razpoloženje v gospodarstvu zopet močno obremenilo. Ob zaključku leta se je s pričetkom cepljenja gospodarska klima v Sloveniji in širše zopet občutno popravila.

**Inflacija**<sup>2</sup> v Sloveniji je v letu 2020 znašala -1,1 %. Bistveno so v pandemijskem letu k znižanju cen življenjskih potrebščin prispevale nižje cene naftnih derivatov, počitnic ter oblačil in obutve. Deflacija je bila torej neposredna posledica pandemije in ukrepov za njeno zaježitev.

<sup>1</sup> Rast BDP 2020/2019; Vir: SURS

<sup>2</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

<sup>3</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2019 str. 32



**Obrestne mere** so v letu 2020 v svetu in tudi v evroobmočju v splošnem ostale ekstremno nizke oz. negativne ali pa so se pod težo pandemije in posledičnih ukrepov dodatno nižale (npr. v ZDA). Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice je ob vstopu v leto 2020 znašala okoli 0,3 % letno, med tem ko je leto zaključila pri -0,2 % letno.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec decembra 2020 znašala 0,20 %<sup>3</sup> (decembra 2019 0,29 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2020 rahlo upadel (-2,8 %), upošteva je prejete dividende pa so delnice indeksa ustvarile +1,9 % letno donosnost. Po močnem marčevskem padcu vrednosti so tako slovenske delnice glavnino s strani pandemije povzročene izgube vrednosti nadoknadile v preostanku leta.

### **Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2020**

Delniško borzno leto 2020 je bilo ekstremno nihajno. Marca ob nastopu pandemije in nenadne zaustavitve globalnega gospodarstva je globalni delniški indeks v mesecu dni izgubil tretjino vrednosti. Sledila je poletna upočasnitev pandemije in odpiranje gospodarstev ter močno okrevanje vrednosti delniških indeksov. Slednje se je navkljub močnemu jesensko zimskemu valu pandemije nadaljevalo ob spodbudnih novicah povezanih z razvojem cepiv in zatem dejanskem pričetku cepljenja v prvih državah. Globalno razpršen delniški portfelj je tako pandemiji navkljub premoženje vlagateljev v 2020 povečal za + 6,3 % (indeks MSCI World v EUR in re-investiranimi dividendami).

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je bila v 2020 močno negativna, v Evroobmočju na primer -7,3 %. Za leto 2021 večina analitikov pričakuje znaten porast gospodarske aktivnosti ob zaključku pandemije. ECB tako na primer pričakuje 3,9 % gospodarsko rast v 2021 in 4,2 % rast v 2022. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 4,2 % ameriško gospodarsko rast v 2021.

Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so močno pozitivne. Zasluga gre predvsem pozitivnim razpletom na področju razvoja cepiv in višanju kapacitet za njihovo proizvodnjo ter s tem pričakovanemu tempu cepljenja.

Inflacija v evroobmočju je bila v 2020 negativna (-0,2 %), vendar jo lahko hitro obudi močnejši pospešek gospodarski rasti po zaključku pandemije.

ECB tako pričakuje vrnitev rahle inflacije pri +1,0 % v 2021 in + 1,1 % v 2022. ECB pričakuje, da bodo morebitni cenovni skoki ob vrnitvi povpraševanja ob pričakovanem koncu pandemije prehodnega značaja. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih.

Dejanska inflacija bo močno odvisna od hitrosti in dokončnosti zaključka pandemije. V primeru hitrega in jasnega zaključka obstaja precejšnja verjetnost močnega povratka povpraševanja po dobrinah in predvsem storitvah, ki niso bile na voljo tekom pandemije. Tržni udeleženci ocenjujejo tak razplet kot dokaj verjeten, posledično so tekom druge polovice leta 2020 vseskozi višali inflacijska pričakovanja. Tako so navkljub trenutni deflaciji konec 2020 pričakovali v naslednjih 10-ih letih v ZDA 2,0 %<sup>4</sup> letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa blizu 1 % letno stopnjo inflacije.

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

Pričakujemo, da bo leto 2021 leto cepljenja proti Covid-19 in zaključka pandemije. Ukinitvev karanten in drugih ukrepov omejevanja stikov bo podlaga za hitro vrnitev v predpandemijsko normalno gospodarsko življenje. Še več, tekom 2020 zadržano povpraševanje se bo ob koncu pandemije hitro

---

<sup>4</sup> Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

in močno sprostilo. Dejavnosti, ki so tekom pandemije najbolj trpele, bodo ob koncu pandemije doživele najmočnejši povratek. Cepiva so razvita, dodatna še zelo verjetno bodo. Splošno cepljenje se je decembra 2020 pričelo. V prvih mesecih se bo tempo cepljenja višal, kar bodo omogočala tako nova cepiva (npr. družbe Johnson & Johnson) kot višanje proizvodnih kapacitet za obstoječa že proizvajana cepiva (npr. družb AstraZeneca in Biontech). Splošno cepljenje ter že razvita zdravila zoper Covid-19 (monoklonska protitelesa družb Eli Lilly in Regeneron ter številna druga še v fazi kliničnih testiranja) bodo koronavirus spremenila v občasno in lokalno epidemijo. K zatonu pandemije bo pripomoglo tudi dejstvo o vse višji prekuženosti prebivalstva. Nevarnost temu pogledu sicer predstavljajo mutacije samega koronavirusa, pa vendar so do marca 2021 znane mutacije nemočne proti večini do sedaj razvitih cepiv (vir klinična testiranja cepiv npr. Johnson & Johnson) ter preizkusi proizvajalcev cepiv (npr. izjava družbe Biontech). Poleg tega pričakujemo hiter odziv proizvajalcev cepiv in ustrezno prilagoditev cepiv za naslednjo jesen oz. sezono cepljenja.

Pogled v preteklost nam pove, da so zadnja leta izredno nizkih obrestnih mer, ki so bila posledica nakupovanja državnih obveznic s strani centralnih bank (ameriška, evropska in japonska), zgodovinski unikum. Nikoli prej v zadnjih več kot 50 letih niso bile donosnosti državnih obveznic, in posledično drugih obveznic visoke bonitete, tako nizke oziroma negativne. Ekstremna denarna politika negativnih obrestnih mer centralnih bank močno pritiska navzdol nominalne obrestne mere, kar povzroča, da so, ob s strani kapitalskega trga pričakovani zmerni a pozitivni inflaciji v naslednjih 10 letih, realne obrestne mere močno negativne. Centralne banke (FED, ECB in druge) v svoji komunikaciji sporočajo, da bodo držale obrestne mere na trenutnih nivojih vse dokler se trg dela ne vrne v polno zaposlenost, vsekakor pa še vsaj nekaj let.

Fiskalna politika v obliki zelo obsežnih državnih gospodarsko stimulacijskih programov (npr. evropski green deal in pričakovani obsežen demokratični program pod novim ameriškim predsednikom) v kombinaciji ekstremno spodbujevalne denarne politike, znižanih geopolitičnih trenj pod novim ameriškim predsednikom ter nenadni konec pandemije, ter posledična sprostitev tekom pandemije zadržanega povpraševanja, bi lahko imelo za posledico povišanje inflacijske stopnje razvitega sveta. Prav morebitno pregrevanje gospodarstva in dvig inflacijskih pričakovanj ocenjujemo kot eno znatnejših tveganj v prihodnjih letih.

Uresničitev scenarija po katerem se pandemija nenadoma umiri, geopolitične napetosti znižajo ter smo ob ekstremno spodbujevalni denarni in fiskalni politiki priča nenadnemu pospešku gospodarske rasti, hkrati tudi pomeni, da smo dno nivoja obrestnih mer že doživeli. Ta scenarij bi najverjetneje vodil v višanje obrestnih mer, nižanje vrednosti obveznic ter rastoče, a nihajno delniško obdobje.

V takem pričakovanem okolju se torej izogibamo obvezniškim naložbam, še posebej tistim z daljšim trajanjem, ter drugim naložbam negativno občutljivim na splošen dvig obrestnih mer (npr. delnicam tehnološkega sektorja). Priložnosti iščemo v naložbah, ki na dvig inflacije in obrestnih mer niso močno negativno občutljive. To so predvsem nepremičninske naložbe s prvovrstnimi dolgoročnimi najemniki, alternativni skladi z zelo raznolikimi naložbenimi področji in delnice družb, ki bodo ob pričakovanem koncu pandemije in povratku inflacije pridobile na privlačnosti (npr. banke, naftne družbe, nepremičninske družbe, turizem ipd.)

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



najemnin po odštetju vseh pričakovanih investicijskih stroškov (neto donos) oz. med 5 in 8 odstoten bruto donos iz prejetih najemnin.

V alternativnih investicijskih skladih iščemo pot do naložb, ki nam samim zaradi njihovih specifik ali drugih regulatornih omejitev niso na voljo oz. nimamo specifičnih resursov, izkušenj ali znanj potrebnih za vlaganje v te naložbe. Primeri takih naložb so na primer skladi s strategijo odkupovanja in unovčevanja slabih bančnih terjatev; nepremičninski skladi, ki uporabljajo finančni vzvod in vlagajo na nam oddaljene nepremičninske trge (geografsko ali po tipu nepremičnine); skladi zasebnega kapitala, ki vlagajo v mala, a hitro rastoča podjetja z namenom podpore njihove rasti in kasnejše prodaje ter številne druge naložbene kategorije in strategije. Skupno alternativnim skladom je to, da večina vlagajo v naložbe, ki so manj likvidne od obveznic in delnic kotirajočih na borzah. Običajno pogojujejo sodelovanje tudi z nekaj letnim obdobjem, ko izplačilo ni možno. Po drugi strani nudijo temu likvidnostnemu manku ustrezno višjo donosnost. Pokojninski skladi smo izredno dolgoročni in predvidljivi (z vidika izplačil) institucionalni vlagatelj in posledično eni redkih, ki lahko v precejšnji meri »žanjemo« likvidnostno premijo. Upošteva je višje tveganje in premijo za nižjo likvidnost od alternativnih investicijskih skladov pričakujemo med 10 in 15 odstoten letni dolgoročen donos.

### 3.2. Poslovne usmeritve

Tabela 3: Plan leta 2021 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2020

	Realizacija		
	Plan 2020	2020	Plan 2021
<b>Skupaj bruto premije v EUR</b>	<b>28.640.881</b>	<b>29.446.161</b>	<b>28.496.273</b>
Bruto premije v EUR brez prenosov	28.340.881	28.497.789	28.196.273
Prenosi od drugod v EUR	300.000	948.371	300.000
<b>Zbrana sredstva skupaj v EUR</b>	<b>336.824.726</b>	<b>343.923.322</b>	<b>362.203.692</b>
Skupina KSŽC na obračunski dan v EUR	319.041.891	324.972.007	340.014.513
<i>KS z ajaminčnega donosa</i>	<i>292.363.990</i>	<i>295.607.827</i>	<i>303.476.070</i>
<i>KS s srednjo delniško izpostavljenostjo</i>	<i>10.622.930</i>	<i>12.170.439</i>	<i>14.917.935</i>
<i>KS z visoko delniško izpostavljenostjo</i>	<i>16.054.971</i>	<i>17.193.741</i>	<i>21.620.507</i>
Sklad izplačevanja v EUR	17.782.835	18.951.315	22.189.179
Število zavarovancev skupaj	54.657	56.252	56.357
<i>Število zavarovancev sklad varčevanja</i>	<i>51.991</i>	<i>53.594</i>	<i>53.333</i>
<i>Število zavarovancev sklad izplačevanja</i>	<i>2.666</i>	<i>2.658</i>	<i>3.024</i>
Čisti prihodki v EUR	2.799.193	2.849.757	3.040.443
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.580.965	1.568.812	1.678.785
<b>Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR</b>	<b>1.218.228</b>	<b>1.280.945</b>	<b>1.361.658</b>
Finančni prihodki v EUR	477.020	588.282	488.155
Finančni odhodki v EUR	90.615	83.311	96.050
<b>Izid družbe iz finančnih naložb v EUR</b>	<b>386.405</b>	<b>504.971</b>	<b>392.105</b>
<b>Rezultat sklada rent - izguba</b>	<b>0</b>	<b>23.584</b>	<b>15.000</b>
Donosnost kapitala	8,46%	8,96%	8,57%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	229,93	240,21	243,72
Knjigovodska vrednost delnice v EUR brez lastnih delnic	243,10	253,38	256,89
<b>Čisti poslovni izid v EUR</b>	<b>1.604.633</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.738.763</b>

V letu 2020 so bili preseženi vsi načrtovani cilji. Družba je dosegla dobiček v višini 1.762.331 EUR, knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2020 znaša 240,21 EUR.

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

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

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

### **3.3. Pregled poslovanja**

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 21. seji dne 27. 8. 2020 sprejela vse predlagane sklepe.

Seznanila se je z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2019, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta družbe o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2019, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora, s poročilom o notranjem revidiranju z mnenjem nadzornega sveta za poslovno leto 2019. Skupščina je sklepala o uporabi bilančnega dobička in upravi ter nadzornemu svetu podelila razrešnico za poslovno leto 2019. Za mandatno obdobje šestih let, ki prične teči 27. 8. 2020, je na predlog delničarja LEK d.d., zaradi odstopa Sama Roša s funkcije člana in predsednika nadzornega sveta z dnem 27. 8. 2020, za člana nadzornega sveta imenovala Marka Dražumeriča. Na predlog delničarja PETROL d.d., Ljubljana pa je zaredi odstopa Uroša Kalana s funkcije člana nadzornega sveta z dnem 27.8.2020, za novega člana imenovala Matijo Bitenca. Skupščina delničarjev je na svoji 22. seji dne 16.10.2020, na predlog nadzornega sveta, za pooblaščenega revizorja za obdobje treh poslovnih let od 2020 do 2022 imenovala revizijsko hišo ERNST & YOUNG d.o.o., Dunajska cesta 111, Ljubljana.

Nadzorni svet se je na 13. seji dne 2. 4. 2020 seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe in Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki so se nanašali na letno poročilo družbe ter z Mnenjem Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla k revidiranemu letnemu poročilu. Nadzorni svet je potrdil letno poročilo za leto 2019, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2019 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila. Sklepal je o uporabi bilančnega dobička, ki ga je v delu, ki se nanaša na izplačilo dividende sprejel s pridržkom, saj je AZN na vse zavarovalnice, pokojninske družbe in pozavarovalnice naslovila poziv, da se zaradi preventivnega ukrepa za zagotavljanje finančne stabilnosti vsaj do 1. oktobra 2020 dividende ne izplačajo in da Uprave, ne prevzemajo nepreklicne zaveze za izplačilo dividend. Nadzorni svet je sprejel besedilo Poročila nadzornega sveta za skupščino družbe, sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2019 in v skladu s sprejetimi merili določil variabilni del plače upravi za leto 2019. Nadzorni svet je podal soglasje k prejemkom notranje revizorke, se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev družbe za leto 2019 in s tekočim poslovanjem družbe. Seznanil se je tudi z aktualnim dogajanjem in sprejetimi ukrepi družbe glede obvladovanja tveganj, povezanih s koronavirusom SARS-CoV-2. Nadzorni svet je sprejel sklep, da predlaga skupščini, da za pooblaščenega revizorja za obdobje 2020 do 2022 imenuje revizijsko hišo ERNST & YOUNG d.o.o., za pooblaščenega aktuarja

pa g. Liljana Belška. Uskladil je mandat Revizijske komisije v sestavi: Irena Terčelj Schweizer, neodvisna strokovnjakinja, Sandi Svetek, član nadzornega sveta, Dean Čerin, član nadzornega sveta, s Poslovníkom o delu Nadzornega sveta. Na podlagi podane odstopne izjave gospoda Sama Roša s funkcije člana in predsednika nadzornega sveta je Nadzorni svet sprejel sklep, da predlaga skupščini, da za člana nadzornega sveta, predstavnika delničarjev za šestletno mandatno obdobje imenuje Marka Dražumeriča.

Na 14. seji dne 17. 6. 2020 se je Nadzorni svet seznanil z dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji.

Seznanil se je z imenovanjem Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla PDA, d.d. za novo mandatno obdobje štirih let, ki je pričelo teči z dnem 5.5.2020. Nadzorni svet se je seznanil s primerjavo stroškov in uspešnosti poslovanja v primerjavi z ostalimi večjimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2019. Sklepal je o uporabi bilančnega dobička, sprejel je sklep, da skupščini v imenovanje za člana nadzornega sveta, predstavnika delničarjev, za šestletno mandatno obdobje imenuje Matijo Bitenca. Gospoda Bitenca pa je za mandatno obdobje šestih let imenoval tudi za novega člana Komisije za naložbe. Nadzorni svet je tako na znanje sprejel informacijo o sklicu skupščine in sprejel predlagane sklepe za skupščino. Nadzorni svet se je seznanil z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov od januarja do aprila 2020 in z vplivi korona virusa COVID-19 na poslovanje. Seznanil se je z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1.1.2019 do 31.12.2019.

Na 15. seji dne 28. 9. 2020 je Nadzorni svet izmed svojih članov, predstavnikov, ki zastopajo interese delničarjev, za predsednika nadzornega sveta imenoval gospoda Marka Dražumeriča. Seznanil se je s sprejetimi sklepi 21. seje Skupščine, seznanil s poročilom uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji. Sprejel je Polletno poročilo notranje revizije za leto 2020 in se seznanil s Pravilnikom o poslovni skrivnosti in s poslovanjem družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do avgusta 2020.

Na 17. seji, ki je potekala na korespondenčen način od 9.11.2020 do 11.11.2020 je Nadzorni svet podal dovoljenje za prenos 3.664 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba FORPLAN d.o.o., na kupca ACH Invest, holdinška dejavnost, d.o.o.

Na 16. seji dne 2. 12. 2020 se je Nadzorni svet seznanil s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, s poslovanjem družbe ter kritnih skladov v času od januarja do oktobra 2020 ter z oceno poslovanja do konca leta 2020. Podal je soglasje k Načrtu poslovanja družbe za leto 2021 in k Načrtu notranje revizije za leto 2021, podal je soglasje k Politiki izločenih poslov v Pokojninski družbi A, d.d. in se seznanil s projekcijo poslovanja družbe od leta 2021 do 2025.

Komisija za naložbe se je v letu 2020 sestala štirikrat. Na 10. seji dne 18. 3. 2020 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2019, se seznanila z analizo uspešnosti upravljanja v primerjavi z referenčnim indeksom. Na 11. seji dne 10. 6. 2020 in na 12. seji dne 24. 9. 2020 se je Komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji in z oceno poslovanja kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2020 oz. v obdobju od januarja do avgusta 2020. Na 13. seji dne 26. 11. 2020, se je Komisija za naložbe seznanila s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, vključno s spremembami Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki jih je potrdil Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. in s spremembami, ki jih bo družba vključila v Izjave o naložbeni politiki posameznega sklada Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, s poslovanjem družbe v obdobju od januarja do oktobra 2020 in z oceno do konca leta 2020. Seznanila se je z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2020 in podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2021.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 27. seji dne 18. 3. 2020 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2019. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2019, s Poročilom službe notranje revizije o ustreznosti sistema preprečevanja prevar za leto 2019 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 12. 2019. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2019, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe KPMG Slovenija d.o.o., na katere je podala pozitivno mnenje in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2019. Seznanila se je z oceno trenutnih vplivov pandemije COVID-19 na Pokojninsko družbo A, d.d. in z ukrepi družbe, ki so bili sprejeti za zagotovitev njenega delovanja in za obvladovanje tveganj v izrednih razmerah. Revizijska komisija se je seznanila z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2020 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Revizijska komisija je sprejela sklep, da predlaga Nadzornemu svetu, da predlaga skupščini, da za pooblaščenega revizorja za obdobje od 2020 do 2022 imenuje revizijsko hišo ERNST & YOUNG d.o.o. Na 28. seji dne 10. 6. 2020 in 29. seji dne 24. 9. 2020 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30. 4. 2020 oz. na dan 31. 8. 2020 – s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj ipd. v času od zadnje seje ter se seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2020 oz. do konca avgusta 2020. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 4. 2020 oz. od 1. 1. 2020 do 31. 8. 2020 in s poročilom za prvo polletje 2020. Seznanila se je tudi s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30. 4. 2020 oz. na dan 31. 8. 2020. Člani Revizijske komisije so se na 28. seji seznanili tudi z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019. Na 29. seji se je Komisija poleg navedenega, v fazi pred-revizije seznanila tudi z načrtom dela zunanje revizije in zaznanimi tveganji s strani pooblaščenega revizorja, seznanila se je z načinom izvajanja nadzornih kontrol nad delovanjem zunanjih pogodbenih partnerjev za področje IT in z načinom obvladovanja ključnih tveganj s področja informacijske tehnologije družbe. Revizijska komisija se je na tej seji seznanila tudi s Pravilnikom o poslovni skrivnosti. Na zadnji, 30. seji dne 26. 11. 2020 se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31. 10. 2020 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2020 in z oceno kazalnikov poslovanja do konca leta 2020. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2020, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2021, seznanila se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2021 do 2024 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 10. 2020.

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel dvakrat. Na svoji 5. redni seji dne 17. 3. 2020 se je seznanil s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Podal je pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja skupine KS ŽC, k predlaganim spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC, k predlaganim spremembam kolektivnega pokojninskega načrta PNA-01ŽC in predlaganim spremembam Premijskega cenika pokojninskega načrta izplačevanja rent SPAI-03. Odbor je nadalje podal pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2019. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2019, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljavca o tveganjih Skupine KS ŽC. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada za leto 2019. Na svoji 6. seji dne 24. 11. 2020 se je sestel Odbor v novi sestavi. Za predsednico Odbora za naslednji enoletni mandat je izvolil gospo Nives Fajfar (predstavnico delodajalcev), za podpredsednico Odbora pa gospo Darjo Vodušek Vtič

(predstavnico članov). Seznanil se je s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji in sprejel na znanje informacijo o poslovanju družbe. Odbor je podal pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja skupine KS ŽC, k predlaganim dodatnim spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC in k predlaganim spremembam Potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, prej imenovanega Obvestilo o stanju na osebem računu.

Tako Nadzorni svet, kot obe njegovi komisiji, so se na vsaki od sej seznanili s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po zadnji seji.

Notranja revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranje-revizijski pregled se je nanašal na varovanje zaupnih podatkov. Drugi pregled se je nanašal na pregled notranjih kontrol v procesu upravljanja družbe, tretji na notranje kontrole v procesu upravljanja dostopov do informacijskega sistema in četrti pregled na kontrole v procesu obvladovanja tveganj.

V mesecu juniju 2020 je SIQ izvedel obnovitveno zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015 in potrdil skladnost s standardom.

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

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

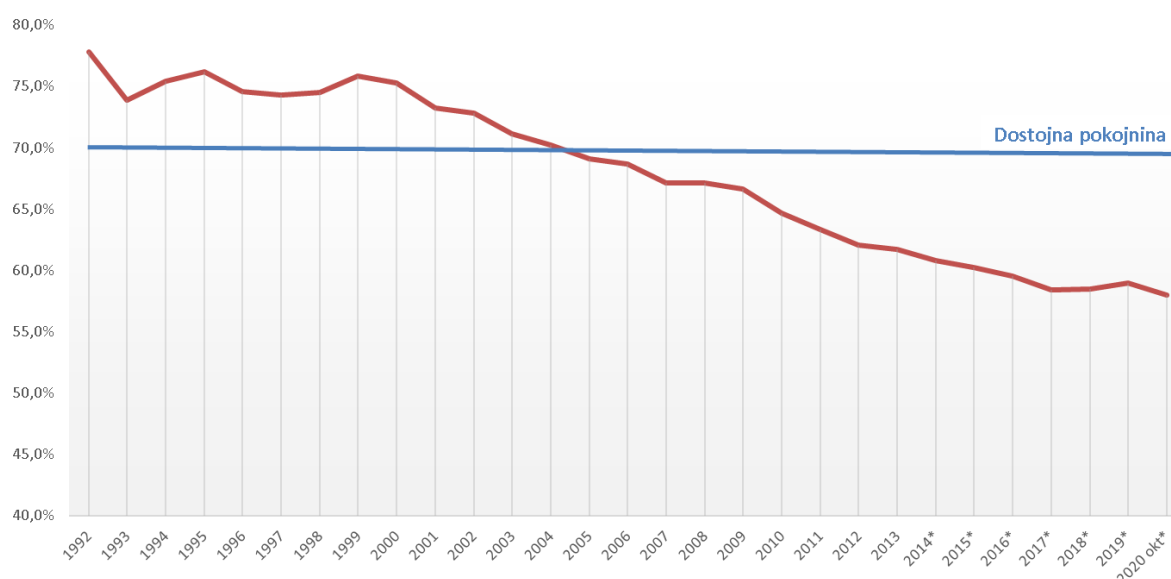
#### **Obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje**

Pokojninsko zavarovanje v Sloveniji še vedno temelji na tako imenovanem prvem pokojninskem stebru, ki je zasnovan na sistemu sprotnega prispevnega kritja (angleško Pay As You Go). V prvi pokojninski steber zaposleni in delodajalci tekom delovne dobe plačujejo prispevke, iz katerih se tekoče financirajo pokojnine upokojencem. Ko so bili zasnovani prvi javni pokojninski sistemi, kar je bilo že davnega leta 1899, je bilo zaposlenih veliko več, kot upokojencev. Dodatno še ti upokojenci niso živeli posebej dolgo, zato so imeli prvi javni pokojninski sistemi velik presežek sredstev. Z leti so se začele višine javnih pokojnin poviševati, na drugi strani pa so se začeli pogoji za njihovo pridobitev zmanjševati. Vzporedno se je začela podaljševati življenjska doba in zaradi navedenega so se sistemi sprotnega prispevnega kritja znašli zadnji dve desetletji pod vedno večjimi pritiski, kako zagotoviti dolgoročno vzdržnost ob vedno manj vplačnikih (zaposlenih) na eni strani in vedno več prejemniki (upokojencev) na drugi.

Kot odgovor so se začeli sistemi z reformami prilagajati. Zaostrovati so se pričeli pogoji za pridobitev javne pokojnine - višja zahtevana starost in pokojninska doba. Istočasno so začele padati tudi dejanske višine pokojnin in še leta 1992 je znašala povprečna starostna pokojnina v Sloveniji 77,8 % povprečne neto plače, v letu 2020 le še 58,0 %.



Graf 2: Povprečna izplačana pokojnina v odstotku povprečne neto plače v Sloveniji (1992 – 2020)



Iz grafa je razvidno, da starostne pokojnine v Sloveniji že dolgo ne dosegajo niti spodnje meje za zagotavljanje dostojnega življenja v pokoju, ki jo organizacija OECD postavlja pri vsaj 70% plače pred upokojitvijo. Pri tem moramo tudi upoštevati, da znašajo javni izdatki za pokojnine že danes v Sloveniji skoraj 12% državnega BDP in bodo po projekcijah Eurostata narasli na 16% do leta 2050. Če upoštevamo zadnjo pokojninsko reformo iz lanskega leta, ki je še povišala odmerne odstotke za izračun javne pokojnine, bo povečanje izdatkov za pokojnine še višje in bo znašalo približno 17% BDP. To predstavlja povečanje za 5 odstotnih točk BDP, kar je enormno povečanje. Če dodamo javnim izdatkom za pokojnine še izdatke za zdravstvo in dolgotrajno oskrbo, ki se bodo prav tako povečali zaradi staranja prebivalstva, bo po napovedih Slovenija leta 2050 namenjala že 26% svojega BDP le za te družbene podsisteme.

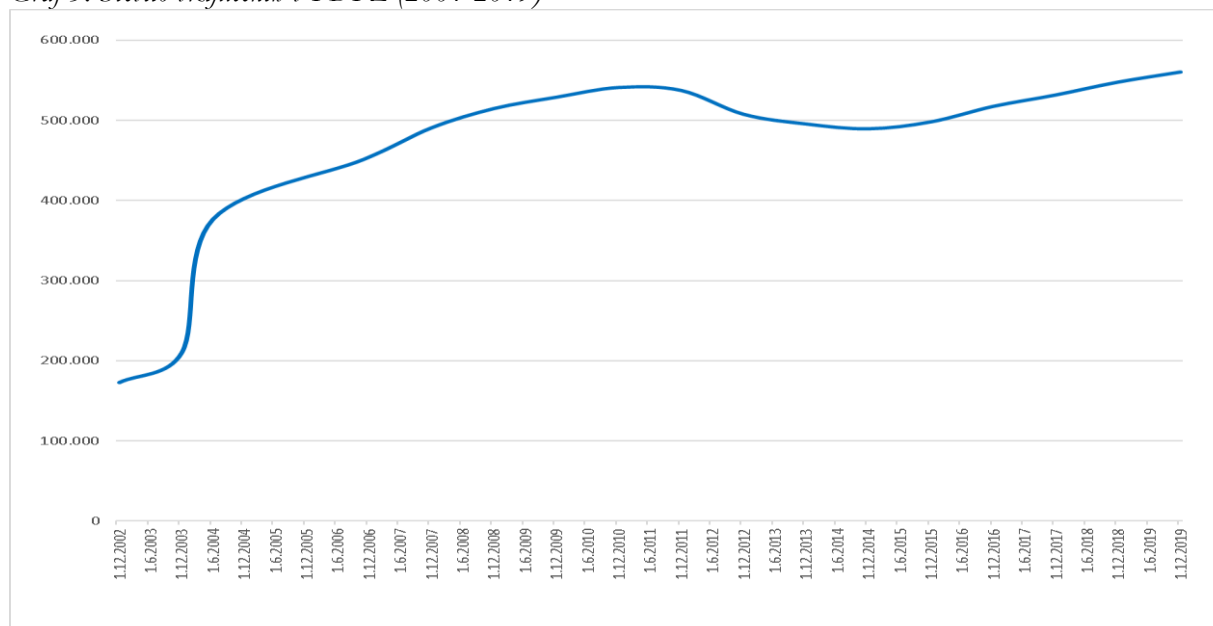
Slovenija ni edina in s podobnimi izzivi so soočene praktično vse razvite države od katerih jih je veliko že pred desetletji začelo iskati rešitve z oblikovanjem tako imenovanega drugega in tretjega pokojninskega stebra, ki bi uspela nadomestiti upad pokojnin in s tem zagotoviti zaposlenim dostojne prihodke v pokoju, istočasno pa ohraniti stabilnost javnih financ.

### **Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje**

Predstavlja drugi pokojninski steber v Sloveniji, ki za razliko od prvega javnega pokojninskega stebra temelji na kapitalskem kritju. Vanj se lahko vključijo vsi zaposleni ali prek svojih delodajalcev ali samostojno. Ključna lastnost dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji je, da ima vsak zaposleni svoj varčevalni račun na katerega si tekom delovne dobe vplačuje dodatna vplačila, ki se obrestujejo do upokojitve, ko se začne izplačevati dodatna pokojninska renta.

Število članov dodatnega pokojninskega varčevanja je v letu 2019 doseglo rekordno število zaposlenih (560.722), kar predstavlja 62% vseh delovno aktivnih. To pomeni, da bo v prihodnje vsak drugi zaposleni prejemal v pokoju poleg javne še dodatno pokojnino, kar bo pozitivno vplivalo na socialni položaj teh zaposlenih.

Graf 3: Število vključenih v PDPZ (2001-2019)



Vir: MDDSZ 2019

Od leta 2014 ponovno narašča višina privarčevanih sredstev, ki je znašala konec leta 2019 2,62 milijarde evrov, kar predstavlja 12% rast glede na leto 2018. Višina privarčevanih sredstev predstavlja približno 5% državnega BDP, kar uvršča Slovenijo v spodnji kvartil držav članic OECD in je posledica relativne mladosti drugega pokojninskega stebra in zakonodajne ureditve, ki določa prostovoljno vključitev v zavarovanje. V primerjavi z lani se je zvišala tudi povprečna mesečna premija. Za zaposlene, ki varčujejo pri pokojninskih družbah znaša 77 evrov na mesec, pri zavarovalnicah 58 evrov na mesec ter pri vzajemnih in krovnih pokojninskih skladih 39,7 evra na mesec.

Kot rezultat drugega pokojninskega stebra v Sloveniji je konec leta 2019 dobrih 40.000 upokojencev že prejelo dodatno pokojninsko rento, kar predstavlja približno 6 % vseh upokojencev. Odstotek je relativno nizek, vendar pričakovan glede na mladost drugega pokojninskega stebra, ki obstaja šele od leta 2001 in možnost enkratnih izplačil privarčevanih sredstev po desetih letih varčevanja, ki jo je omogočala zakonodaja ZPIZ-1. Od leta 2012 veljavna zakonodaja ZPIZ-2 je omejila možnost predčasnih izplačil, kar močno izboljšuje prihodnjo akumulacijo sredstev v dodatnem pokojninskem zavarovanju, saj se bodo lahko prihranki vplačani v kolektivne pokojninske načrte izplačali le ob upokojitvi v obliki dodatne pokojninske rente, kar je tudi osnovni namen varčevanja.

### Izzivi za razvoj drugega pokojninskega stebra

Drugi pokojninski steber v Sloveniji stabilno raste v zadnjih letih po vseh kazalcih, predvsem pa je pomembno vedno večje število prejemnikov dodatnih pokojninskih rent, ki so zaradi vedno daljšega obdobja varčevanja tudi vedno višje. Na ta način je vedno več zaposlenih ob upokojitvi deležno pozitivnih učinkov varčevanja in to opazijo tudi njihovi bivši sodelavci, kot tudi družinski člani. S tem se povečuje prepoznavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki postaja vedno bolj garant dostojnega življenja v pokoju.

Glavna izziva za prihodnost drugega pokojninskega stebra v Sloveniji ostajata, kako vključiti še preostalo polovico zaposlenih, ki zdaj še ne varčuje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo. Prav tako iz varčevanja vedno bolj izostajajo samozaposleni, katerih število se povečuje iz leta v leto, po drugi strani pa imajo od vseh zaposlenih ravno samozaposleni največje tveganje za revščino v pokoju. Nujni predpogoji za hitrejši razvoj dodatnega pokojninskega zavarovanja so boljši davčni pristop, ki

bi zajemal dvig davčne olajšave proti desetim odstotkom bruto plače (zdaj 5,84 odstotkov) in odpravo absolutnega zneska omejitve višine olajšave (zdaj 2.819 EUR letno na zaposlenega). Prav tako se mora ločiti olajšave za kolektivno in individualno pokojninsko zavarovanje (zdaj je enotna). Ob vedno večjem številu prejemnikov dodatnih pokojninskih rent bi bil nujen tudi razmislek o razbremenitvi celotne dodatne pokojnine iz dohodnine (zdaj je dodatna pokojnina polovično izvzeta iz dohodnine) in razrahljanju zakonskim omejitvam, ki omejujejo razvijanje različnih oblik dodatnih pokojninskih rent in onemogočajo inovativnost pri oblikovanju teh produktov. Dejstvo je, da imajo člani dodatnega pokojninskega zavarovanja različne želje in potrebe v pokoju, zaradi česar bi bilo smotrno, da bi zakonodaja dopustila oblikovanje čim širše palete dodatnih pokojninskih rent, ki bi se prilagajale željam varčevalcev.

Nujno je tudi zavedanje, da imajo davčni ukrepi le omejeni vpliv na spodbujanje varčevanja za pokojnino in zaradi njih bodo večinoma več varčevali le tisti, ki že zdaj varčujejo, za vključitev v varčevanje tistih, ki zdaj še niso vključeni, pa bodo potrebne bolj celostne politike. Med možnostmi, ki so dokazano že delovale v drugih državah, najbolj izstopa obvezna samodejna vključitev zaposlenih v pokojninske načrte po vzoru Velike Britanije in nekaterih ameriških zveznih držav (Kalifornija, Oregon, Illinois, ...). V Veliki Britaniji danes zaradi samodejne vključitve varčuje za pokojnino že dodatnih 10 milijonov zaposlenih, ki predhodno ni varčevalo, podobne uspehe beležijo v ameriških zveznih državah. Obvezna samodejna vključitev v pokojninske načrte predstavlja tudi enega osrednjih ukrepov pokojninske reforme na Irskem, ki jo namerava postopoma uvesti z letom 2022.

## Konkurenca

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zamčenega donosa Pokojninske družbe A, d.d. po donosnosti sredstev v prikazanem najdaljšem obdobju zaseda drugo mesto, v letu 2020 pa smo po donosnosti najboljši.

*Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2020*

31.12.2020	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.20	jan.03 - dec.20
<b>PDA KS ŽC ZD</b>	2,76%	7,64%	13,93%	42,71%	91,64%
<b>PRVA</b>	1,53%	7,51%	17,09%	41,26%	85,91%
<b>SAVA</b>	-0,78%	3,00%	11,40%	32,16%	84,40%
<b>TRIGLAV POK. DRUŽBA</b>	1,59%	5,29%	10,48%	24,70%	67,94%
<b>KVPS - MKPS (MODRA ZAV.)</b>	0,75%	5,39%	10,67%	29,29%	70,43%
<b>ZAV. TRIGLAV</b>	2,08%	4,07%	8,20%	54,59%	100,54%
<b>BANKA INTESA SANPAOLO</b>	0,04%	0,23%	3,26%	16,21%	73,66%
<b>GENERALI</b>	0,44%	2,07%	6,72%	37,62%	91,28%

*Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev*

## 3.5. Finančni rezultat in finančni položaj družbe

Pokojninska družba A, d.d. v skladu z zakonom opravlja dejavnost življenjskih zavarovanj oziroma prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Pokojninska zavarovanja izvaja po štirih pokojninskih načrtih in sicer po pokojninskem načrtu kolektivnega in pokojninskem načrtu individualnega zavarovanja ter pokojninskih načrtih življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja, sredstva članov pa upravlja v Skupini kritnih skladov življenjskega cikla. V letu 2011 je družba začela opravljati tudi dejavnost izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin. Sredstva



zavarovancev za rentno zavarovanje so vključena v kritni sklad za izplačevanje pokojninskih rent in so ločena od sredstev družbe in sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Finančni rezultat Pokojninske družbe A, d.d. je podrobneje predstavljen v izkazu poslovnega izida. Pokojninska družba je v letu 2020 uspešno in donosno poslovala, realizirala je 1.762.331 EUR čistega dobička.

V Tabeli 5 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. in rezultat poslovanja kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent v letu 2020 v primerjavi s preteklim letom.

*Tabela 5: Finančni rezultat poslovanja družbe*

	v EUR		
	2020	2019	Indeks 20/19
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	5.015.835	4.441.726	112,93
Drugi zavarovalni prihodki	192.493	155.758	123,58
Prihodki od naložb	1.080.808	803.821	134,46
Drugi prihodki družbe	2.657.264	2.829.653	93,91
<b>Prihodki družbe skupaj</b>	<b>8.946.400</b>	<b>8.230.958</b>	<b>108,69</b>
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2.965.365	2.700.880	109,79
Čisti odhodki za škode	2.209.311	1.919.861	115,08
Obratovalni stroški družbe	1.568.813	1.499.961	104,59
Odhodki naložb	248.086	92.870	267,13
Drugi zavarovalni odhodki	192.491	155.758	123,58
Drugi odhodki	3	412	0,73
<b>Odhodki družbe skupaj</b>	<b>7.184.069</b>	<b>6.369.742</b>	<b>112,78</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>	<b>94,69</b>
<b>Davek od dohodka</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Čisti poslovni izid družbe</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>	<b>94,69</b>

Finančni položaj Pokojninske družbe A, d.d. ob koncu leta 2020 je predstavljen v izkazu finančnega položaja. Opisujemo ga v primerjavi s predhodnim letom s parametri na strani sredstev in na strani obveznosti do virov sredstev.

Družba na dan 31.12.2020 izkazuje kapital v višini 21.495.853 EUR, v letu 2020 je realizirala čisti dobiček v višini 1.762.331 EUR, skupaj s prenesenim čistim dobičkom iz prejšnjih let znaša bilančni dobiček pokojninske družbe 4.346.682 EUR, knjigovodska vrednost delnice znaša 240,21 EUR.

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

Tabela 6: Finančni položaj družbe konec leta 2020 v primerjavi z letom 2019

	v EUR			
	2020	Struktura	2019	Struktura
<b>Sredstva</b>	<b>367.759.922</b>	<b>100,00%</b>	<b>337.301.600</b>	<b>111,38%</b>
Neopredmetena sredstva	90.355	0,02%	50.510	0,02%
Opredmetena osnovna sredstva	134.410	0,04%	176.472	0,06%
Finančne naložbe	41.010.958	11,15%	36.322.886	11,99%
Sredstva iz finančnih pogodb	326.096.246	88,67%	300.366.252	99,18%
Terjatve	321.541	0,09%	317.908	0,10%
Denar in denarni ustrezniki	106.413	0,03%	67.572	0,02%
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>367.759.922</b>	<b>100,00%</b>	<b>337.301.600</b>	<b>111,38%</b>
Kapital	21.495.853	5,85%	19.853.965	6,56%
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	18.951.315	5,15%	15.986.307	5,28%
Druge rezervacije	62.467	0,02%	58.796	0,02%
Obveznosti iz finančnih pogodb	326.096.246	88,67%	300.366.252	99,18%
Ostale obveznosti	1.154.041	0,31%	1.036.280	0,34%

### 3.6. Marketing in komuniciranje

Vse aktivnosti naše družbe so usmerjene v to, da naredimo varčevanje za pokojnino čim bolj prijazno za člane naših pokojninskih načrtov in jim nudimo hitro in kvalitetno podporo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem in jih ažurno seznanjamo z vsemi pomembnimi informacijami o našem poslovanju, kot tudi morebitnimi zakonodajnimi spremembami. S tovrstnim vodilom smo tudi v letošnjem letu nadaljevali nadgradnjo naših organizacijskih in tehničnih postopkov, da bo varčevanje za pokojnino čim bolj prijazno našim članom, tako posameznikom, kot delodajalcem, ki financirajo kolektivne pokojninske načrte. Na drugi strani pa se seveda trudimo, da tudi tisti, ki šele razmišljajo o začetku varčevanja pridobijo vse potrebne informacije preko kanala, ki jim je najbolj domač in sklenejo varčevanje na čim lažji način.

Nadaljevali smo z vlaganji v informacijski sistem z vpeljavo novega podatkovnega skladišča, ki bo v prihodnjem letu zaživel na novi sodobni platformi. Ta bo služila tako podpori strankam, kot sami družbi z zagotavljanjem napredne analitike, ki je ključna za prave poslovne odločitve. Celovito smo prenovili našo mobilno aplikacijo ePokojnina, ki je bila prva tovrstna aplikacija v Sloveniji, s katero si lahko posameznik izračuna informativno višino javne in dodatne pokojnine, kot tudi znižanje dohodnine. V letošnjem letu so vlaganja v informacijsko tehnologijo še bolj prišla do izraza, saj je zaradi epidemije Covid-19 nekaj mesecev celotna družba delovala skoraj izključno na daljavo in kljub temu nemoteno poslovala in zagotavljala vse storitve za naše člane. Spletni kanali postajajo pri komunikaciji s člani vedno pomembnejši in veseli nas, da vedno več članov uporablja spletni račun družbe preko katerega lahko tekoče spremljajo višino svojih prihrankov in si naredijo informativni izračun dodatne pokojnine. Video-konference so nadomestile klasična srečanja z našimi zavarovanci preko katerih smo jih nemoteno seznanjali z našim poslovanjem, tudi v času epidemije.

Veseli smo, da se je naše delo pozitivno odrazilo tudi v rezultatih ankete, ki smo jo izvedli že šestnajstič zapored. V decembru 2020 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovale na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Letošnja skupna ocena 4,65 je bila

najvišja, od kar izvajamo anketo. Veseli smo pozitivnega odziva, saj nam je anketa pomoč pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

### **3.7. Informatika**

Družba je informacijsko dobro podprta. Za podporo izvajanja dejavnosti družba uporablja informacijski sistem Invest2 in Insurance2, ki ga je za pokojninske družbe pripravila družba IN2. Sistem podpira sklepanje zavarovanj, naložbe, izplačevanje pokojninskih rent in računovodski del poslovanja. Podatki iz informacijskega sistema IN2 se prenašajo v podatkovno skladišče nad katerim razvita uporabniška vmesnika tvorita tri informacijske sisteme za odločanje. V letu 2019 je družba nabavila računovodski program Panteon, ki ga bo na začetku uporabljala za vodenje osnovnih sredstev, obračun plač in za evidentiranje vhodnih in pripravo izhodnih faktur.

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

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

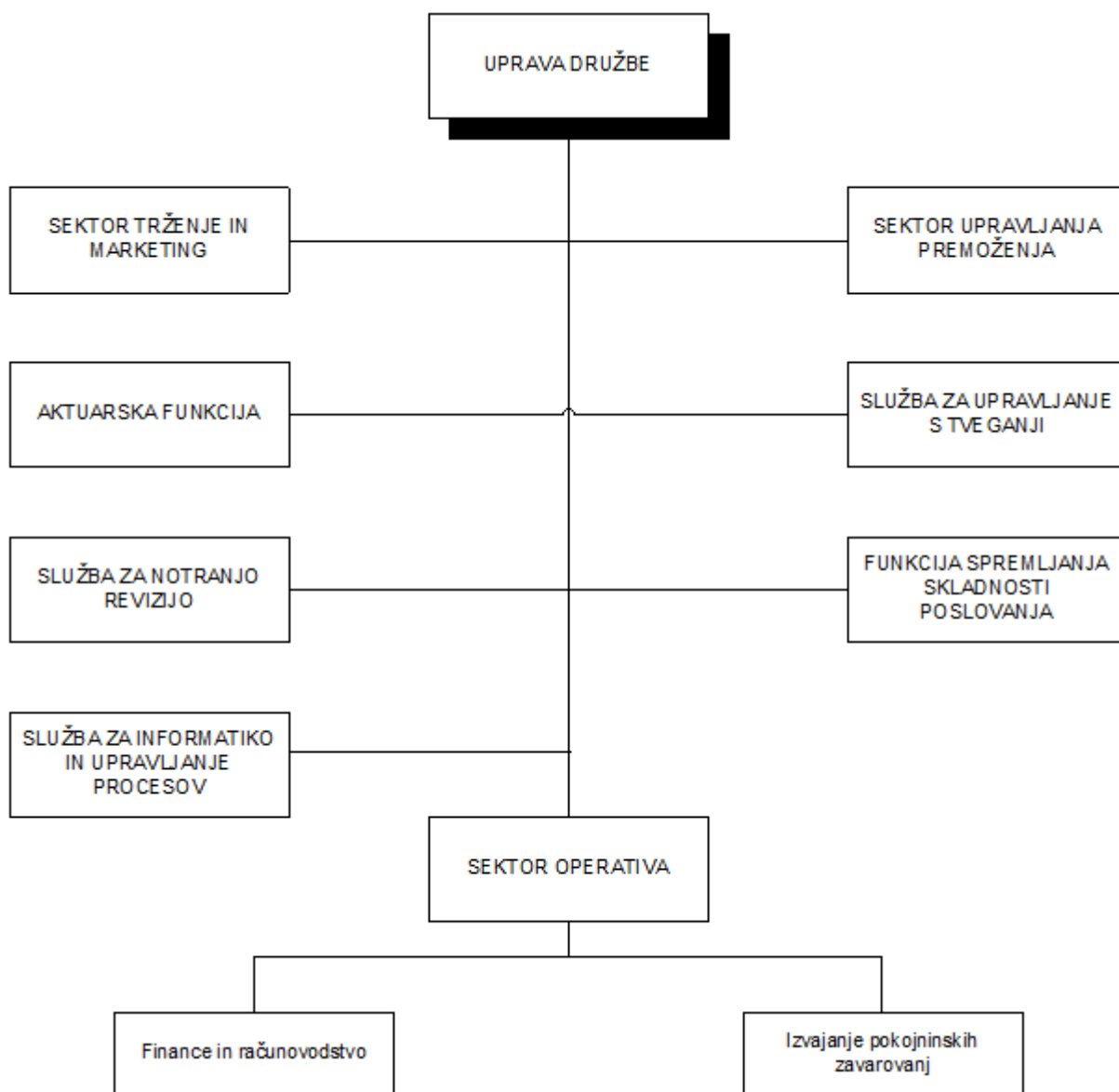
Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih VII. stopnjo izobrazbe.

*Tabela 7: Izobrazbena struktura zaposlenih*

<b>Izobrazba</b>	<b>V.</b>	<b>VI.</b>	<b>VII.</b>	<b>VIII.</b>	<b>Skupaj</b>
Zaposleni v letu 2019	3	0	6,2*	1	10,2
Zaposleni v letu 2020	0	1	8,2*	1	10,2

*\*ena delavka z delno delovno obveznostjo*

Slika 1: Organizacijska struktura



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

V času po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo potrebno upoštevati v računovodskih izkazih za leto 2020.

V času priprave letnega poročila smo še vedno v pandemiji zaradi novega koronavirusa, ki se je pojavil marca 2020 na Kitajskem in se razširil po celem svetu. Pokojninska družba A, d.d. je tudi v času zaostrenih razmer vezanih na Covid-19 nemoteno izvajala vse delovne procese. V letu 2020 nismo zabeležili večjega števila zahtevkov za enkratno izplačilo, prav tako smo prejeli malo število zamrznitev financiranja kolektivnih načrtov s strani delodajalcev. Družba je malo izpostavljena do najbolj prizadetih sektorjev (turizem in gostinstvo) in ima malo kolektivnih pokojninskih načrtov za mikro in mala podjetja, ki jih je pandemija najbolj prizadela. Zato ocenjujemo vpliv kratkoročnih učinkov Covid-19 kot majhen, kar ne bo imelo vpliva na lastna sredstva in solventnost ter likvidnost družbe.

### **3.10. Obvladovanje in omejitve tveganj**

Celovito in načrtovano upravljanje tveganj je eden ključnih elementov poslovne strategije pokojninske družbe, katerega cilj je zagotoviti popoln vpogled v tveganja, ki ogrožajo poslovanje pokojninske družbe ter tako pravočasno zaznavati in izkoriščati priložnosti, ki izhajajo iz tveganj. Upravljanje in obvladovanje tveganj (poglavje XIV) je predstavljeno po glavnih kategorijah tveganj, ki jim je bila pokojninska družba izpostavljena v letu 2020.

### **3.11. Izjava o upravljanju družbe**

#### **IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE**

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

Uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A, d.d. izjavljata, da je bilo v obdobju poslovnega leta 2020 upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, naprednimi priporočili Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (Kodeks - dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije, na povezavi [www.gzs.si](http://www.gzs.si)), internim Kodeksom ravnanja (objavljen na spletni strani družbe [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si)) in s Politiko upravljanja družbe, ki sta jo sprejela Uprava in Nadzorni svet na 16. redni seji Nadzornega sveta dne 22.3.2017.

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

V mesecu juniju 2020 je bila v družbi s strani SIQ izvedena obnovitvena zunanja presoja skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001 : 2015, ki je potrdila skladnost z navedenim standardom.

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

Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila za leto 2020 in je dostopna tudi na spletnih strani družbe [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).

##### **Skladnost z določili Kodeksa**

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

Sistem vodenja in upravljanja je sredstvo za doseganje dolgoročnih strateških ciljev družbe in način, s katerim uprava in nadzorni svet Pokojninske družbe A, d.d. izvajata odgovornost do delničarjev in drugih deležnikov družbe. Vizija in cilj Pokojninske družbe A, d.d. sta usmerjena v povečanje zavedanja

nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja z namenom izboljšanja socialne varnosti zaposlenih po upokojitvi, saj javne pokojnine padajo in že danes vsem ne omogočajo dostojnega življenja po upokojitvi.

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

#### Okvir korporativnega upravljanja

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

#### Razmerje med družbo in družbeniki

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

#### Delovanje in prejemki organov nadzora:

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

#### Delovanje organa vodenja

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

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

#### **Upoštevanje politike raznolikosti**

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

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

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

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

### **Pojasnila v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah**

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

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

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

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

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

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

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

V okviru sistema notranjih kontrol ima družba organizirano funkcijo upravljanja tveganj, ki skladno s svojo politiko in v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za delovanje sistema upravljanja tveganj, prepoznava in ocenjuje prevzeta tveganja, združuje tveganja v skupen profil tveganj, vključno z medsebojnimi vplivi, redno spremlja profil tveganj in poroča o možnih nevarnostnih okoliščinah.

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

Funkcija spremljanja skladnosti v okviru sistema notranjih kontrol, v skladu s predpisi in Politiko skladnosti poslovanja, spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami ter v tem okviru ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe, ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe, svetuje pri uskladitvi poslovanja z veljavnimi predpisi in notranjimi akti ter ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov in ukrepov za uskladitev poslovanja družbe z ugotovljenimi spremembami v pravnem okolju in o skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami seznanja upravo, revizijsko komisijo in nadzorni svet.

Končni nadzor nad sistemom notranjih kontrol v družbi izvaja služba notranje revizije. Ta v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom



preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Uprava pokojninske družbe**

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

**Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2020:** Marko Dražumerič - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Matija Bitenc, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek, Danilo Toplek.

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



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

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

Pokojninska družba A, d.d. je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala **Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.** Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca. Je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Imenovani člani Odbora so na dan 31.12.2020: Nives Fajfar - predsednica (predstavnica delodajalca), Darja Vodusek Vtič - podpredsednica (predstavnica članov), Vera Aljančič Falež - (predstavnica delodajalca), Mirando Čičeklič – (predstavniki članov), Borut Šterbenc (predstavniki članov).

### **Delniški kapital in delničarji**

Pokojninska družba A, d.d., je delniška družba, vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2020 znaša 3.734.226,34 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

*Tabela 8: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na 31.12.2020*

<b>Delničar</b>	<b>Delež Delničar</b>	<b>Delež</b>
Petrol d.d.	15,24% SKB Banka d.d.	4,01%
Lek d.d.	11,59% DZS, d.d.	3,91%
Axor holding d.d.	9,94% Union hoteli d.d.	3,69%
Pokojninska družba A, d.d.	8,44% Sindikat Lek d.d.	3,31%
SIJ d.d.	6,58% Perspektiva FT d.o.o.	2,76%
Luka Koper d.d.	6,17% Adria Mobil, d.o.o.	2,37%
Sava d.d.	5,57% AMZS d.d.	2,20%
Talum d.d.	4,74% Ostali	5,38%
ACH Invest d.o.o.	4,09%	

Družba nima odvisnih družb in ni članica nobene skupine.

Skupščina delničarjev se je v letu 2020 sestala dvakrat. Pristojnosti skupščine in pravice delničarjev so navedene v zakonu in se uveljavljajo na način, kakršnega določa Statut družbe.

Celovita predstavitev delovanja organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij je opisana v Letnem poročilu 2020, v poglavju 3.3. Pregled poslovanja.

### **Splošne informacije o poslovanju pokojninske družbe**

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

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

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

V letu 2020 je Pokojninska družba A, d.d. upravljala:

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

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

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

### 3.12. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2020.

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

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

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

Ljubljana, 4. 2. 2021

Član uprave

Blaž Hribar



Predsednica uprave

Karmen Dietner



### 3.13. Izbrani kazalniki poslovanja

	v EUR		
	2020	2019	Indeks 20/19
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	30.045.751	28.881.695	104,03
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	28.881.695	27.513.274	104,97
<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks) Skupine kritnih skladov</b>	<b>104,03</b>	<b>104,97</b>	<b>99,10</b>
Kosmata obračunana premija v tekočem letu	5.015.835	4.441.726	112,93
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	4.441.726	3.875.417	114,61
<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada izplačevanja</b>	<b>112,93</b>	<b>114,61</b>	<b>98,53</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	30.045.751	28.881.695	104,03
Kosmata obračunana zavarovalna premija	30.045.751	28.881.695	104,03
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije Skupine kritnih skladov</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	5.015.835	4.441.726	112,93
Kosmata obračunana zavarovalna premija	5.015.835	4.441.726	112,93
<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije sklada izplačevanja</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	10.947.819	9.825.062	111,43
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	9.825.062	9.615.897	102,18
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) Skupine kritnih skladov</b>	<b>111,43</b>	<b>102,18</b>	<b>109,06</b>
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	2.209.311	1.919.861	115,08
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	1.919.861	1.843.930	104,12
<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks) sklada izplačevanja</b>	<b>115,08</b>	<b>104,12</b>	<b>110,53</b>
Kosmate obračunane odškodnine	10.947.819	9.825.062	111,43
Kosmate obračunane premije	30.045.751	28.881.695	104,03
<b>Škodni rezultat Skupine kritnih skladov</b>	<b>0,36</b>	<b>0,34</b>	<b>107,11</b>
Kosmate obračunane odškodnine	2.209.311	1.919.861	115,08
Kosmate obračunane premije	5.015.835	4.441.726	112,93
<b>Škodni rezultat sklada izplačevanja</b>	<b>0,44</b>	<b>0,43</b>	<b>101,91</b>
Stroški poslovanja	1.568.813	1.499.961	104,59
Kosmate obračunane zavarovalne premije vse	35.061.586	33.323.421	105,22
<b>Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>4,47</b>	<b>4,50</b>	<b>99,41</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije vse	35.061.586	33.323.421	105,22
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Čiste zavarovalne odškodnine+sprememba škodnih rezervacij	2.209.311	1.919.861	115,08
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	192.493	155.758	123,58
<b>Čisti škodni kazalnik</b>	<b>1.147,73</b>	<b>1.232,59</b>	<b>93,12</b>
Obratovalni stroški	1.568.813	1.499.961	104,59
Čisti prihodki od zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj vse	192.493	155.758	123,58
<b>Stroškovni kazalnik</b>	<b>815,00</b>	<b>963,01</b>	<b>84,63</b>
Izplačane zavarovalnine življenjskih zavarovanj+sprememba zav.tehničnih rezervacij	2.209.311	1.919.861	115,08
Obračunane čiste premije življenjskih zavarovanj	5.015.835	4.441.726	112,93
<b>Kazalnik koristnosti</b>	<b>44,05</b>	<b>43,22</b>	<b>101,91</b>
Donos naložb x 100	832.722	710.951	117,13
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	38.666.922	34.276.322	112,81
<b>Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>2,15</b>	<b>2,07</b>	<b>103,83</b>
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	8.369.565	11.330.949	73,86
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	313.231.249	285.249.564	109,81
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb Skupine kritnih skladov</b>	<b>2,67</b>	<b>3,97</b>	<b>67,27</b>
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	327.748	321.351	101,99
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	17.769.711	14.989.157	118,55
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja</b>	<b>1,84</b>	<b>2,14</b>	<b>86,03</b>
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij	504.973	389.599	129,61
(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	20.897.211	19.287.165	108,35
<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>2,42</b>	<b>2,02</b>	<b>119,63</b>
Čiste škodne rezervacije	1.391	506	274,78
Čista prihodki od zavarovalnih premij	5.015.835	4.441.726	112,93
<b>Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>	<b>243,33</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.762.331	1.861.216	94,69
Čista obračunana premija	30.045.751	28.881.695	104,03
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije Skupine kritnih skladov</b>	<b>5,87</b>	<b>6,44</b>	<b>91,02</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.762.331	1.861.216	94,69
Čista obračunana premija	5.015.835	4.441.726	112,93
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja</b>	<b>35,14</b>	<b>41,90</b>	<b>83,85</b>

Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.762.331	1.861.216	94,69
(Stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta)/2	20.674.909	18.985.917	108,90
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala</b>	<b>8,52</b>	<b>9,80</b>	<b>86,95</b>
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.762.331	1.861.216	94,69
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	352.530.761	320.076.083	110,14
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive</b>	<b>0,50</b>	<b>0,58</b>	<b>85,97</b>
Kosmati dobiček	1.762.331	1.861.216	94,69
Število delnic	89.487	89.487	100,00
<b>Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico</b>	<b>19,69</b>	<b>20,80</b>	<b>94,69</b>
Čista obračunana zavarovalna premija	5.015.835	4.441.726	112,93
povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zav.tehničnih rezervacij	38.666.922	34.276.322	112,81
<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zav.tehničnih rezervacij</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>100,10</b>
Povprečno stanje zavarovalno tehničnih rezervacij	17.468.811	14.635.689	119,36
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	5.015.835	4.441.726	112,93
<b>Povprečno stanje čistih zavarovalno tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>3,48</b>	<b>3,30</b>	<b>105,70</b>
Kapital	21.495.853	19.853.965	108,27
Obveznosti do virov sredstev	367.759.922	337.301.601	109,03
<b>Kapital glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>5,85</b>	<b>5,89</b>	
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	345.046.170	316.352.053	109,07
Obveznosti do virov sredstev	367.759.922	337.301.601	109,03
<b>Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>93,82</b>	<b>93,79</b>	<b>100,04</b>
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja x 100	326.096.246	300.366.252	108,57
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	326.096.246	300.366.252	108,57
<b>Čiste zav.tehnične rezervacije sklada varčevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja x 100	18.949.924	15.985.801	118,54
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	18.949.924	15.985.801	118,54
<b>Čiste zav.tehnične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Kosmata obračunana zavarovalna premija	5.015.835	4.441.726	112,93
Število redno zaposlenih	10	10	100,00
<b>Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih</b>	<b>501.584</b>	<b>444.173</b>	<b>112,93</b>

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

### **IV. Računovodski izkazi**

#### **4.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2020**

	Pojasnila	31.12.2020	31.12.2019
v EUR			
<b>SREDSTVA</b>		<b>367.759.922</b>	<b>337.301.601</b>
Neopredmetena sredstva	7.1.	90.355	50.510
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.	134.410	176.472
<b>Finančne naložbe</b>	<b>7.3.</b>	<b>41.010.958</b>	<b>36.322.886</b>
- vrednotene po odplačni vrednosti		19.282.142	16.257.281
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		16.494.950	15.995.216
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		5.233.866	4.070.389
<b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>7.4.</b>	<b>326.096.246</b>	<b>300.366.252</b>
<b>Terjatve</b>	<b>7.5.</b>	<b>321.541</b>	<b>317.908</b>
4. Druge terjatve		321.541	317.908
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>7.6.</b>	<b>106.413</b>	<b>67.572</b>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>367.759.922</b>	<b>337.301.601</b>
<b>Kapital</b>	<b>7.7.</b>	<b>21.495.853</b>	<b>19.853.965</b>
1. Osnovni kapital	7.7.1.	3.734.226	3.734.226
2. Kapitalske rezerve	7.7.2.	191.059	191.059
3. Rezerve iz dobička	7.7.3.	13.427.082	11.927.082
4. Presežek iz prevrednotenja	7.7.4.	974.996	1.095.440
6. Zadržani čisti poslovni izid	7.7.5.	2.584.351	2.223.134
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.7.6.	1.762.331	1.861.216
8. Lastne delnice	7.7.7.	-1.178.193	-1.178.193
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>7.8.</b>	<b>18.951.315</b>	<b>15.986.307</b>
2. Matematične rezervacije		18.949.924	15.985.801
3. Škodne rezervacije		1.391	506
<b>Druge rezervacije</b>	<b>7.9.</b>	<b>62.467</b>	<b>58.796</b>
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>7.10.</b>	<b>326.096.246</b>	<b>300.366.252</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>7.11.</b>	<b>1.154.041</b>	<b>1.036.280</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

**4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2020 do 31.12.2020**

	Pojasnila	2020	2019
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>			
	8.1.	5.015.835	4.441.726
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		5.015.835	4.441.726
<b>PRIHODKI OD NALOŽB, od tega</b>	8.2.	1.080.808	803.821
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer		703.855	673.047
- dobički pri odtujitvah naložb		133.731	5.035
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	8.3.	192.493	155.758
- prihodki od provizij		192.493	155.758
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	8.4.	2.657.264	2.829.653
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	8.5.	-2.209.311	-1.919.861
- Obračunani kosmati zneski škod		-2.209.311	-1.919.861
<b>SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB</b>	8.6.	-2.965.365	-2.700.880
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	8.7.	-1.568.813	-1.499.961
<b>ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	8.8.	-248.086	-92.870
- izgube pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu preneseni v izkaz poslovnega izida zaradi prerazvrstitve		-12.511	-11.709
- izgube pri odtujitvah naložb		-30	-7.000
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	8.9.	-192.491	-155.758
<b>DRUGI ODHODKI</b>	8.10.	-3	-412
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	8.11.	1.762.331	1.861.216
<b>DAVEK OD DOHODKA</b>		0	0
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		1.762.331	1.861.216
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	8.12.	19,69	20,80
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico		20	21

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.



### 4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 01.01. 2020 do 31.12.2020

		v EUR	
	Pojasnila	2020	2019
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>			
<b>PO OBDAVČITVI</b>		<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO</b>			
<b>OBDAVČITVI</b>			
<b>Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko</b>			
<b>prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>9.1.</b>	<b>-120.443</b>	<b>117.842</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz			
prevrednotenja	9.1.	-120.443	117.842
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA</b>			
<b>LETA PO OBDAVČITVI</b>		<b>1.641.888</b>	<b>1.979.059</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. 2020 do 31.12.2020

	v EUR	
	2020	2019
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>
<b>Prilagoditve poslovnega izida za:</b>		
Finančni prihodki in odhodki naložb	-845.263	-790.776
Druge nedelarne postavke	0	-350.526
Amortizacija	80.034	85.108
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>3.075.823</b>	<b>3.079.953</b>
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.633	-32.487
Sprememba škodnih in matematičnih rezervacij	2.965.365	2.700.880
Sprememba drugih rezervacij	-3.671	350.526
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	117.761	61.034
<b>Prebitek čistega poslovnega izida s prilagoditvami poslovnega izida in spremembami poslovnih postavk</b>	<b>4.072.925</b>	<b>3.884.975</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>26.384.902</b>	<b>22.339.552</b>
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	390.275	675.964
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	41.316	56.879
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	25.953.310	21.606.710
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-30.367.090</b>	<b>-25.860.944</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-58.223	-18.937
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-19.592	-1.710
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-30.289.275	-25.840.297
<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-3.982.188</b>	<b>-3.521.391</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-51.898</b>	<b>-417.902</b>
Izdatki za dane obresti	0	-5.615
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-51.898	-51.898
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-360.389
<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>-51.898</b>	<b>-417.902</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>106.412</b>	<b>67.573</b>
Denarni izid v obdobju	38.839	-54.317
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	67.573	121.890

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.



**4.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2020 do 31.12.2020**

v EUR

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice					
<b>ZAČETNO STANJE 01.01.2019</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>9.131.463</b>	<b>1.295.620</b>	<b>977.597</b>	<b>2.769.943</b>	<b>1.313.580</b>	<b>-1.295.620</b>	<b>18.117.868</b>
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.734.226	191.059	9.131.463	1.295.620	977.597	2.769.943	1.313.580	-1.295.620	18.117.868
Začetno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3)	3.734.226	191.059	9.131.463	1.295.620	977.597	2.769.943	1.313.580	-1.295.620	18.117.868
Vseobsegajoč donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	117.842	1.003.644	1.861.216	0	2.982.703
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	953.190	1.861.216	0	2.814.406
b) drugi vseobsegajoč donos	0	0	0	0	117.842	50.454	0	0	168.296
Izplačilo (obračun) dividend	0	0		-117.427	0	0	-360.389	117.427	-360.389
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.617.427		0	-1.550.453	-953.190	0	-886.215
<b>KONČNO STANJE 31.12.2019</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>10.748.890</b>	<b>1.178.193</b>	<b>1.095.438</b>	<b>2.223.133</b>	<b>1.861.216</b>	<b>-1.178.193</b>	<b>19.853.967</b>
Začetno stanje v poslovnem obdobju 01.01.2020	3.734.226	191.059	10.748.890	1.178.193	1.095.438	2.223.133	1.861.216	-1.178.193	19.853.967
Vseobsegajoč donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	-120.443	1.861.216	1.762.331	0	3.503.104
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	1.861.216	1.762.331	0	3.623.547
b) drugi vseobsegajoč donos	0	0	0	0	-120.443	0	0	0	-120.443
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.500.000	0	0	-1.500.000	-1.861.216	0	-1.861.216
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju 31.12.2020</b>	<b>3.734.226</b>	<b>191.059</b>	<b>12.248.890</b>	<b>1.178.193</b>	<b>974.996</b>	<b>2.584.351</b>	<b>1.762.331</b>	<b>-1.178.193</b>	<b>21.495.853</b>

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

Uprava družbe je s sklepom z dne 4. 2. 2021 potrdila računovodske izkaze za poslovno leto 2020 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A, d.d. za leto, ki se je končalo 31.12.2020 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU).

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

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana, Slovenija

Matična številka : 1640097000

Davčna številka: 48883638

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

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

### **Funkcijska in predstavitevna valuta**

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (brez stotinov), ki so funkcijska in predstavitevna valuta družbe. Zaradi zaokroževanja prikazanih podatkov, lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih posameznih tabel.

### **Preračun tujih valut**

Poslovni dogodki v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan poslovnega dogodka. Denarna sredstva in obveznosti izražene v tuji valuti na dan bilance stanja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju in sicer po referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Nedenarna sredstva in obveznosti izražene v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### **Klasifikacija pogodb**

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3). Pogodbe, ki nosijo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP4. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri zavarovatelj prevzame zavarovalno tveganje od imetnika police tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel ob določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov. Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob

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

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

### **Kapitalske povezave**

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

### **Uporaba ocen in presoj**

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

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

Ocena obveznosti iz zavarovalnih pogodb je najbolj pomembna računovodska ocena. Da bi pokojninska družba zagotovila ustreznost izkazanih pogodbenih obveznosti, je bil na bilančni datum opravljen test ustreznosti obveznosti (LAT). Test je bil opravljen na podlagi uporabe najboljše ocene prihodnjih denarnih tokov, ocene administrativnih stroškov in finančnih donosov, ki izhajajo iz sredstev, namenjenih pokrivanju obveznosti. Morebitni primanjkljaj v obveznosti bi bremenil poslovni izid. Rezultati LAT testa in uporabljene predpostavke so prikazani v poglavju 14.2. Zavarovalno tveganje.

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

### **Pomembnost računovodskih postavk**

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

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 0,5 odstotka celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2020 znaša 1.838.800 EUR (na 31. 12. 2019 znaša 1.686.508 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane



kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2020 znaša 100.317 EUR, za leto 2019 znaša 88.834 EUR.

## **VI. Pomembne računovodske usmeritve**

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2020 so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- Časovna neomejenost poslovanja pokojninske družbe.
- Poslovni dogodki se evidentirajo v poslovnih knjigah, ko se pojavijo oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo.
- Računovodski izkazi izkazujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje pokojninske družbe.
- Odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela:

- previdnost,
- prednost vsebine pred obliko,
- pomembnost.

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je družba dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2020 in za primerjalno obdobje 2019.

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

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

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

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

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

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

### **6.2. Opredmetena osnovna sredstva**

Opredmetena osnovna sredstva se začetno pripoznajo po nabavni vrednosti, povečani za neposredno nastale stroške nabave. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej

popravki vrednosti. V bilanci stanja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti, oblikovan na osnovi pričakovane dobe koristnosti.

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

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

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

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

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

### **6.3. Naložbene nepremičnine**

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

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

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

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

Naložbeni odbor za potrebo vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

- pričakovani denarni tok iz naložbene nepremičnine (najemnine),
- korekcijske faktorje (predvidoma predvsem za potrebe investicijskega vzdrževanja),
- netvegano stopnjo donosa,
- premijo za tveganje posamezne naložbene nepremičnine (na osnovi tveganosti pričakovanih denarnih tokov).

Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečnem nivoju. Pravilnost metodologije in poštene vrednosti naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake tri leta preverjena tudi s strani zunanjega neodvisnega pooblaščenega cenilca. V primeru, da se razmere na

trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen nepremičnin se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preveri pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

## **6.4. Pravica do uporabe**

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

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na osnovi najemne pogodbe, obrestno mero pa na osnovi obrestne mere za dolgoročne kredite. V izračunu je uporabljena obrestna mera v višini 3% letno. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje 7 let z možnostjo podaljšanja, začetek najemnega razmerja je 1.5.2016. Na podlagi trenutno veljavnih pogodb je družba na 01.01.2019 pripoznala pravico do uporabe sredstva v višini 210.825 EUR.

## **6.5. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb**

### **Ocena poštene vrednosti**

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

### **Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

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

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

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

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

## Vrednotenje finančnih naložb

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

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

Pokojninska družba A, d.d. je svoj poslovni model opredelila ločeno za finančne naložbe družbe in ločeno za Sredstva iz finančnih pogodb in temelji na dostopnih dejavnikih za posamezne kritne sklade, ki najbolj odražajo, kako Pokojninska družba A, d.d. upravlja finančna sredstva kritnih skladov z namenom doseganja najboljših rezultatov in zajema način vrednotenja finančnih sredstev in tveganja, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela, in način, kako se navedena tveganja obvladujejo.

Oceno poslovnega modela finančnih naložb družbe povzamemo, kot sledi:

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

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

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

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

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

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

## Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)

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

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

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

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

Družba, ki v poročevalskem obdobju izračunava prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na odplačno vrednost finančnega sredstva, mora v poznejših poročevalskih obdobjih izračunavati prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko

vrednost, če se kreditno tveganje finančnega instrumenta izboljša, tako finančno sredstvo nima več poslabšane kreditne kakovosti.

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

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

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

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

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

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

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

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

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu. Za naložbe, kjer je poštena vrednost težko določljiva, družba upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

### **Model vrednotenja po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa (PVIVD)**

V to skupino družba vključuje dolžniške instrumente, kadar sta njegov cilj zbirati pogodbene denarne tokove do zapadlosti ali pa prodaja pred tem. Zopet morajo biti instrumenti »navadni«. Družba uporablja to skupino zaradi zagotavljanja likvidnosti ali usklajevanja sredstev z obveznostmi (ročnost,

trajanje, likvidnost, itn.). V to skupino družba uvršča tudi lastniške instrumente (kotirajoče ali nekotirajoče). Razlika med dolžniškimi in lastniškimi instrumenti je v poznejšem prenašanju učinkov iz izkaza vseobsegajočega donosa (IVD) v izkaz poslovnega izida (IPI). V primeru dolžniških instrumentov se ob prodaji predhodno nabrani učinki v IVD prenesejo v IPI, v primeru lastniških instrumentov pa ne.

## **Terjatve**

Upravljaev Skupine kritnih skladov razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati najmanj zajamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zajamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

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

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

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

## **Slabitve (pričakovane izgube)**

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

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

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

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

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



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

### **Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)**

Pri razvrščanju finančnih sredstev v portfelje, katerih cilj je „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov“ ali „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje“, se nanaša na oceno, ali so pogodbeni denarni tokovi skladni s testom SPPI. Družba je uvedla postopek za test SPPI v sklopu rednega naložbenega postopka.

### **Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja**

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

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

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

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

3. skupina – finančne naložbe, ki so slabljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne

verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabljena finančna sredstva po poskusni dobi.

## **6.6. Denar in denarni ustrezniki**

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

## **6.7. Kapital**

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

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

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

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

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

## **6.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

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

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

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

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

Družba popolnost obveznosti iz zavarovalnih pogodb letno preverja z LAT testom. Več o LAT testu je razkrito v poglavju 14.2.

## 6.9. Druge rezervacije

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

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

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

## 6.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kritnega sklada z jamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer z jamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna z jamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Z jamčena 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 z jamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Družba oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in z jamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše z jamčen donos in donos nad z jamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti z jamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

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

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

### **6.11. Ostale obveznosti**

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

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

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

### **6.12. Prihodki**

Prihodki so opredeljeni kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju. Družba obračunava prihodke, ki izhajajo iz poslov in poslovnih dogodkov opravljanja storitev in iz finančnih naložb. Družba med druge zavarovalne prihodke in druge prihodke uvršča prihodke, ki jih dosega z opravljanjem osnovne dejavnosti. V skladu s MSRP 15 družba pripoznava prihodke v znesku, ki bi odražali nadomestilo, ki ga družba upravičeno pričakuje v zameno za prenos storitev na kupca.

Glavnino poslovnih prihodkov zajemajo prihodki od zavarovalnih premij na kritnem skladu rentnih zavarovanj in prihodki finančnih pogodb, ki zajemajo: vstopno provizijo, upravljavsko provizijo, izstopno provizijo, provizijo za riziko premije 1 in 2 za sklad izplačevanja pokojninskih rent in provizijo za administrativne stroške.

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

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

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

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

pozitivne tečajne razlike in prihodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube v skladu z MSRP 9. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se prikažejo v neto znesku.

### **6.13. Odhodki**

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

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

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

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna družba kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna v okviru stroškov dela tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS 19. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so preračunane na podlagi aktuarske metode in pripoznane čez celotno obdobje zaposlenih (celotno delovno dobo).

Izračun rezervacij za zaposlence je narejen na osnovi aktuarskega vrednotenja po metodi predvidene pomembnosti enot oziroma metodi obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom. Pri izračunu so upoštevane ustrezne demografske predpostavke (umrljivost, fluktuacija zaposlencev) in finančne predpostavke (rast plač in ostalih osnov za določitev višine obveznosti, diskontna stopnja).

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

### **6.14. Davki**

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost.

Zakonski prispevki so predpisani na osnovi slovenske zakonodaje in se plačujejo za pokojninsko in zdravstveno zavarovanje in za zaposlovanje ter druge potrebe. Ti prispevki bremenijo rezultat, ne glede na znesek ustvarjenega dobička in so prikazani med obratovalnimi stroški. Del omenjenih prispevkov bremenijo direktno delodajalca.



## **6.15. Osnovni in popravljani 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 popravljani dobiček na delnico sta enaka, saj družba nima niti prednostnih delnic niti ni izdala zamenljivih obveznic.

## **6.16. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja**

Dodatna razkritja, ki jih je družba, v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in MRSP ter Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009 dolžna vključiti v poslovno poročilo, se nahajajo v posameznih poglavjih in pri postavkah na katere se nanašajo.

## **6.17. Novo sprejeti standardi in pojasnila**

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov predhodnega poslovnega leta. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje in, ki so opisana v nadaljevanju:

- **Temeljni okvir standardov MSRP**

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je 29. marca 2018 objavil prenovo temeljnega okvira standardov pri računovodskem poročanju. Temeljni okvir določa celovit niz konceptov pri finančnem poročanju, določanju standardov, navodil za pripravljavce doslednih računovodskih usmeritev in za lažje razumevanje in interpretacijo standardov. UOMRS je objavil tudi ločen spremni dokument »Spremembe sklicev na temeljni okvir standardov MSRP«, ki je predstavitev dopolnil zadevnih standardov in služi za namen posodobitve sklicev na prenovljen temeljni okvir. Cilj odbora je nuditi podporo pri prehodu na prenovljen temeljni okvir podjetjem, ki svoje računovodske usmeritve sprejemajo na podlagi navodil temeljnega okvira takrat, kadar določene transakcije ne obravnava noben standard MSRP. Za pripravljavce, ki svoje računovodske usmeritve sprejemajo na podlagi temeljnega okvira, velja prenovljen temeljni okvir za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje.

- **MSRP 3: Poslovne združitve (dopolnila)**

UOMRS je objavil dopolnila pri opredelitvi poslovanja (dopolnila standarda MSRP 3), z namenom odpraviti negotovost pri določanju, ali gre za prevzem poslovanja ali skupine sredstev. Dopolnila veljajo za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema v obdobju prvega letnega poročanja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje, in za prevzem sredstev ob začetku tega obdobja ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **Standard MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov in standard MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake: Opredelitev izraza »pomembno« (dopolnila)**

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo opredelitev izraza pomembno in način njegove uporabe. V skladu z novo opredelitvijo »so informacije pomembne, če se lahko upravičeno pričakuje, da bo njihova opustitev, napačna navedba ali prikrievanje, vplivala na splošne odločitve primarnih uporabnikov računovodskih izkazov, ki te odločitve sprejemajo na podlagi računovodskih izkazov, ki zagotavljajo finančne informacije določenega podjetja«. Poleg tega je Odbor jasneje obrazložil tudi pojasnila, ki



spremljajo opredelitev. Dopolnila obenem zagotavljajo usklajenost opredelitve izraza »pomembno« z vsemi standardi MSRP. Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **Reforma referenčne obrestne mere - MSRP 9, MRS 39 in MSRP 7 (dopolnila)**

Septembra 2019 je v okviru zaključne faze odziva na učinke reforme medbančnih obrestnih mer (IBOR) na računovodsko poročanje podjetij, Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) objavil dopolnila standardov MSRP 9, MRS 39 in MSRP 7. Dopolnila obravnavajo zadeve, ki vplivajo na finančno poročanje v obdobju pred zamenjavo obstoječe referenčne obrestne mere z nadomestno obrestno mero ter posledice tega na posebne zahteve v povezavi z računovodskim varovanjem pred tveganjem iz standardov MSRP 9 Finančni instrumenti in MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznanje in merjenje, pri čemer mora podjetje upoštevati rezultate analize predvidenega poslovanja v prihodnosti. Podjetja lahko za pripoznanje vseh varovanj pred tveganjem na katere ima neposreden vpliv reforma referenčne obrestne mere, uporabijo začasno olajšavo in v obdobju negotovosti pred zamenjavo obstoječe referenčne obrestne mere z nadomestno skoraj netvegano obrestno mero, nadaljujejo s pripoznanjem računovodskega varovanja pred tveganjem. Dopolnila standarda MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja v povezavi z dodatnimi razkritji z vidika negotovosti, ki izhajajo iz reforme referenčne obrestne mere. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje in jih morajo podjetja uporabiti za nazaj. V drugi fazi projekta (osnutek) se bo Odbor posvetil zadevam, ki bi lahko vplivale na računovodsko poročanje v obdobju, ko podjetje obstoječo referenčno obrestno mero nadomesti z netvegano obrestno mero. Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

#### **Standardi, ki še niso v veljavi in jih družba ni predčasno začela uporabljati**

- **MSRP 17: Zavarovalne pogodbe**

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2021 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da podjetje poroča tudi v skladu s standardom MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in standardom MSRP 9 Finančni instrumenti. Marca 2020 se je Mednarodni odbor za računovodske standarde odločil za odlog veljavnosti standarda do leta 2023. Standard MSRP 17 Zavarovalne pogodbe tako določa usmeritve za pripoznanje, merjenje, predstavitev in razkritje izdanih zavarovalnih pogodb. Obenem standard zahteva uporabo podobnih načel pri pozavarovalnih pogodbah in investicijskih pogodbah z diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je zagotoviti, da podjetja v predstavitve vključijo ustrezne informacije na način, ki zvesto odraža te pogodbe. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir standarda MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Standarda Evropska unija še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo, da bo novi standard na dan prve uporabe vplival na njegove računovodske izkaze, saj družba deluje na področju zavarovalništva z zavarovalnimi pogodbami. Družba še ocenjuje vpliv novega standarda, zato ne more podati ocene vplivov na računovodske izkaze.

- **MSRP 17: Zavarovalne pogodbe (dopolnila), MSRP 4: Zavarovalne pogodbe (dopolnila)**

Dopolnila standarda MSRP 17 veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2023 ali kasneje in jih morajo podjetja uporabiti za nazaj. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Namen dopolnil je podjetjem olajšati uporabo standarda MSRP 17. Dopolnila predvsem poenostavljajo nekatere zahteve standarda in znižujejo s tem povezane stroške podjetja, zagotavljajo lažjo obrazložitev njegove finančne uspešnosti in poenostavljajo prehod na nov standard z odložitvijo datuma začetka njegove veljavnosti do leta 2023 ter obenem zagotavljajo dodatno olajšavo pri prvi uporabi standarda MSRP 17.

Dopolnila standarda MSRP 4 spreminjajo določen datum izteka veljavnosti začasne olajšave iz standarda MSRP 4 Zavarovalne pogodbe od uporabe standarda MSRP 9 Finančni instrumenti. Tako bodo morala podjetja standard MSRP 9 začeti uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali kasneje.

Dopolnil standarda MSRP 17 Evropska unija še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo, da bo novi standard na dan prve uporabe vplival na njegove računovodske izkaze, saj družba deluje na področju zavarovalništva z zavarovalnimi pogodbami. Družba še ocenjuje vpliv novega standarda, zato ne more podati ocene vplivov na računovodske izkaze.

- **Dopolnila standarda MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom**

Dopolnila obravnavajo znano neskladje med zahtevami standarda MSRP 10 in tistimi iz standarda MRS 28 pri obravnavi prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Glavna posledica dopolnil je, da podjetje pripozna celoten znesek dobička ali izgube kadar transakcija vključuje poslovanje (ne glede na to, ali se nahaja v hčerinski družbi ali ne). Za transakcije s sredstvi, ki ne predstavljajo poslovanja, se pripozna le del dobička ali izgube tudi kadar se sredstva nahajajo v hčerinski družbi. Decembra 2015 je Odbor za mednarodne računovodske standarde datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda Evropska unija še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **MRS 1 Predstavitev računovodskih izkazov: Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dopolnila)**

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2022 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. V odgovor na pandemijo koronavirusa Covid-19 je UOMRS odložil datum začetka veljavnosti za eno leto, tj. do 1. januarja 2023, da bi podjetjem zagotovila dovolj časa za izvedbo kakršnih koli sprememb v razvrstitvi obveznosti kot posledica dopolnil standarda. Dopolnila služijo kot pomoč podjetjem pri odločitvi, ali naj v izkazu finančnega položaja dolg in druge obveznosti z negotovim datumom poravnave razvrsti med kratkoročne ali nekratkoročne obveznosti in tako zagotoviti večjo doslednost pri upoštevanju zahtev standarda. Dopolnila vplivajo na predstavitev obveznosti v izkazu finančnega položaja, ne spreminjajo pa obstoječih zahtev v povezavi z merjenjem ali obdobjem pripoznanja bodisi sredstev, obveznosti, prihodkov ali odhodkov, bodisi informacij v razkritjih k tem postavkam. Prav tako dopolnila pojasnjujejo zahteve v povezavi z razvrstitvijo dolgov, ki jih lahko podjetje poravna z izdajo lastnih kapitalskih instrumentov. Dopolnil standardov Evropska unija še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo, da navedeni standard ne bo imel vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **MSRP 3 Poslovne združitve; MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva; MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva ter letne izboljšave 2018-2020 (dopolnila)**

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2022 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. UOMRS je objavil naslednja omejena dopolnila standardov MSRP:

- **Dopolnila standarda MSRP 3 Poslovne združitve so namenjene** posodobitvi sklica v standardu MSRP 3 na temeljni okvir standardov računovodskega poročanja, pri čemer pa ne spreminjajo računovodskih zahtev pri obračunavanju poslovnih združitvev.
- **MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva (dopolnila)** Dopolnila podjetju prepovedujejo, da bi od stroškov nabave nepremičnin, strojev in opreme odštela izkupiček od prodaje proizvodov v obdobju priprave sredstva na njegovo predvideno uporabo. Podjetje pripozna izkupiček od prodaje in s tem povezane stroške v poslovnem izidu.

- **MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva (dopolnila)** Dopolnila določajo stroške, ki jih podjetje upošteva pri opredelitvi stroškov izpolnitve pogodbe pri odločanju, ali je pogodba kočljiva.
- **Letne izboljšave 2018-2020** prinašajo nekatera manjša dopolnila standardov MSRP 1 - Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja, MSRP 9 - Finančni instrumenti, MRS 41 - Kmetijstvo ter ilustrativne primere k standardu MSRP 16 - Najemi

Dopolnil standardov Evropska unija še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo, da navedeni standard ne bo imel vpliva na računovodske izkaze družbe.

### **MSRP 16 Najemi-spremembe najemnin zaradi posledic pandemije koronavirusa Covid 19 (dopolnila)**

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. junija 2020 ali kasneje in jih morajo podjetja uporabiti za nazaj. Namen dopolnil je najemnikom olajšati uporabo standarda MSRP 16 pri obračunavanju sprememb najemnin, ki so neposredna posledica pandemije koronavirusa Covid-19. Dopolnila omogočajo najemniku uporabo praktične rešitve tako, da mu sprememb najemnin, ki so neposredna posledica pandemije, ni potrebno obračunavati tako kot druge spremembe, ki sodijo v sklop standarda MSRP 16 pod pogojem, da so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- sprememba najemnin ima za posledico spremembo nadomestila za najem, ki je ali enako ali manjše od nadomestila določenega neposredno pred spremembo;
- vsako znižanje najemnin vpliva samo na plačila, ki po prvotni pogodbi zapadejo v plačilo 30. junija 2021 ali prej;
- vsi drugi pogoji najema ostanejo v veliki meri nespremenjeni.

Poslovodstvo je ocenilo, da navedeni standard ne bo imel vpliva na računovodske izkaze družbe.

### **• Reforma referenčne obrestne mere - druga faza - MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16 (dopolnila)**

Avgusta 2020 je UOMRS objavil rezultate druge faze reforme referenčne obrestne mere in sicer dopolnitve standardov MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16 ter s tem zaključil svoje delo v odgovor na reformo referenčne obrestne mere. Dopolnila vsebujejo začasno olajšavo pri poročanju učinkov zamenjave medbančne obrestne mere (IBOR) z alternativno netvegano obrestno mero (RFR) na računovodsko poročanje. Dopolnila omogočajo podjetjem praktično rešitev pri obračunu sprememb osnove za določanje pogodbenih denarnih tokov finančnih sredstev in obveznosti pri čemer mora podjetje učinkovito obrestno mero prilagoditi tako, da odraža gibanje tržne obrestne mere. Poleg tega dopolnila omogočajo podjetjem določene olajšave od ukinitve varovanja pred tveganjem, vključno z začasno oprostivijo od zahteve, da mora referenčna obrestna mera, ki je opredeljena kot varovana postavka, izpolnjevati ločeno opredeljive zahteve. Poleg tega dopolnila standarda MSRP 4 zavarovalnicam, ki še vedno uporabljajo MRS 39, omogočajo enake olajšave kot tiste, ki jih uvajajo dopolnila standarda MSRP 9. Dopolnila standarda MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja od podjetja zahtevajo ustrezna razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo razumevanje učinka reforme referenčne obrestne mere na njegove finančne instrumente in strategijo upravljanja s tveganji. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2021 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Podjetje mora dopolnila uporabiti za nazaj, pri čemer pa mu ni treba preračunati podatkov preteklega obdobja. Poslovodstvo je ocenilo, da navedeni standard ne bo imel vpliva na računovodske izkaze družbe.

## VII. Pojasnila k Izkazu finančnega položaja

### 7.1. Neopredmetena sredstva

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

Družba je v letu 2020 nabavila analitično orodje za podatkovno skladišče, ki ga bo uporabljala za analize na področju naložb, računovodstva in osebnih računov. Analitično orodje je bilo konec leta 2020 še v fazi testiranja, zato ga družba prikazuje v pridobivanju. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za neopredmetena osnovna sredstva se v letu 2020 ni spremenila.

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

Tabela 9: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2020	2019
<b>NABAVNA VREDNOST</b>		
Stanje 01/01/	234.694	215.757
Pridobitve oz nakupi	0	18.937
V pridobivanju	58.223	0
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>292.917</b>	<b>234.694</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 01/01/	184.183	169.285
Amortizacija pripoznana v IPIju	18.379	14.898
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>202.561</b>	<b>184.183</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>50.510</b>	<b>46.471</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>90.355</b>	<b>50.511</b>

### 7.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

V letu 2020 je imela družba za 19.592 EUR (v letu 2019 pa 1.710 EUR) novih nabav drobnega inventarja ter računalniške in pisarniške opreme. V letu 2019 je med nabave vključena tudi pravila do uporabe iz poslovnega najema v višini 210.825 EUR. Amortizacijske stopnje in metoda obračuna amortizacije za osnovna sredstva se v letu 2020 niso spremenile.

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

Tabela 10: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev in pravice do uporabe iz poslovnega najema v letu 2020

	v EUR			
	pravica do uporabe iz poslovnega najema	računalniška in pisarniška oprema	drobni inventar	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
Stanje 01/01/	210.825	150.832	7.334	368.991
Pridobitve oz nakupi	0	18.205	1.388	19.592
Odtujitve	0	36.482		36.482
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>210.825</b>	<b>132.555</b>	<b>8.721</b>	<b>352.101</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
Stanje 01/01/	48.652	137.708	6.158	192.518
Odtujitve		36.482		36.482
Amortizacija pripoznana v IPIju	48.652	11.809	1.194	61.655
<b>Stanje 31/12/</b>	<b>97.304</b>	<b>113.035</b>	<b>7.352</b>	<b>217.691</b>
<b>Neodpisana vrednost 01/01/</b>	<b>162.173</b>	<b>13.124</b>	<b>1.176</b>	<b>176.472</b>
<b>Neodpisana vrednost 31/12/</b>	<b>113.521</b>	<b>19.520</b>	<b>1.370</b>	<b>134.410</b>

Družba posluje v najetih poslovnih prostorih. Življenjsko dobo pravice do uporabe sredstva smo določili na osnovi najemne pogodbe, obrestno mero pa na osnovi obrestne mere za dolgoročne kredite. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje 7 let, začetek najemnega razmerja je 1.5.2016. Na podlagi trenutno veljavnih pogodb je družba na 01.01.2019 pripoznala pravico do uporabe sredstva v višini 210 tisoč EUR. V preteklosti je družba pripoznala stroške najema, po novem pa pripozna strošek amortizacije pravice do uporabe sredstva in obresti iz naslova obveznosti iz najema.

Tabela 11: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev in pravice do uporabe iz poslovnega najema v letu 2019

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

### 7.3. Finančne naložbe

Tabela 12: Finančne naložbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	5.233.866	4.070.389
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	19.282.142	16.257.281
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	16.494.950	15.995.216
<b>Skupaj</b>	<b>41.010.958</b>	<b>36.322.886</b>

Tabela 13: Finančne naložbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Naložbe v depozite pri domačih bankah	2.000.866	2.770.169
Naložbe v depozite pri tujih bankah	2.484.506	2.400.700
Naložbe v domače državne obveznice	11.538.987	14.660.593
Naložbe v domače podjetniške obveznice	1.089.582	1.089.653
Naložbe v tuje obveznice	19.840.435	12.749.944
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	1.029.279	942.258
Naložbe v zadolžnico	1.012.658	0
Naložbe v posojila	728.552	355.106
Naložbe v domače delnice	597.559	665.889
Naložbe v tuje delnice	688.534	688.574
<b>Skupaj</b>	<b>41.010.958</b>	<b>36.322.886</b>

Tabela 14: Gibanje finančnih naložb v letu 2020

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajoč ega donosa	po pošteni vrednosti skozi IPI
<b>Stanje na začetku obdobja (1.1.2019)</b>	<b>16.257.281</b>	<b>15.995.217</b>	<b>4.070.389</b>
Nakupi	8.860.731	13.964.733	7.160.000
Obrestovanje	333.637	331.936	107.601
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	2.037	-114.991	-4.302
Prodaje in zapadlosti	-6.171.544	-13.681.944	-6.099.822
<b>Stanje na 31.12.2020</b>	<b>19.282.142</b>	<b>16.494.950</b>	<b>5.233.866</b>



Tabela 15: Gibanje finančnih naložb v letu 2019

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	po pošteni vrednosti skozi IPI
<b>Stanje na začetku obdobja (1.1.2018)</b>	<b>18.744.144</b>	<b>13.485.614</b>	<b>0</b>
Nakupi	1.707.928	15.933.183	7.497.300
Obrestovanje	305.739	399.319	25.796
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	8.268	145.043	0
Prodaje in zapadlosti	-4.508.798	-13.967.942	-3.452.707
<b>Stanje na 31.12.2019</b>	<b>16.257.281</b>	<b>15.995.217</b>	<b>4.070.389</b>

Tabela 16: Bruto vrednost naložb za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2020

	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko drugega vseobsegajočega donosa			
<b>Kreditna ocena</b>			
AA	11.934.104	0	0
A	10.913.959	0	0
BBB	5.317.701	0	0
BB	0	203.529	0
Brez ratinga	0	3.892.017	0
<b>Skupaj</b>	<b>28.165.764</b>	<b>4.095.546</b>	<b>0</b>

Tabela 17: Vrednost kreditne izgube na dan 01.01.2020 in 31.12.2020

	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
<b>POPRAVEK 1.1.2020</b>	<b>-7.840</b>	<b>-28.941</b>	
prenosi	0	0	
neto spremembe	-3.830	11.320	
<b>Skupaj 31.12.2020</b>	<b>-11.670</b>	<b>-17.621</b>	

Tabela 18: Vrednost naložb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2020

	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AA	11.933.540	0	0
A	10.910.612	0	0
BBB	5.309.942	0	0
BB	0	202.680	0
Brez ratinga	0	3.875.245	0
<b>Skupaj</b>	<b>28.154.095</b>	<b>4.077.925</b>	<b>0</b>

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2020 4,26% v naložbah iz kapitala družbe.

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev se giblje od 0,38% do 10% letno.

Na bilančni datum ima družba 100 % depozitov in posojil s fiksno obrestno mero (v letu 2019: 100%).

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

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

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

Tabela 19: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

	v EUR	
<b>31.12.2020</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	19.282.142	21.482.707
Naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	16.494.950	16.494.950
Naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	5.233.866	5.233.866
<b>Finančna sredstva</b>	<b>41.010.958</b>	<b>43.211.523</b>

Tabela 20: Finančne naložbe po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

	v EUR	
<b>31.12.2019</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	16.257.281	17.667.232
Naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	15.995.216	15.995.216
Naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	4.070.389	4.070.389
<b>Finančna sredstva</b>	<b>36.322.886</b>	<b>37.732.837</b>

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva glede na hierarhijo vrednotenja na 31.12.2020 in 31.12.2019.

V letu 2020 prerazporeditve finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja ni bilo.

Tabela 21: Finančne naložbe po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

	v EUR			
<b>31.12.2020</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP vrednoteni po FVOCI	2.315.373	0	0	2.315.373
dolžniški VP vrednoteni po FVOCI	300.619	10.139.028	1.010.513	11.450.160
dolžniški VP vrednoteni po odplačni vrednosti	99.422	20.804.497	98.867	21.002.786
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	902.986	1.313.638	2.216.624
depoziti in posojila	0	0	6.226.582	6.226.582
<b>Skupaj</b>	<b>2.715.414</b>	<b>31.846.511</b>	<b>8.649.599</b>	<b>43.211.523</b>

Tabela 22: Finančne naložbe po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

	v EUR			
<b>31.12.2019</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP vrednoteni po FVOCI	2.296.721	0	0	2.296.721
dolžniški VP vrednoteni po FVOCI	676.628	9.262.955	633.638	10.573.221
dolžniški VP vrednoteni po odplačni vrednosti	285.659	16.705.872	0	16.991.532
dolžniški VP po pošteni vrednosti	305.562	0	2.039.827	2.345.389
depoziti in posojila	0	0	5.525.975	5.525.975
<b>Skupaj</b>	<b>3.564.570</b>	<b>25.968.828</b>	<b>8.199.439</b>	<b>37.732.837</b>

#### 7.4. Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki znašajo na bilančni datum 326.096.246 EUR.

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2020 2,0 % v naložbah Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

Tabela 23: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložbe in kategorijo vrednotenja

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Naložbene nepremičnine	34.648.526	35.465.150
Naložbe v depozite in posojila	17.862.746	26.132.113
Naložbe po odplačni vrednosti	157.253.876	139.524.633
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	107.680.184	85.380.582
Terjatve	4.302.862	6.528.366
Denarna sredstva	4.348.052	7.335.408
<b>Skupaj</b>	<b>326.096.246</b>	<b>300.366.252</b>

Tabela 24: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2020

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi IPI
<b>Stanje na 01.01.</b>	<b>165.334.246</b>	<b>35.465.150</b>	<b>85.703.084</b>
Nakupi	67.207.846	263.502	58.523.970
Obrestovanje	3.048.425	0	1.437.918
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	484	2.919.874	634.406
Prodaje in zapadlosti	-60.474.378	-4.000.000	-38.619.194
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>175.116.622</b>	<b>34.648.526</b>	<b>107.680.184</b>

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb iz finančnih pogodb za leto 2019

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

Tabela 26: Bruto vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2020

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AAA	6.054.347	0	0
AA	43.370.018	0	0
A	57.311.320	0	0
BBB	52.600.929	0	0
Brez ratinga	0	2.000.258	0
<b>Skupaj</b>	<b>159.336.614</b>	<b>2.000.258</b>	<b>0</b>

Tabela 27: Vrednost kreditne izgube na dan 01.01.2020 in 31.12.2020

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>POPRAVEK 1.1.2020</b>	<b>-57.394</b>	<b>-40.665</b>	<b>0</b>
prenosi	0	0	0
neto spremembe	-26.714	27.198	0
<b>Skupaj 31.12.2020</b>	<b>-84.108</b>	<b>-13.467</b>	<b>0</b>

Tabela 28: Vrednost Sredstev iz finančnih pogodb za katere se računa kreditna izguba z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2020

v EUR			
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AAA	6.054.307	0	0
AA	43.367.576	0	0
A	57.296.128	0	0
BBB	52.534.496	0	0
Brez ratinga	0	1.986.790	0
<b>Skupaj</b>	<b>159.252.506</b>	<b>1.986.790</b>	<b>0</b>

## Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 11,68% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil v začetku leta 2016, naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno v letu 2019.

Tabela 29: Sredstva iz finančnih pogodb v naložbenih nepremičninah

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Naložbene nepremičnine	34.648.526	35.465.150
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>34.648.526</b>	<b>35.465.150</b>

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

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 2.242.109 EUR ob nični stopnji inflacije,
- korekcijski faktor smo ocenili od 1% do 2,25% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu),
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 30: Gibanje finančnih naložb

	v EUR	
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Stanje 01.01.	35.465.150	22.819.078
Nakupi	263.502	12.310.653
korekcijski faktor	119.396	323.978
popravek na pošteno vrednost	3.105.016	659.398
prodaje	4.000.000	0
realiziran dobiček ali izguba	65.746	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>34.648.526</b>	<b>35.465.150</b>

Med nakupi je zajet nakup stanovanja v Dunajski Vertikali, med prodajami pa prodaja Vile Prešeren na Bledu.

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



Tabela 31: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

v EUR		
31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje po odplačni vrednosti	157.253.876	169.055.125
naložbene nepremičnine	34.648.526	34.648.526
depoziti pri bankah	17.807.786	17.807.786
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	107.735.144	107.735.144
terjatve in denarna sredstva	8.650.914	8.650.914
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>326.096.246</b>	<b>337.897.495</b>

Tabela 32: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

v EUR		
31.12.2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje po odplačni vrednosti	139.499.633	149.828.646
naložbene nepremičnine	35.465.150	35.465.150
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	85.405.582	85.703.082
depoziti pri bankah	26.132.113	25.828.237
terjatve in denarna sredstva	13.863.774	13.863.774
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>300.366.252</b>	<b>310.688.889</b>

Tabela 33: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

v EUR				
31.12.2020	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	4.170.217	164.869.912	0	169.040.129
lastniški VP po pošteni vrednosti	46.087.894	0	620.107	46.708.001
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.600.157	49.753.610	9.618.417	60.972.184
naložbene nepremičnine	0	0	34.648.526	34.648.526
depoziti	0	0	17.877.741	17.877.741
terjatve in denarna sredstva	8.650.914	0	0	8.650.914
<b>Skupaj</b>	<b>60.509.182</b>	<b>214.623.522</b>	<b>62.764.791</b>	<b>337.897.495</b>

Tabela 34: Finančna sredstva iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

	v EUR			
<b>31.12.2019</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
dolžniški VP do zapadlosti	6.481.683	143.321.962	0	149.803.645
lastniški VP po pošteni vrednosti	32.755.972	0	370.223	33.126.195
dolžniški VP po pošteni vrednosti	6.358.105	37.924.064	7.997.218	52.279.387
naložbene nepremičnine	0	0	35.465.150	35.465.150
depoziti	0	0	26.150.737	26.150.737
terjatve in denarna sredstva	13.863.774	0	0	13.863.774
<b>Skupaj</b>	<b>59.459.534</b>	<b>181.246.026</b>	<b>69.983.328</b>	<b>310.688.888</b>

## 7.5. Terjatve

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe iz naslova provizij do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent. Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2020 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 35: Terjatve

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Druge terjatve med družbo in skladi	43.412	53.373
Terjatev družbe do SKSŽC za vstopne stroške	113.759	113.221
Terjatev družbe do SKSŽC za upravljavsko provizijo	158.145	142.763
Terjatev družbe do SKSŽC za izstopno provizijo	3.580	5.621
Terjatev družbe do sklada rent za provizijo	2.645	2.929
<b>Skupaj</b>	<b>321.541</b>	<b>317.908</b>

## 7.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2020 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 106.413 EUR, na dan 31.12.2019 pa je bilo stanje denarnih sredstev 67.572 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Novi Ljubljanski banki d.d. je na bilančni datum 45.975 EUR in 80 EUR v blagajni, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 60.358 EUR. Družba na bilančni datum nima odprtih kreditnih linij.

Tabela 36: Denarna sredstva

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
denarna sredstva na TRR družbe	45.975	19.266
denarna sredstva v blagajni družbe	80	80
<b>denarna sredstva družbe</b>	<b>46.054</b>	<b>19.346</b>
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	60.358	48.227
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>106.413</b>	<b>67.572</b>

## 7.7. Kapital

### 7.7.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2020 znaša 3.734.226 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, do obveščeni, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in s statutom družbe.

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2015 oblikovala sklad lastnih delnic. Na bilančni datum ima družba 7.555 lotov delnic v skupni nabavni vrednosti 1.178.193 EUR.

Dobiček na delnico brez lastnih delnic v letu 2020 znaša 21,51 EUR (v letu 2019: 22,72 EUR). V točki 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico je razkrit izračun dobička na delnico. Knjigovodska vrednost delnice znaša 240,21 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa nabavne vrednosti lastnih delnic ne upoštevamo znaša knjigovodska vrednost na dan 31.12.2020 253,38 EUR (v letu 2019: 202,46 oz 216,94 EUR).

Tabela 37: Sestava kapitala družbe

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	13.427.082	11.927.082
Lastne delnice	-1.178.193	-1.178.193
Presežek iz prevrednotenja	974.996	1.095.440
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.584.351	2.223.134
Čisti dobiček poslovnega leta	1.762.331	1.861.216
<b>Skupaj</b>	<b>21.495.853</b>	<b>19.853.965</b>
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	240,21	221,86

### 7.7.2. Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve izvirajo iz plačanega presežka kapitala ob prvi dokapitalizaciji in pripojitvi v višini 20.104 tisoč SIT (83.892,50 EUR), plačani presežek kapitala pri drugi dokapitalizaciji v višini 14.239 tisoč SIT (59.418,29 EUR). 11.442 tisoč SIT (47.746,62 EUR) pa se nanaša na prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala ob prehodu na nove SRS. Kapitalske rezerve niso izplačljive v skladu z 64. členom ZGD.

### 7.7.3. Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička na dan 31.12.2020 znašajo 13.427.082 EUR. Sestava rezerv iz dobička je razvidna iz spodnje tabele. 427.082 EUR se nanaša na zakonske rezerve, ki niso izplačljive. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. 11.821.807 EUR so druge rezerve, ki so bile na predlog uprave oblikovane iz bilančnega dobička. Rezerve v višini 1.178.193 EUR pa se nanašajo na sklad lastnih delnic.

Tabela 38: Rezerve iz dobička

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Zakonske rezerve	427.082	427.082
Rezerve za lastne delnice	1.178.193	1.178.193
Druge rezerve iz dobička	11.821.807	10.321.807
<b>Skupaj</b>	<b>13.427.082</b>	<b>11.927.082</b>

### 7.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Tabela v nadaljevanju prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2020 in 2019.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2020, kakor tudi v letu 2019 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 39: Gibanje presežka iz prevrednotenja

	v EUR	
	2020	2019
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>1.095.439</b>	<b>977.597</b>
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	2.891.342	1.858.930
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	-3.140.202	-1.764.902
prenos dobička v izkaz poslovnega izida zaradi prodaje	133.731	5.035
prenos izgube v izkaz poslovnega izida ob zapadlosti	-30	-7.000
oblikovanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	12.511	62.162
črpanja rezervacij za pričakovane kreditne izgube - MSRP 9	-17.796	-36.383
<b>Stanje 31.decembra</b>	<b>974.996</b>	<b>1.095.439</b>
Sprememba skupaj	-120.443	117.842

### 7.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 40: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Zadržani čisti poslovni izid	2.584.351	2.223.134

Gibanje zadržanega čistega poslovnega izida je razvidno iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2020 do 31.12.2020.

### 7.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 41: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.762.331	1.861.216

Družba je v poslovnem letu 2020 realizirala 1.762.331 EUR čistega dobička.

### 7.7.7. Lastne delnice

Tabela 42: Lastne delnice v bilanci stanja na 31.12.2020

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Lastne delnice	1.178.193	1.178.193

Tabela 43: Gibanje lastnih delnice v letu 2019

	v EUR	
	2020	2019
<b>Stanje 1.januarja</b>	<b>1.178.193</b>	<b>1.295.620</b>
oblikovanje sklada lastnih delnic	0	0
črpanje sklada lastnih delnic	0	-117.427
<b>Stanje 31. december</b>	<b>1.178.193</b>	<b>1.178.193</b>

Na dan 31. 12. 2020 ima družba v lasti 7.555 delnic z oznako PDAR, kar predstavlja 8,44% vseh izdanih delnic. Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

### 7.7.8. Prikaz bilančnega dobička

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2020) in znaša 4.346.682 EUR. Uprava družbe predlaga razporeditev bilančnega dobička v višini 1.500.000 EUR na druge rezerve iz dobička, ki so namenjene pokrivanju tveganja iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti, znesek v višini 2.846.682 EUR pa za prenos v naslednje poslovno leto.

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

Tabela 44: Prikaz bilančnega dobička

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>
<b>Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)</b>	<b>2.584.351</b>	<b>2.223.134</b>
<b>Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>4.346.682</b>	<b>4.084.351</b>
– na delničarje	0	0
– v druge rezerve	1.500.000	1.500.000
– za prenos v naslednje leto	2.846.682	2.196.812

### 7.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

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

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



obveznosti iz zavarovanj. Matematične rezervacije so v trenutku veljavnosti ponudbe za uveljavitev dodatne starostne pokojnine enake vplačani zavarovalni premiji oz. odkupni vrednosti iz kritnega sklada varčevanja, izplačane škode v obliki pokojninskih rent pa zmanjšujejo matematične rezervacije. Matematične rezervacije se mesečno spreminjajo z vplačilom novih zavarovalnih premij, izplačilom rent in drugimi pogoji iz zavarovalno tehničnih osnov za dodatno pokojninsko rento. Pokojninske rente v pokojninski družbi so variabilne, kar pomeni da se vrednost rentne enote mesečno spreminja glede na ustvarjen donos.

Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij družba nima.

Po stanju na dan 31.12.2020 znašajo matematične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 18.951.315 EUR in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2019 povečale za 18,54%.

*Tabela 45: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31.12.2020 in 31.12.2019*

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Matematične rezervacije	18.949.924	15.985.801
Škodne rezervacije	1.391	506
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>18.951.315</b>	<b>15.986.307</b>

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

Pri dodatni starostni pokojnini s pospešenim črpanjem sredstev zavarovanec lahko izbira med 3, 5 ali 10 letnim zajamčenim obdobjem in dosmrtno rento 2:1 z 20 letnim zajamčenim obdobjem izplačevanja. Škodne rezervacije, ki se nanašajo na še neizplačane rente zaradi smrti zavarovanca na dan 31.12.2020 znašajo 1.391 EUR.

*Tabela 46: Tabela gibanja matematičnih rezervacij sklada pokojninskih rent v letu 2020 in 2019*

	v EUR	
	<b>leto 2020</b>	<b>leto 2019</b>
<b>Začetno stanje na 1.1</b>	<b>15.986.307</b>	<b>13.285.070</b>
Bruto vplačila	5.015.835	4.441.726
Začetni stroški	-66.889	-44.417
Administrativni stroški	-92.416	-74.368
Upravljalvska provizija in riziko	-33.186	-36.973
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-2.209.311	-1.919.861
Ustvarjen donos	327.391	321.708
Izid iz poslovanja	-23.584	-13.421
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>18.951.315</b>	<b>15.986.307</b>

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

## 7.9. Druge rezervacije

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

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

- diskontni faktor 0,3107 % (Markit iBoxx € Corporates AA 10+;EOD-08.12.2020),
- fluktuacija kadrov in sicer 0,50% v intervalu do 40 let, 0,25% v intervalu od 41 do 50 let in 0% v intervalu od 51 let,
- rast plač v višini 4,0%.

Tabela 47: Druge rezervacije

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	62.467	58.796
<b>Skupaj</b>	<b>62.467</b>	<b>58.796</b>

Tabela 48: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2020 in 2019

	v EUR	
	<b>leto 2020</b>	<b>leto 2019</b>
Začetno stanje na 1.1.	58.796	46.491
Oblikovanja	9.016	12.305
Črpanja	-5.345	0
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>62.467</b>	<b>58.796</b>

## 7.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

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

Tabela 49: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb do Skupine KSŽC	324.972.008	298.369.011
Poslovne obveznosti	1.124.239	1.997.240
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>326.096.246</b>	<b>300.366.251</b>

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

Tabela 50: Obveznosti iz finančnih pogodb za Skupino KS s prikazom zjamčene vrednosti

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Čista vrednost sredstev	324.972.008	298.369.011
Zajamčena vrednost sredstev	272.112.440	257.807.894

Tabela 51: Tabela gibanja obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Začetno stanje na 01.01.	298.369.011	268.837.064
Vplačana bruto premija	30.045.751	28.880.531
Vstopni in izstopni stroški	-864.503	-854.469
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-10.947.819	-9.825.062
Ustvarjen donos	8.369.565	11.330.948
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>324.972.008</b>	<b>298.369.011</b>

Tabela 52: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2020

	v EUR	
<b>31.12.2020</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSZD	295.607.827	307.409.076
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSSDI	12.170.439	12.170.439
Obveznosti iz finančnih pogodb za KSVDI	17.193.741	17.193.741
Poslovne in druge obveznosti	1.124.239	1.124.239
<b>Skupaj vrednost obveznosti Skupine KSŽC</b>	<b>326.096.246</b>	<b>337.897.495</b>
<b>Čista vrednost skupine KSŽC</b>	<b>324.972.008</b>	<b>336.773.256</b>

Tabela 53: Knjigovodska in poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2019

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

*Tabela 54: Ustvarjen donos Skupine kritnih skladov življenjskega cikla*

	v EUR	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Prihodki od dividend in deležev	778.790	767.386
Prihodki od obresti	4.421.111	4.694.502
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	16.931	6.233
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.438.855	5.537.438
Drugi finančni prihodki	-663.437	296.519
Prihodki od naložbenih nepremičnin	5.227.813	2.334.106
<b>Finančni prihodki</b>	<b>11.220.062</b>	<b>13.636.184</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	98.951	100.589
Odhodki naložbenih nepremičnin	644.741	323.910
Obračunani stroški upravljavca	1.791.133	1.622.465
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	70.562	65.980
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	245.110	192.291
<b>Finančni odhodki</b>	<b>2.850.497</b>	<b>2.305.235</b>
<b>Ustvarjen donos</b>	<b>8.369.565</b>	<b>11.330.949</b>

## 7.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2020 1.154.041 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Med ostalimi obveznostmi so vključene tudi obveznosti iz naslova finančnega najema za poslovne prostore v višini 116.870 EUR. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja, družba nima.

*Tabela 55: Ostale obveznosti*

	v EUR	
<b>Obveznosti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Obveznosti za čiste plače	36.153	94.891
Obveznosti za prispevke iz plač	14.811	43.655
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	15.911	55.348
Obveznosti za prispevke na plače	12.696	30.188
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	115.420	43.022
Pasivne časovne razmejitve	408.225	241.964
Kratkoročne obveznosti med družbo in skladi	21.470	39.351
Obveznosti za vplačano zavarovalno premijo na sklad izplačevanja pokojninskih rent	412.485	323.318
Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	116.870	164.541
<b>Skupaj</b>	<b>1.154.041</b>	<b>1.036.280</b>

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

Predsednica uprave je v poslovnem letu 2020 za opravljanje nalog v družbi prejela 62.478 EUR fiksne plače z regresom in 24.924 EUR variabilne plače. Fiksni del plače z regresom, ki jo je dobil član uprave je znašal 59.259 EUR, variabilni pa 21.753 EUR. Prejemki plač so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednico uprave so znašali 1.371 EUR, za člana uprave pa 1.328 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v maksimalni višini 2.819 EUR.

Obračunana boniteta za predsednico uprave je znašala 11.330 EUR, boniteta za člana uprave pa 10.077 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 2020 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitev so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški aktuarja, revizijskih, odvetniških storitev, stroški obveščanja zavarovancev, stroški storitev trženja in stroški, ki se nanašajo na planirane naložbe skupine kritnih skladov, ki v skladu s Pravili upravljanja ne smejo bremeniti sredstev zavarovancev. V kolikor prihaja do razlik med vkalkuliranimi zneski in dejanskimi stroški se le-ti evidentirajo v obdobju poravnave obveznosti.

Obveznosti družbe in pokojninskih zavarovancev so kratkoročne in so izkazane po pošteni vrednosti in glede na vrsto dolga, le-te niso izpostavljene tveganjem.

## **7.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi**

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in kritnega sklada izplačevanja rent in obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in sklada izplačevanja pokojninskih rent do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz naslova vstopne provizije, upravljavske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 275.484 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 2.645 EUR. Družba na bilančni datum nima obveznosti do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.

## **VIII. Pojasnila k izkazu poslovnega izida**

### **8.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

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

V letu 2020 je sklad izplačevanja pokojninskih rent prejel 5.015.835 EUR enkratnih vplačil čistih zavarovalnih premij. Za 4.978.605 EUR je bilo vplačil iz Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., 37.230 EUR pa je bilo vplačil od drugih zavarovalnic in pokojninskih družb.

*Tabela 56: Čisti prihodki od zavarovalnih premij*

	v EUR	
	2020	2019
Obračunane kosmate zavarovalne premije	5.015.835	4.441.726
<b>Skupaj</b>	<b>5.015.835</b>	<b>4.441.726</b>

## 8.2. Prihodki od naložb

Prihodki od naložb izvirajo iz finančnih naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje ter depozite. V letu 2020 družba izkazuje 1.080.808 EUR finančnih prihodkov.

*Tabela 57: Prihodki od naložb*

	v EUR	
	2020	2019
Prihodki od obresti naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	340.627	331.243
Prihodki od obresti naložb po odplačni vrednosti	363.228	341.804
Prihodki od dividend	48.905	56.879
Drugi prihodki od naložb	153.792	1.461
Dobički pri odtujitvah naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	133.731	5.035
Dobički pri odtujitvah naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	0	0
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb razpoložljivih za prodajo	17.796	36.383
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	22.730	31.016
<b>Skupaj</b>	<b>1.080.808</b>	<b>803.821</b>

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obračunanih obresti po EOM od depozitov in obveznic v višini 703.855 EUR. Prihodki od dividend pa vključujejo dividende delnic domačih gospodarskih družb v višini 48.905 EUR (TLSG, PETG, KRKG, LKPG) in tujih skladov. Drugi prihodki od naložb v višini 153.792 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike. Dobiček pri odtujitvah finančnih naložb v višini 133.731 EUR se nanaša na realizirane kapitalske dobičke ob zapadlosti naložb, 40.525 EUR pa se nanaša na prihodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube.



### 8.3. Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo provizije, ki si jih upravljavec sklada izplačevanja pokojninskih rent lahko obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in premijskim cenikom. Pokojninska družba A, d.d. je kot upravljavka Skupine kritnih skladov življenjskega cikla upravičena do povračila vstopnih stroškov, administrativnih stroškov, upravljalvske provizije in rizikov premije.

Tabela 58: Drugi zavarovalni prihodki

	v EUR	
	2020	2019
Prihodki od vstopne provizije	66.889	44.417
Prihodki za administrativne stroške	92.418	74.368
Prihodki za upravljalvske provizije	22.976	25.594
Prihodki za riziko premije 1 in 2	10.210	11.379
<b>Skupaj</b>	<b>192.493</b>	<b>155.758</b>

### 8.4. Drugi prihodki

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

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

Tabela 59: Drugi prihodki

	v EUR	
	2020	2019
Vstopna provizija	818.111	808.490
Upravljalvska provizija	1.791.133	1.622.461
Izstopna provizija	46.392	45.978
Provizija pri prenosu	1.628	2.198
<b>Skupaj</b>	<b>2.657.264</b>	<b>2.479.127</b>
Odprava rezervacij izredni prihodek	0	350.526
<b>Skupaj</b>	<b>2.657.264</b>	<b>2.829.653</b>

### 8.5. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na kritni sklad izplačevanja pokojninskih rent. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki

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

Tabela 60: Čisti odbodki za škode

	v EUR	
	2020	2019
Obračunani kosmati zneski škod	2.200.764	1.919.861
Obračunane kosmate odškodnine	8.547	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.209.311</b>	<b>1.919.861</b>

## 8.6. Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v bilanci stanja in se nanaša na spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij kritnega sklada izplačevanja pokojninske rente. Spremembo zavarovalno tehničnih rezervacij povečujejo poleg finančnih prihodkov še vplačila zavarovalnih premij, ki jih je bilo v letu 2020 za 5.015.835 EUR, zmanjšujejo pa jih izplačila škod oz. rent v višini 2.209.311 EUR.

Tabela 61: Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
	2020	2019
Sprememba obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2.965.365	2.700.880
<b>Skupaj</b>	<b>2.965.365</b>	<b>2.700.880</b>

## 8.7. Obratovalni stroški

Tabela 62: Obratovalni stroški

	v EUR	
	2020	2019
Stroški dela	916.476	861.897
Strošek amortizacije	80.034	85.108
Ostali stroški	572.303	552.957
<b>Skupaj</b>	<b>1.568.812</b>	<b>1.499.961</b>

### Stroški dela

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

dela je upoštevan tudi variabilni del plače upravi, v skladu z merili iz individualnih pogodb. V družbi je bilo konec leta 2020, enako kot leto poprej, deset zaposlenih za polni delovni čas in notranja revizorka, ki je zaposlena s skrajšanim delovnim časom. Izobrazbena struktura je visoka, saj ima več kot 70 odstotkov zaposlenih vsaj VII. stopnjo izobrazbe. Nadzorni svet in ostale komisije za leto 2020 niso prejele plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 63: Stroški dela

	v EUR	
	2020	2019
Plače zaposlenih	725.992	663.956
regres za letni dopust	47.078	42.778
Prispevki na izplačane plače	97.434	111.316
Prehrana med delom	13.954	13.060
Prevoz med delom	6.365	8.357
Stroški PDPZ	25.653	22.430
<b>Skupaj</b>	<b>916.476</b>	<b>861.897</b>

### Amortizacija

V letu 2020 je družba obračunala amortizacijo v skupni višini 80.034 EUR. Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 18.379 EUR in amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 13.003 EUR. Med obračunanimi stroški amortizacije družba izkazuje tudi amortizacijo pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž v višini 48.652 EUR.

Tabela 64: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2020	2019
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	13.003	21.558
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	18.379	14.898
Amortizacija pravice do uporabe poslovnih prostorov in garaž	48.652	48.652
<b>Skupaj</b>	<b>80.034</b>	<b>85.108</b>

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

### Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški vključujejo materialne stroške, stroške storitev in druge stroške v skupni višini 572.303 EUR.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek porabljen za revizorja. V letu 2020, kakor tudi v letu 2019 znaša strošek revizije skupaj z DDV-jem 27.450 EUR.

Tabela 65: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2020	2019
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	13.747	12.679
Drugi stroški materiala	7.929	8.067
Stroški najemnin	14.881	3.073
Stroški storitev fizičnih oseb	0	0
Stroški storitev prometa in zvez	31.809	29.797
Povračila stroškov v zvezi z delom	1.318	7.824
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	7.977	10.323
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	131.763	141.336
Stroški zavarovalnih premij	20.856	20.776
Stroški reklame, propagande in reprezentance	68.388	83.532
Stroški storitev vzdrževanja	213.635	175.734
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	9.016	13.224
Ostali stroški	50.985	46.592
<b>Skupaj</b>	<b>572.303</b>	<b>552.957</b>

## 8.8. Odhodki naložb

Odhodki naložb zajemajo odhodke za upravljanje s sredstvi, odhodke za obresti, prevrednotovalne finančne odhodke, izgube pri odtujitvah naložb in odhodke iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube.

Tabela 66: Odhodki naložb

	v EUR	
	2020	2019
Odhodki za upravljanje sredstev	211.261	53.941
Izgube pri odtujitvah sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	30	7.000
Odhodki iz tečajnih razlik	0	0
Drugi odhodki naložb	3.759	0
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	12.511	11.709
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	20.524	20.220
<b>Skupaj</b>	<b>248.086</b>	<b>92.870</b>

V letu 2020 je družba realizirala 211.261 EUR odhodkov naložb. Odhodki naložb se nanašajo na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, za upravljanje naložb sklada rent in upravljanje naložb družbe, sem so vključeni tudi odhodki obresti iz naslova najema . Izgube pri odtujitvah naložb so posledica zapadlosti naložb in znašajo v letu 2020 30 EUR. 33.036 EUR odhodkov pa se nanaša na odhodke iz naslova rezervacij za pričakovane kreditne izgube

iz naložb vrednotenih po odplačni vrednosti in naložbe vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

### Finančni izid

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

Družba je v poslovnem letu realizirala finančni izid naložb v višini 832.722 EUR.

Tabela 67: Finančni izid naložb

	v EUR	
	2020	2019
Prihodki naložb	1.080.808	803.821
Odhodki naložb	248.086	92.870
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>832.722</b>	<b>710.951</b>

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

Tabela 68: Finančni izid naložb

	v EUR	
	2020	2019
Finančni izid naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	470.619	357.636
Finančni izid naložb vrednotenih po odplačni vrednosti	362.103	353.315
<b>Skupaj finančni izid</b>	<b>832.722</b>	<b>710.951</b>

## 8.9. Drugi zavarovalni odhodki

Med druge zavarovalne odhodke so vključeni odhodki sklada izplačevanja pokojninskih rent, ki jih upravljavec obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in premijskim cenikom.

Tabela 69: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
	2020	2019
Odhodki za vstopne stroške	66.889	44.417
Odhodki za administrativne stroške	92.416	74.368
Odhodki za upravljavsko provizijo	22.976	25.594
Odhodki za riziko premije 1 in 2	10.210	11.379
<b>Skupaj</b>	<b>192.491</b>	<b>155.758</b>

## 8.10. Drugi odhodki

Tabela 70: Drugi odhodki

	v EUR	
	2020	2019
Drugi odhodki	3	412
<b>Skupaj</b>	<b>3</b>	<b>412</b>

## 8.11. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Tabela 71: Poslovni izid pred obdavčitvijo

	v EUR	
	2020	2019
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.762.331	1.861.216

Pokojninska družba je za leto 2020 imela pozitivno davčno osnovo za davek od dohodkov pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za davčne olajšave iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacije. Pokojninska družba plačuje davek od dohodkov pravnih oseb po davčni stopnji nič odstotkov, zato obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb družba nima. Pokojninska družba je v letu 2020 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 1.762.331 EUR.

V poslovnem letu 2020 družba ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2020 v višini -1,2%, bi znašal vpliv na tekoči poslovni izid -257.898,34 EUR.

## 8.12. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 72: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2020	2019
Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic	21,51	22,72
Osnovni čisti dobiček na delnico z lastnimi delnicami	19,69	20,80

Zgornja tabela prikazuje osnovni čisti dobiček na delnico z upoštevanjem lastnih delnic in brez lastnih delnic, saj se dobiček lastnim delnicam ne razporeja. Osnovni čisti dobiček na delnico brez lastnih delnic na dan 31.12.2020 znaša 21,51 EUR, z lastnimi delnicami pa 19,69 EUR, konec leta 2019 pa je znašal 20,80 EUR. Število delnic družbe se glede na leto 2019 ni spremenilo in znaša 89.487. Na bilančni datum ima družba oblikovan sklad lastnih delnic v višini 1.178.193 EUR, kar je podrobno opisano v točki 7.7.7. Lastne delnice.

## IX. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa

### 9.1. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

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

*Tabela 73: Čisti dobički iz ponovne izmere sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa*

	v EUR	
	2020	2019
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, vrednotenega po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-120.443	117.842

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 1.641.888 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter izgube v višini 120.443 EUR iz ponovne izmere finančnih sredstev, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

## X. Pojasnila k izkazu denarnih tokov

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

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 4.072.926 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 3.982.188 EUR, denarni tok pri financiranju je negativen in znaša 51.898 EUR. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 106.412 EUR.

*Tabela 74: Uskladitev čistega poslovnega izida z denarnimi tokovi pri poslovanju*

	v EUR	
	2020	2019
Čisti poslovni izid	1.762.331	1.861.216
Prihodki naložb	-1.080.808	-803.821
Odhodki naložb	231.876	13.045
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.965.365	2.700.880
Amortizacija	80.034	85.108
Sprememba terjatev	-3.633	-32.487
Sprememba obveznosti	117.761	61.034
Izid denarnih tokov pri poslovanju	4.072.926	3.884.975



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

V izkazu gibanja kapitala za leto 2019 je družba prikazala povečanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 117.427 EUR in sicer kot povečanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2019 v višini 1.861.216 EUR, zmanjšanje za izplačane dividende v višini 360.389 EUR in zmanjšanje rezerv za lastne delnice v višini 117.427 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2020 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2019 in prikazali zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 120.443 EUR in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo in povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2020 v višini 1.762.331 EUR.

Splošno prevrednotenje kapitala zaradi inflacije v letu 2020 informativno znaša -257.950 EUR in v računovodskih izkazih ni upoštevano.

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

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

*Tabela 75: Izpostavljenost finančnih naložb in naložb iz finančnih pogodb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb*

	v EUR	
	<b>Vrednost</b>	<b>Vrednost</b>
<b>Delodajalec in lastnik</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
SIJ in z njim povezane osebe	6.952.190	9.077.721
Petrol in z njim povezane osebe	5.070.128	5.460.864
Luka Koper in z njo povezane osebe	762.330	865.151
Union hoteli in z njimi povezane osebe	508.896	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	447.000
<b>Skupaj</b>	<b>13.293.544</b>	<b>15.850.736</b>

Tabela 76: Finančni izid naložb do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
SIJ in z njim povezane osebe	460.662	103.308
Petrol in z njim povezane osebe	-193.396	753.903
Luka Koper in z njo povezane osebe	-129.456	-79.788
Union hoteli in z njimi povezane osebe	8.896	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	-2.882	923
<b>Skupaj</b>	<b>143.825</b>	<b>778.345</b>

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od spremembe cene in obresti od obveznic in komercialnih zapisov SIJ, Petrol in Adria Mobil ter dividende in sprememba tržne cene pri delnicah Luke Koper in Petrola.

Tabela 77: Transakcije do posameznega lastnika in delodajalca in z njimi povezanih oseb

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve Obveznosti</b>	
SIJ in z njim povezane osebe	5.161.806	7.748.000	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	9.746	29.040	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	70.967	0	0	0
Union hoteli in z njimi povezane osebe	500.000	0	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	444.118	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>5.742.519</b>	<b>8.221.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v finančne naložbe z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljce v letu 2020 je bilo za 5.742.519 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 8.221.158 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi obveznic in komercialnega zapisa do skupine SIJ in nakupi obveznic GH Union. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa in obveznic do SIJa, zapadli kuponi in glavnice od obveznic Adrie Mobila in Petrola.

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

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2020 zaposlena predsednica in član uprave. Zasluzki in deleži članov in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2020 (enako kot leto prej) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo. Prejemki članov uprave in nadzornega sveta so razkriti v točki 7.11. Ostale obveznosti.

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

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodskih izkazov za poslovno leto 2020.

V času priprave letnega poročila smo še vedno v pandemiji zaradi novega koronavirusa, ki se je začela marcu 2020 na Kitajskem in se razširil po celem svetu. Pokojninska družba A, d.d. je tudi v času

zaostrenih razmer vezanih na Covid-19 nemoteno izvajala vse delovne procese. V letu 2020 nismo beležili nobenih povečanj zahtevkov za enkratno izplačilo, prav tako smo prejeli malo število zamrznitev financiranja kolektivnih načrtov s strani delodajalca. Družba je malo izpostavljena do najbolj prizadetih sektorjev (turizem in gostinstvo) in ima malo kolektivnih pokojninskih načrtov za mikro in mala podjetja, ki so med najbolj prizadetimi. Zato ocenjujemo vpliv kratkoročnih učinkov Covid-19 kot majhen, kar ne bo imelo vpliva na lastna sredstva in solventnost ter likvidnost družbe.

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

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

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

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

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

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

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

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj.

### **14.2. Zavarovalno tveganje**

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

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

Naložbeno tveganje oz. tveganje garantirane obrestne mere je nizko, saj so pokojninske rente družbe variabilne, do garancije v višini 1% oz 0,5%. V skladu z zavarovalno tehničnimi osnovami družba morebitno nedoseganje donosa v višini 1% (pri produktih SPAI-01 in SPAI-02 za pokojninske rente sklenjene do oktobra 2016) v kasnejših obdobjih lahko kompenzira z ustrezno prilagoditvijo spremembe vrednosti rentne enote. Pri produktu SPAI-03 pa morebitno nedoseganje donosa v višini 1% in 0,5% (od 01.07.2020 dalje znaša garantirana obrestna mera 0,5%) družba pokrije iz svojih sredstev.

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

Tveganje obveznosti iz zavarovalnih pogodb pri produktih izplačevanja pokojninskih rent v Pokojninski družbi A, d.d. izhaja iz ocenjene smrtnosti, izplačil in stroškov. Glede na to, da je pokojninska renta variabilna in se izplačuje glede na dejansko ustvarjen donos, tveganja obrestne mere ni oz. je minimalno.

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

Parametri osnovnega scenarija Sc\_0:

- neto stopnja donosnosti sredstev v višini AIR;
- diskontna stopnja v višini AIR;
- umrljivosti v višini 50% stopenju umrljivosti iz tablic umrljivosti SLO-2007 ( $q_{x,LAT}=0,50 \cdot q_{x,SLO-2007}$ );
- stroški v višini 2,0% oziroma 5,0% od izplačila rente.

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

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

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

- Sc\_1: znižanje neto stopnje donosnosti sredstev in diskontne stopnje (namesto stopnje AIRje uporabljena stopnja v višini 1,0%);
- Sc\_2: relativno zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 15% ( $q_{x,LAT}=0,425 \cdot q_{x,SLO-2007}$ );
- Sc\_3: relativno povečanje višine stroškov za 50%;
- Sc\_4: nadomestitev stroškov proporcionalnih višini rente s fiksnimi stroški v višini 20 EUR letno, ki naraščajo s stopnjo 2% letno.

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

Tabela 78: Pričakovana sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na scenarije

Scenarij	v EUR	
	Pričakovana sedanja vrednost obveznosti PV(CF1)	Sprememba PV(CF1)
Sc_0	18.361.692,38	
Sc_1	18.378.083,19	16.390,81
Sc_2	18.717.303,69	355.611,31
Sc_3	18.740.964,03	379.271,64
Sc_4	18.725.096,78	363.404,39

V primerjavi z analizo občutljivosti ima družba oblikovane matematične rezervacije v zadostni višini.

### 14.3. Kreditno tveganje

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

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

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

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

Tabela 79: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2020

Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020	po odplačni vrednosti	v EUR		
		po pošteni vrednosti skozi IPI	po pošteni vrednosti vseobsegajočega donosa	Skupaj
Naložbeni razred	18.402.374	762.014	9.911.234	29.075.622
Izven naložbenega razreda	399.846	1.454.610	2.095.232	3.949.688
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>18.802.221</b>	<b>2.216.624</b>	<b>12.006.466</b>	<b>33.025.310</b>

Tabela 80: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2019

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

Tabela 81: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2020

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti		Skupaj
Naložbeni razred	157.253.876	43.543.843	200.797.719	
Izven naložbenega razreda	0	20.840.724	20.840.724	
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>157.253.876</b>	<b>64.384.567</b>	<b>221.638.443</b>	

Tabela 82: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2019

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2019	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti		Skupaj
Naložbeni razred	127.088.160	33.363.941	160.452.101	
Izven naložbenega razreda	12.411.473	22.368.122	34.779.596	
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>139.499.633</b>	<b>55.732.064</b>	<b>195.231.696</b>	

Tabela 83: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2020

v EUR				
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti skozi IPI	po pošteni vrednosti vseobsegajoč drugega ega donosa	Skupaj
AAA	0	0	0	0
AA	7.985.058	0	3.948.608	11.933.666
A	8.562.122	0	2.348.966	10.911.088
BBB	1.855.195	762.014	3.613.660	6.230.868
BB	202.680	0	402.498	605.178
Brez ratinga	197.166	1.454.610	1.692.734	3.344.510
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>18.802.221</b>	<b>2.216.624</b>	<b>12.006.466</b>	<b>33.025.310</b>

Tabela 84: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2019

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

Tabela 85: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2020

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.054.307	1.400.380	7.454.687
AA	43.367.576	8.859.988	52.227.564
A	57.296.128	13.774.279	71.070.407
BBB	50.535.866	19.509.196	70.045.062
BB	0	6.855.957	6.855.957
Brez ratinga	0	13.984.767	13.984.767
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>157.253.876</b>	<b>64.384.567</b>	<b>221.638.443</b>



Tabela 86: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sredstev Skupine kritnih skladov ŽC glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2019

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2019	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.057.354	1.418.786	7.476.141
AA	48.472.019	9.370.719	57.842.738
A	42.982.828	10.170.743	53.153.570
BBB	29.575.958	12.403.694	41.979.652
BB	512.314	7.391.285	7.903.599
Brez ratinga	11.899.159	14.976.837	26.875.996
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>139.499.633</b>	<b>55.732.064</b>	<b>195.231.696</b>

#### 14.4. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb družbe in sklada izplačevanja pokojninskih rent je tveganje, da bo vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečajji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga tvori spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom.

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

Tabela 87: Letni VaR naložb iz kapitala družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2018	1,02%	1,25%	1,13%	1,25%
leto 2019	1,12%	1,28%	1,20%	1,12%
leto 2020	1,15%	3,01%	2,62%	3,01%

Tabela 88: Letni VaR naložb kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2018	0,71%	0,72%	0,71%	0,71%
leto 2019	0,06%	0,16%	0,09%	0,06%
leto 2020	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%

Tabela 89: Letni VaR naložb Skupine kritnih skladov ŽC

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2018	1,00%	1,44%	1,21%	1,44%
leto 2019	1,33%	1,48%	1,41%	1,40%
leto 2020	1,39%	4,12%	3,49%	4,12%

## 14.5. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic iz kapitala družbe, ki se vrednotijo razpoložljivo za prodajo znaša konec leta 2020 14,2 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,17 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

*Tabela 90: Pozicijsko tveganje iz kapitala družbe – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer*

<b>PDA d.d.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	14.223.090	13.481.259
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,17	3,04
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-296.572</b>	<b>-205.019</b>

*Tabela 91: Pozicijsko tveganje Skupine kritnih skladov ŽC – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer*

<b>Skupina KS ŽC</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	64.384.567	55.732.063
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,69	3,33
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-1.186.927</b>	<b>-927.841</b>

## 14.6. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta za leto 2020 in leto 2019 zapadlost naložb in obveznosti iz naslova izplačil škod oz. pokojninskih rent in redne obveznosti iz poslovanja. Ker je glavnina pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih, je tudi obveznosti do zavarovancev največ v obdobju od leta 2021 do 2024.

Tabela 92: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost na dan 31.12.2020

v EUR					
31.12.2020	brez zapadlosti	<1 leto	od 2021 do 2024	nad 2024	Skupaj
<b>Finančni instrumenti</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednost	0	1.144.457	2.218.123	15.439.641	18.802.221
Za prodajo razpoložljiva					
finančna sredstva	2.315.373	2.891.396	3.234.945	5.323.819	13.765.533
Po pošteni vrednosti	0	0	1.454.610	762.014	2.216.623
Depoziti pri bankah	2.484.506	2.000.866	0	0	4.485.372
Dana posojila in terjatve	26.268	1.012.658	262.256	466.296	1.767.477
Denarna sredstva	60.358	0	0	0	60.358
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>4.886.505</b>	<b>7.049.376</b>	<b>7.169.934</b>	<b>21.991.769</b>	<b>41.097.584</b>
<b>Obveznosti</b>	415.068	2.803.981	8.803.055	8.133.542	20.155.646
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>415.068</b>	<b>2.803.981</b>	<b>8.803.055</b>	<b>8.133.542</b>	<b>20.155.646</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>4.471.437</b>	<b>4.245.395</b>	<b>-1.633.121</b>	<b>13.858.226</b>	<b>20.941.938</b>

Tabela 93: Struktura naložb in obveznosti družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost na dan 31.12.2019

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

Tabela 94: *Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost na dan 31.12.2020*

v EUR					
31.12.2020	brez zapadlosti	<1 leto	od 2022 do 2025	nad 2025	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	16.362.724	63.130.247	77.760.905	157.253.876
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	46.708.001	12.470.460	26.519.524	21.982.199	107.680.184
Depoziti pri bankah	13.877.325	3.985.420	0	0	17.862.746
Naložbene nepremičnine	34.648.526	0	0	0	34.648.526
Terjatve	4.302.862	0	0	0	4.302.862
Denarna sredstva	4.348.052	0	0	0	4.348.052
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>103.884.766</b>	<b>32.818.604</b>	<b>89.649.772</b>	<b>99.743.104</b>	<b>326.096.246</b>
Obveznosti	1.124.239	11.251.161	52.709.791	261.011.053	326.096.246
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.124.239</b>	<b>11.251.161</b>	<b>52.709.791</b>	<b>261.011.053</b>	<b>326.096.246</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>102.760.527</b>	<b>21.567.443</b>	<b>36.939.980</b>	<b>-161.267.949</b>	<b>0</b>

 Tabela 95: *Struktura naložb in obveznosti Skupine kritnih skladov ŽC glede na zapadlost na dan 31.12.2019*

v EUR					
31.12.2019	brez zapadlosti	<1 leto	od 2021 do 2024	nad 2024	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	24.394.102	71.321.086	43.784.444	139.499.633
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	33.126.195	11.822.559	28.625.965	11.830.862	85.405.582
Depoziti pri bankah	20.147.664	5.984.449	0	0	26.132.113
Naložbene nepremičnine	35.465.150	0	0	0	35.465.150
Terjatve	6.528.366	0	0	0	6.528.366
Denarna sredstva	7.335.408	0	0	0	7.335.408
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>102.602.783</b>	<b>42.201.111</b>	<b>99.947.051</b>	<b>55.615.307</b>	<b>300.366.252</b>
Obveznosti	2.006.834	9.843.020	52.044.464	236.471.932	300.366.252
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>2.006.834</b>	<b>9.843.020</b>	<b>52.044.464</b>	<b>236.471.932</b>	<b>300.366.252</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>100.595.949</b>	<b>32.358.091</b>	<b>47.902.587</b>	<b>-180.856.625</b>	<b>0</b>

## 14.7. Valutno tveganje

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

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

Tabela 96: Sredstva naložb iz kapitala družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na valuto naložbe

	v EUR	
	31.12.2020	31.12.2019
Naložbe družbe in sklada rent v EUR	41.010.958	36.322.886
Naložbe družbe in sklada rent v drugih valutah	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>41.010.958</b>	<b>36.322.886</b>

Tabela 97: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Naložbe v EUR	308.658.219	290.911.107
Naložbe v ostalih valutah	17.438.027	9.455.145
<b>Skupaj</b>	<b>326.096.246</b>	<b>300.366.252</b>

Tabela 98: Sredstva naložb Skupine kritnih skladov ŽC glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
EUR	308.658.219	290.911.107
USD	15.369.651	8.188.139
GBP	729.152	451.543
CHF	1.233.149	815.463
DKK	106.076	0
<b>Skupaj</b>	<b>326.096.246</b>	<b>300.366.252</b>

## 14.8. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2020 znaša 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta kolektivnega (PNA-01ŽC in PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02ŽC in PNA-02) 0,35%.

Pokojninska družba A, d.d. zaradi sestave naložb KSZD ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev KSZD in ocenjuje kritni sklad kot netvegan sklad za člane, saj član v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba 7,9% rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar v vsakem trenutku presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

## 14.9. Tveganje kapitalске ustreznosti

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

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

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

Presežek kapitalске ustreznosti družbe na dan 31.12.2020 znaša 6.460.268 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

*Tabela 99: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2020 in 31.12.2019*

	v EUR	
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne deleže in lastne poslovne deleže	13.427.082	11.927.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.584.351	2.223.134
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	974.996	1.095.440
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.178.193	-1.178.193
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-32.132	-50.510
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice</b>	<b>19.701.389</b>	<b>17.942.238</b>
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	13.241.121	12.222.240
<b>Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice</b>	<b>6.460.268</b>	<b>5.719.999</b>

#### **14.10. Operativna in sistemska tveganja**

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

#### **14.11. Tveganje prenosa odkupne vrednosti**

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

Uprava družbe je na dan 04.02.2021 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.



## XV. Mnenje zunanjega revizorja



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

#### Delničarjem gospodarske družbe Pokojninska družba A d.d.

##### Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Pokojninska družba A d.d. (družba), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteni predstavitev finančnega položaja družbe Pokojninska družba A na dan 31. decembra 2020 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

##### Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa ("Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta". Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

##### Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh ključnih revizijskih zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Za zadevo, ki jo navajamo v nadaljevanju, v tem smislu opisujemo njeno obravnavo v okviru revizije.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s to zadevo. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevo, ki jo navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih računovodskih izkazih.

##### Vrednotenje sredstev po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti

Na dan 31. decembra 2020 predstavljajo sredstva po poštenu vrednosti razvrščenih v nivo 3 (sredstva iz finančnih pogodb in vrednostni papirji) 13% vseh sredstev družbe; od tega znaša delež naložbenih nepremičnin družbe 9,5%. S sredstvi po poštenu vrednosti, ki so razvrščena v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti, je povezana višja stopnja negotovosti glede njihove ocene vrednosti, saj zanje ne obstaja opazovani trg. Med ta sredstva sodijo nepremičnine ter lastniški in dolžniški vrednostni papirji.

Določanje poštene vrednosti je lahko zelo subjektivno področje zlasti kadar je poštena vrednost določena z uporabo modela. Metode vrednotenja nepremičnin zahtevajo opredelitev številnih predpostavk kot so pričakovani denarni tokovi iz nepremičnin (najemnine), korekcijski faktorji za investicijsko vzdrževanje, netvegana stopnja donosa in premija za tveganje, povezano z nepremičninami. Vrednotenje dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev nivo 3 opravi družba na podlagi modelov, kar vključuje opredelitev različnih

V okviru naše revizije smo ocenili zasnovo notranjih kontrol v postopku vrednotenja, vključno z določitvijo in odobritvijo poslovodskih predpostavk in metodologij, uporabljenih pri izračunih z uporabo modelov ter poslovodskim pregledom ocene vrednosti posredovanih s strani zunanjih veččakov.

V povezavi z vrednotenjem naložbenih nepremičnin smo pridobili bodisi neodvisna poročila o oceni vrednosti neodvisnega pooblaščenega cenilca, bodisi ocene vrednosti pridobljene z uporabo internega modela. Preizkusili smo poslovodske predpostavke in druge vhodne podatke za oceno vrednosti ter preverili točnost izračuna stopnje kapitalizacije na podlagi izbrane metode. Ocenili smo pomembne vložke v izračunih, vključno z vplivom epidemije koronavirusa Covid-19 ter preizkusili matematično točnost izračuna





### Building a better working world

predpostavk z vidika osnovnih dejavnikov in neopazovane vložke.

Na podlagi zgoraj navedenega smo sklepali, da je vrednotenje sredstev po pošteni vrednosti nivo 3 pomembno za našo revizijo in zato smo to področje določili za ključno revizijsko zadevo.

z uporabo modela in rezultate primerjali s knjigovodsko vrednostjo.

Pri oceni presoj in predpostavk, uporabljenih pri oceni vrednosti kot so med drugim stopnja kapitalizacije, povprečna tržna najemina in ocena usklajenosti uporabljenih metodologij vrednotenja, so sodelovali veščaki družbe EY.

V povezavi z lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji smo ocenili uporabljene modele in predpostavke posloводства ter stopnje ob zaključku poslovnega leta. Ustreznost razkritij v pojasnilih 7.3.1 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti in 7.4 Sredstva iz finančnih pogodb k računovodskim izkazom smo ocenili v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

#### Druge zadeve

Računovodske izkaze družbe na dan 31. december 2019 je revidiral drug revizor, ki je 11. marca 2020 izdal pritrdilno mnenje.

#### Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Posloводство je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

#### Odgovornost posloводства, revizijske komisije in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Posloводство 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.



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

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov. Nadzorni svet je odgovoren za potrditev revidiranega letnega poročila.

#### **Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov**

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

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

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

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Obenem smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi za odpravo teh nevarnosti.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve.



Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta

#### Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja revidirane družbe smo bili imenovani na skupščini družbe Pokojninska družba A d.d. dne 27. junij 2020, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 7. september 2020. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 5 let.

To je prvo leto imenovanja za revizorja družbe. V imenu revizijske družbe Ernst & Young d.o.o. sta za opravljeno revizijo odgovorna pooblaščenca revizorja Janez Uranič in Nena Cvetkovska.

#### Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

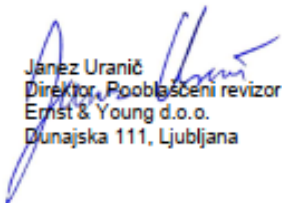
Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali na isti dan kot revizijsko poročilo.

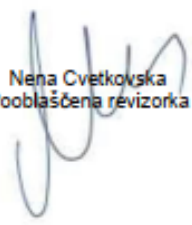
#### Nerevizijske storitve

Za revidirano družbo nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta, in smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in računovodskih izkazih, nismo za družbo opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 18. marec 2021

  
Janez Uranič  
Direktor, Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Nena Cvetkovska  
Pooblaščenca revizorka

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

## XVI. Mnenje pooblaščenega aktuarja

### MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2020.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

1. Pokojninska družba za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke.
2. Podatki potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij so ustrezni, zadostni in kakovostni.
3. Matematične, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah.
4. Oblikovane matematične, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj.
5. Premije in prihodki za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
6. Pokojninska družba na dan 31.12.2020 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 12.03.2021

  
Liljan Belšak, FSAA



## **XVII. Poročilo nadzornega sveta**

### **POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2020**

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2020 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2020 sestal na naslednjih sejah:

- na 13. redni seji, dne 2.4.2020 kjer:

- se je seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe in Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki so se nanašali na letno poročilo družbe za leto 2019 ter z Mnenjem Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla k revidiranemu letnemu poročilu,
- je potrdil letno poročilo za leto 2019, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije za leto 2019 in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,
- je ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2019 v višini 4.084.351 eur in zaradi poziva Agencije za zavarovalni nadzor, da se dividende za leto 2019 najmanj do 1.10.2020 ne izplačajo, s pridržkom sprejel sklep, da predlaga skupščini, da ga v višini 387.538 eur razporedi delničarjem, 1.500.000 eur razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.196.812 eur pa ostaja nerazporejen,
- je sprejel sklep, da predlaga skupščini, da za pooblaščenega revizorja za obdobje od 2020 do 2022 imenuje revizijsko hišo Ernst & Young d.o.o., za pooblaščenega aktuarja pa gospoda Liljana Belška,
- je sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,
- sprejel je Izjavo o upravljanju družbe za leto 2019,
- je v skladu s sprejetimi Merili določil variabilni del plače upravi za leto 2019,
- je podal soglasje k prejemkom notranje revizorke,
- uskladil je mandat Revizijske komisije v sestavi: Irena Terčelj Schweizer, neodvisna strokovnjakinja, Sandi Svetek, član nadzornega sveta, Dean Čerin, član nadzornega sveta, s Poslovníkom o delu Nadzornega sveta,
- se je seznanil, da gospod Samo Roš z dnem prve skupščine delničarjev, ki bo v letu 2020 odstopa s funkcije člana in predsednika nadzornega sveta in sprejel sklep, da skupščini v imenovanje za novega člana nadzornega sveta, predstavnika, ki bo zastopal interese delničarjev, predlaga gospoda Marka Dražumeriča,
- se je seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2019,
- se je seznanil s tekočim poslovanjem družbe in obvladovanjem tveganj v Pokojninski družbi A d.d. povezanih s koronavirusom,

- na 14. redni seji, dne 17.06.2020 kjer se je seznanil:

- s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji in s primerjavo stroškov in uspešnosti poslovanja v primerjavi z ostalimi večjimi izvajalci za leto 2019,
- s sklepi Revizijske komisije in Komisije za naložbe, ki sta potekali v mesecu juniju,
- z imenovanjem članov Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. za nov mandat,
- da gospod Uroš Kalan z dnem prve skupščine delničarjev, ki bo v letu 2020 odstopa s funkcije člana nadzornega sveta in sprejel sklep, da skupščini v imenovanje za novega člana nadzornega sveta, predstavnika, ki bo zastopal interese delničarjev, predlaga gospoda Matijo Bitenca. Gospoda Bitenca je Nadzorni svet imenoval tudi za člana Komisije za naložbe,

- je sprejel informacijo o sklicu skupščine na znanje in sprejel predlagane sklepe za skupščino. Med drugim je sprejel tudi sklep, da predlaga skupščini, da se bilančni dobiček, ki na dan 31.12.2019 znaša 4.084.351,00 eur uporabi na sledeči način; znesek v višini 1.500.000,00 eur se razporedi v druge rezerve iz dobička, znesek v višini 2.584.351,00 eur pa ostane v celoti nerazporejen.
- seznanil se je z oceno poslovanja družbe in kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2020 in z vplivi korona virusa COVID-19 na poslovanje družbe,
- seznanil se je z Letnim poročilom skladnosti poslovanja v obdobju od 1.1.2019 do 31.12.2019.

**- na 15. redni seji, dne 28.9.2020 kjer:**

- se je uvodoma seznanil z informacijo, da je Skupščina delničarjev na svoji 21. redni seji dne 27.8.2020, za novo šestletno mandatno obdobje imenoval gospoda Marka Dražumeriča in gospoda Matijo Bitenca, oba predstavnika delničarjev,
- je za predsednika nadzornega sveta imenoval gospoda Marka Dražumeriča,
- se je seznanil s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji,
- seznanil se je s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe, ki sta potekali v mesecu septembru,
- je sprejel Polletno poročilo notranje revizije za leto 2020 in se seznanil s Pravilnikom o poslovni skrivnosti družbe,
- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih osmih mesecih leta 2020,

**- na 17., korespondenčni seji, ki je potekala od 9.11.2020 do 11.11.2020**

- je v skladu z 18. členom Statuta Pokojninske družbe A, d.d. izdal dovoljenje za prenos 3.664 delnic PDAR, ki jih je prodajala družba FORPLAN d.o.o., na kupca ACH Invest d.o.o.,

**- na 16. redni seji, dne 2.12.2020 kjer:**

- se je seznanil s poročilom Uprave o pomembnejših dogodkih, ki so se zgodili po prejšnji seji,
- se je seznanil s poslovanjem družbe in kritnih skladov v prvih desetih mesecih leta 2020 in z oceno poslovanja do konca leta 2020,
- je podal soglasje upravi k Načrtu poslovanja družbe za leto 2021,
- se seznanil s sklepi Revizijske komisije, Komisije za naložbe, ki sta potekali v mesecu novembru,
- podal soglasje upravi k Načrtu notranje revizije za leto 2021,
- podal soglasje k Politiki izločenih poslov v Pokojninski družbi A, d.d. in
- se seznanil s projekcijo poslovanja družbe od leta 2021 do 2025.

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

Nadzorni svet spremlja poslovanje družbe tudi preko Komisije za naložbe, Revizijske komisije ter Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki vrši nadzor nad poslovanjem Skupine kritnih skladov in nadzor nad delom Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavca skladov.

Komisija za naložbe se je v letu 2020 sestala štirikrat. Na 10. seji dne 18. 3. 2020 je podala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2019 in se seznanila z analizo uspešnosti upravljanja v primerjavi z referenčnim indeksom. Na 11. seji dne 10. 6. 2020 in na 12. seji dne 24. 9. 2020 se je Komisija seznanila s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji in z oceno poslovanja



kritnih skladov v obdobju od januarja do aprila 2020 oz. v obdobju od januarja do avgusta 2020. Na 13. seji dne 26. 11. 2020, se je Komisija za naložbe seznanila s pomembnejšimi dogodki po prejšnji seji, vključno s spremembami Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki jih je potrdil Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. in s spremembami, ki jih bo družba vključila v Izjave o naložbeni politiki posameznega sklada Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, s poslovanjem družbe v obdobju od januarja do oktobra 2020 in z oceno do konca leta 2020. Seznanila se je z oceno naložb kritnih skladov v obdobju od januarja do oktobra 2020 in podala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2021.

Revizijska komisija se je sestala štirikrat. Na svoji 27. seji dne 18. 3. 2020 se je seznanila s ključnimi ugotovitvami pooblaščenega revizorja iz opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2019. Seznanila se je z Letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2019, s Poročilom službe notranje revizije o ustreznosti sistema preprečevanja prevar za leto 2019 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 12. 2019. Seznanila se je z računovodskimi izkazi in z Letnim poročilom družbe za leto 2019, skupaj z mnenjem pooblaščenega aktuarja in s poročilom neodvisnega revizorja, revizijske družbe KPMG Slovenija d.o.o., na katere je podala pozitivno mnenje in jih predlagala Nadzornemu svetu v sprejem. Revizijska komisija je pregledala svoje naloge in pristojnosti, ocenila je lastno učinkovitost in pripravila Letno poročilo o delovanju Revizijske komisije v letu 2019. Seznanila se je z oceno trenutnih vplivov pandemije COVID-19 na Pokojninsko družbo A, d.d. in z ukrepi družbe, ki so bili sprejeti za zagotovitev njenega delovanja in za obvladovanje tveganj v izrednih razmerah. Revizijska komisija se je seznanila z izvedbo preteklih priporočil, sprejela okvirni rokovnik sej v letu 2020 in navedla ključne vsebine, ki jih bo obravnavala na sejah. Revizijska komisija je sprejela sklep, da predlaga Nadzornemu svetu, da predlaga skupščini, da za pooblaščenega revizorja za obdobje od 2020 do 2022 imenuje revizijsko hišo ERNST & YOUNG d.o.o. Na 28. seji dne 10. 6. 2020 in 29. seji dne 24. 9. 2020 se je komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 30. 4. 2020 oz. na dan 31. 8. 2020 – s poudarkom na morebitnih spremembah usmeritev, načinu delovanja, pomembnih novih poslovnih odločitvah, poslovnih dogodkih, neobičajnih transakcijah, nastanku ali zaznavi pomembnih tveganj ipd. v času od zadnje seje ter se seznanila s poslovanjem družbe od januarja do aprila 2020 oz. do konca avgusta 2020. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 4. 2020 oz. od 1. 1. 2020 do 31. 8. 2020 in s poročilom za prvo polletje 2020. Seznanila se je tudi s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 30. 4. 2020 oz. na dan 31. 8. 2020. Člani Revizijske komisije so se na 28. seji seznanili tudi z Letnim poročilom o skladnosti poslovanja v obdobju od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019. Na 29. seji se je Komisija poleg navedenega, v fazi pred-revizije seznanila tudi z načrtom dela zunanje revizije in zaznanimi tveganji s strani pooblaščenega revizorja, seznanila se je z načinom izvajanja nadzornih kontrol nad delovanjem zunanjih pogodbenih partnerjev za področje IT in z načinom obvladovanja ključnih tveganj s področja informacijske tehnologije družbe. Revizijska komisija se je na tej seji seznanila tudi s Pravilnikom o poslovni skrivnosti. Na zadnji, 30. seji dne 26. 11. 2020 se je Revizijska komisija seznanila s poročilom posloводства po stanju na dan 31. 10. 2020 in pomembnimi dogodki po zadnji seji. Seznanila se je s poslovanjem družbe od januarja do oktobra 2020 in z oceno kazalnikov poslovanja do konca leta 2020. Seznanila se je s poročilom notranje revizije za tretje četrtletje 2020, podala soglasje k Načrtu dela službe notranje revizije za leto 2021, seznanila se je s strateškim načrtom dela notranje revizije za obdobje od leta 2021 do 2024 in s poročilom o obvladovanju tveganj po stanju na dan 31. 10. 2020.

Odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla se je sestel dvakrat. Na svoji 5. redni seji dne 17. 3. 2020 se je seznanil s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji. Podal je pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja skupine KS ŽC, k predlaganim spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC, k predlaganim spremembam kolektivnega pokojninskega načrta PNA-01ŽC in predlaganim spremembam Premijskega cenika pokojninskega načrta izplačevanja rent SPAI-03. Odbor je



nadalje podal pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada z jamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2019. Podal je pozitivno mnenje k poročilu o uspešnosti poslovanja Skupine KS ŽC za leto 2019, glede na doseženo donosnost in glede na donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci in podal pozitivno mnenje k poročilu upravljalca o tveganjih Skupine KS ŽC. Odbor je obravnaval način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada in se strinjal, da je bilo obveščanje izvedeno v skladu s pravili upravljanja Skupine kritnih skladov in z zakonom ZPIZ-2. Obravnaval je Poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada za leto 2019. Na svoji 6. seji dne 24. 11. 2020 se je sestel Odbor v novi sestavi. Za predsednico Odbora za naslednji enoletni mandat je izvolil gospo Nives Fajfar (predstavnico delodajalcev), za podpredsednico Odbora pa gospo Darjo Vodušek Vtič (predstavnico članov). Seznanil se je s pomembnejšimi dogodki, ki so se zgodili po prejšnji seji in sprejel na znanje informacijo o poslovanju družbe. Odbor je podal pozitivno mnenje k predlaganim spremembam Pravil upravljanja skupine KS ŽC, k predlaganim dodatnim spremembam Izjav o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada Skupine KS ŽC in k predlaganim spremembam Potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, prej imenovanega Obvestilo o stanju na osebnem računu.

Nadzorni svet je na svoji 19. seji, ki je potekala 25.3.2021, pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2020 s poslovnim poročilom uprave. Ugotovil je, da je družba dosegla vse načrtovane cilje. Revizor je Revizijski komisiji poročal o reviziji računovodskih izkazov in jo seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na letno poročilo družbe.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo za leto 2021, 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 2020 in ga je soglasno sprejel. Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2020, potrjen s strani pooblaščenega revizorja, 4.346.682 EUR. Skupščini predlaga, da 1.500.000 EUR razporedi v druge rezerve iz dobička, v višini 2.846.682 EUR pa ostane nerazporejen.

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

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

Predsednik nadzornega sveta  
Marko Dražumerič

 Digitally signed by Dražumeric Marko  
DN: c=sloven, o=donorati, ou=PKO&S, ou=CY, serialNumber=728180, cn=Marko Dražumeric Marko  
Date: 2021.03.26 15:27:23E +01'00'

## Priloge

Skladno Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2009 so v dodatku prikazani računovodski izkazi izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 2 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. V shemah ne prikazujemo bilančnih postavk, ki v prikazanem obdobju niso imele postavk.

### 17.1. Bilanca stanja

	V EUR		
	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>367.759.923</b>	<b>337.301.601</b>	<b>105,17</b>
A. Neopredmetena sredstva	90.355	50.510	519,00
B. Opredmetena osnovna sredstva	134.410	176.472	86,02
G.b. Finančne naložbe:	41.010.958	36.322.886	104,58
1. vrednotene po odplačni vrednosti	19.282.142	16.257.281	78,33
2. vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega c	16.494.950	15.995.216	119,41
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.233.866	4.070.389	0,00
J. Sredstva iz finančnih pogodb	326.096.247	300.366.252	0,00
K. Terjatve	321.541	317.908	113,65
4. Druge terjatve	321.541	317.908	113,65
M. Denar in denarni ustrezniki	106.413	67.572	88,31
N. Zunajbilančne postavke	0	0	0,00
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>367.759.923</b>	<b>337.301.601</b>	<b>105,17</b>
A. Kapital	21.495.853	19.853.965	102,76
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
2. Kapitalske rezerve	191.059	191.059	100,00
3. Rezerve iz dobička	12.248.889	10.748.889	100,00
4. Presežek iz prevrednotenja	974.996	1.095.440	106,01
6. Zadržani čisti poslovni izid	2.584.351	2.223.134	149,24
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.762.331	1.861.216	29,75
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	18.951.315	15.985.949	107,82
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	18.949.924	15.985.443	107,82
3. Škodne rezervacije	1.391	506	100,00
E. Druge rezervacije	62.467	58.796	100,00
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	326.096.247	300.366.252	0,00
K. Ostale obveznosti	1.154.041	1.036.638	116,51
L. Zunajbilančne postavke	0	0	0,00

**17.2. Izkaz poslovnega izida**

	v EUR		
	2020	2019	Indeks
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>5.015.835</b>	<b>4.441.726</b>	<b>38,31</b>
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	5.015.835	4.441.726	38,31
<b>II. Prihodki naložb</b>	<b>1.080.808</b>	<b>802.366</b>	<b>23,04</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	48.905	56.879	8,96
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih	48.905	56.879	8,96
2. Prihodki drugih naložb	898.173	740.451	26,56
2.2. Prihodki od obresti	703.855	673.047	25,03
2.3. Drugi prihodki naložb	194.318	67.404	43,12
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	153.762	0	0,00
2.3.2. Drugi finančni prihodki	40.556	67.404	43,12
4. Dobički pri odtujitvah naložb	133.731	5.035	5,54
<b>IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja</b>	<b>2.849.757</b>	<b>2.985.411</b>	<b>26,50</b>
<b>V. Čisti odhodki za škode (1+2+3+4+5)</b>	<b>2.209.311</b>	<b>1.919.861</b>	<b>26,42</b>
1. Obračunani kosmati zneski škod	2.209.311	1.919.861	26,42
<b>VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (1+2)</b>	<b>-2.965.365</b>	<b>-2.700.880</b>	<b>47,44</b>
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-2.965.365	-2.700.880	47,44
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za	-2.965.365	-2.700.880	47,44
<b>VIII. Čisti obratovalni stroški</b>	<b>1.572.858</b>	<b>1.499.961</b>	<b>24,61</b>
3. Drugi obratovalni stroški	1.572.858	1.499.961	24,61
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	80.034	85.108	55,00
3.2. Stroški dela	916.476	861.897	22,53
3.4. Ostali obratovalni stroški	576.348	552.957	25,70
<b>IX. Odhodki naložb</b>	<b>244.025</b>	<b>92.870</b>	<b>4,55</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni	50.829	53.929	9,36
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	193.166	31.941	2,71
4. Izgube pri odtujitvah naložb	30	7.000	0,00
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	192.491	155.758	30,55
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	192.491	155.758	30,55
<b>XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice</b>	<b>836.783</b>	<b>709.495</b>	<b>28,65</b>
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>925.567</b>	<b>1.150.677</b>	<b>29,55</b>

	v EUR		
	2020	2019	Indeks
<b>II. Izid iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>925.567</b>	<b>1.150.677</b>	<b>29,55</b>
<b>IV. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (</b>	<b>836.783</b>	<b>709.495</b>	<b>28,65</b>
<b>VII. Drugi prihodki iz zavarovanj</b>	<b>0</b>	<b>1.455</b>	<b>0,00</b>
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	1.455	0,00
<b>VIII. Drugi odhodki iz zavarovanj</b>	<b>19</b>	<b>412</b>	<b>1,71</b>
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	19	412	1,71
<b>XI. Poslovni izid poslovnega leta pred obdavčitvijo</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>	<b>29,75</b>
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.762.331	1.861.216	29,75
<b>XIV. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>	<b>29,75</b>

	v EUR		
	2020	2019	Indeks
<b>I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>1.762.331</b>	<b>1.861.216</b>	<b>29,75</b>
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>-120.443</b>	<b>117.842</b>	<b>-17,35</b>
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni	-120.443	117.842	-17,35
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-120.443	117.842	-17,35
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>1.641.888</b>	<b>1.979.059</b>	<b>46,09</b>

**17.3. Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent**

	v EUR		
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Indeks</b>
<b>SREDSTVA</b>	<b>19.368.768</b>	<b>16.318.929</b>	<b>107,34</b>
A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe	19.282.142	16.257.281	106,56
III. Druge finančne naložbe	19.282.142	16.257.281	106,56
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	18.802.142	15.581.581	106,68
6. Depoziti pri bankah	480.000	675.700	103,73
B. Terjatve	26.268	13.421	1.002,56
III. Druge terjatve	26.268	13.421	1.002,56
C. Razna sredstva	60.358	48.227	3.745,77
I. Denarna sredstva	60.358	48.227	3.745,77
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>19.368.768</b>	<b>16.318.929</b>	<b>107,34</b>
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	18.951.315	15.985.949	107,82
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	18.949.924	15.985.443	107,82
III. Kosmate škodne rezervacije	1.391	506	100,00
E. Druge obveznosti	417.453	332.979	92,99
III. Druge obveznosti	417.453	332.979	92,99

#### 17.4. Izkaz izida kritnega sklada izplačevanja pokojninskih rent

	v EUR		
	2020	2019	Indeks
<b>I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega</b>	<b>5.015.835</b>	<b>4.441.726</b>	<b>38,31</b>
1. te pravne osebe	4.978.605	4.357.364	41,13
2. druge zavarovalnice	3.583	36.260	0,00
3. druge pokojninske družbe	33.647	48.101	0,00
<b>II. Prihodki od naložb</b>	<b>338.759</b>	<b>326.646</b>	<b>23,53</b>
2. Prihodki drugih naložb	333.446	310.267	26,81
2.2. Prihodki od obresti	333.443	310.265	26,90
2.3. Drugi prihodki naložb	3	2	0,11
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	5.313	16.379	28,80
<b>III. Odhodki za škode</b>	<b>2.209.311</b>	<b>1.919.861</b>	<b>26,42</b>
1. Obračunani zneski škod	2.209.311	1.919.861	26,42
<b>IV. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-2.965.365</b>	<b>-2.700.880</b>	<b>47,44</b>
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za	-2.965.365	-2.700.880	47,44
<b>V. Stroški vračunani po policah</b>	<b>192.491</b>	<b>155.758</b>	<b>30,55</b>
1. Začetni stroški	66.889	44.417	38,31
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	33.186	36.973	22,94
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	92.416	74.368	30,88
<b>VI. Odhodki naložb</b>	<b>11.011</b>	<b>5.295</b>	<b>2,73</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in	11.011	5.295	2,73
<b>VII. Izid kritnega sklada</b>	<b>-23.584</b>	<b>-13.422</b>	<b>83,60</b>
<b>VII.a. Izid kritnega sklada</b>	<b>168.907</b>	<b>142.336</b>	<b>28,06</b>

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

## 17.5. Bilanca stanja KSZD na 31.12.2020

	v EUR		
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Indeks</b>
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>296.607.241</b>	<b>280.120.170</b>	<b>105,89</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	34.648.526	35.465.150	97,70
1. Naložbene nepremičnine	34.648.526	35.465.150	97,70
B. Finančne naložbe	254.615.094	231.945.409	109,77
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	175.061.662	165.334.246	105,88
- posojila in depoziti	17.807.786	25.809.613	69,00
- dolžniški vrednostni papirji	157.253.876	139.524.633	112,71
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	79.553.432	66.611.163	119,43
- dolžniški vrednostni papirji	50.637.076	44.944.685	112,67
- lastniški vrednostni papirji	28.916.356	21.666.478	133,46
C. Terjatve	3.097.009	5.573.807	55,56
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega	0	0	0,00
2. Druge terjatve	3.097.009	5.573.807	55,56
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.246.613	7.135.802	59,51
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>296.607.241</b>	<b>280.120.170</b>	<b>105,89</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	295.607.827	278.187.296	106,26
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	295.607.827	278.187.296	106,26
C. Poslovne obveznosti	999.414	1.932.873	51,71
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	216.991	214.914	100,97
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	558.814	831.576	67,20
4. Druge poslovne obveznosti	223.608	886.383	25,23

**17.6. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2020**

	v EUR		
	2020	2019	Indeks
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>5.388.839</b>	<b>9.047.744</b>	<b>59,56</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	546.656	553.215	98,81
2. Prihodki od obresti	4.264.491	4.594.676	92,81
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	9.091	887	1.025
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	568.601	3.673.370	15,48
5. Drugi finančni prihodki	0	225.595	0,00
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>5.227.813</b>	<b>2.334.106</b>	<b>223,97</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.107.102	1.693.452	124,43
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.120.711	640.653	487,11
<b>III. Finančni odhodki</b>	<b>282.895</b>	<b>42.197</b>	<b>670,41</b>
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	76.809	42.197	182,02
4. Drugi finančni odhodki	206.085	0	0,00
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>644.741</b>	<b>323.910</b>	<b>199,05</b>
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	65.746	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	578.995	323.910	178,75
<b>V. Rezultat iz naložbenja</b>	<b>9.689.016</b>	<b>11.015.742</b>	<b>87,96</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>1.842.047</b>	<b>1.706.096</b>	<b>107,97</b>
1. Provizija za upravljanje	1.560.489	1.469.239	106,21
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	65.257	62.412	104,56
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	31.741	8.777	361,65
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	184.561	165.669	111,40
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>7.846.969</b>	<b>9.309.646</b>	<b>84,29</b>



**17.7. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2020**

	v EUR		
	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>12.216.770</b>	<b>8.470.279</b>	<b>144,231</b>
B. Finančne naložbe	11.673.616	8.032.195	145,34
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	4.982	77.500	6,43
- posojila in depoziti	4.982	77.500	6,43
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	11.668.633	7.954.695	146,69
- dolžniški vrednostni papirji	7.578.091	5.152.975	147,06
- lastniški vrednostni papirji	4.090.543	2.801.721	146,00
C. Terjatve	502.401	380.037	132,20
2. Druge terjatve	502.401	380.037	132,20
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	40.754	58.047	70,21
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>12.216.770</b>	<b>8.470.279</b>	<b>144,231</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	12.170.439	8.449.761	144,03
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega	12.170.439	8.449.761	144,03
C. Poslovne obveznosti	46.332	20.518	225,81
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	23.552	16.895	139,40
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	22.302	3.248	686,60
4. Druge poslovne obveznosti	478	374	127,66

**17.8. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2020**

	v EUR		
	2020	2019	Indeks
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>419.302</b>	<b>670.406</b>	<b>62,54</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	52.440	45.545	115,14
2. Prihodki od obresti	104.776	71.563	146,41
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	2.223	1.759	126,37
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	259.863	535.263	48,55
5. Drugi finančni prihodki	0	16.276	0,00
<b>III. Finančni odhodki</b>	<b>87.200</b>	<b>11.148</b>	<b>782,20</b>
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	6.593	11.148	59,14
4. Drugi finančni odhodki	80.607	0	0,00
<b>V. Rezultat iz naložbenja</b>	<b>332.102</b>	<b>659.258</b>	<b>50,38</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>109.980</b>	<b>73.554</b>	<b>149,52</b>
1. Provizija za upravljanje	97.789	66.047	148,06
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.249	1.539	146,15
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	4.877	2.416	201,84
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.065	3.552	142,61
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>222.122</b>	<b>585.704</b>	<b>37,92</b>

**17.9. Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2020**

	v EUR		
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Indeks</b>
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>17.272.235</b>	<b>11.775.804</b>	<b>146,68</b>
B. Finančne naložbe	16.508.096	11.059.723	149,26
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	49.977	245.000	20,40
- posojila in depoziti	49.977	245.000	20,40
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	16.458.119	10.814.723	152,18
- dolžniški vrednostni papirji	2.757.017	2.156.727	127,83
- lastniški vrednostni papirji	13.701.102	8.657.996	158,25
C. Terjatve	703.452	574.522	122,44
2. Druge terjatve	703.452	574.522	122,44
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	60.686	141.558	42,87
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>17.272.235</b>	<b>11.775.804</b>	<b>146,68</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	17.193.741	11.731.955	146,55
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega	17.193.741	11.731.955	146,55
C. Poslovne obveznosti	78.493	43.849	179,01
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	33.932	25.622	132,43
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	44.244	17.830	248,14
4. Druge poslovne obveznosti	317	396	80,07

**17.10. Izkaz poslovnega izida KSVDI za leto 2020**

	v EUR		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Indeks</b>
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>847.546</b>	<b>1.583.929</b>	<b>53,51</b>
1. Prihodki od dividend in deležev	179.694	168.627	106,56
2. Prihodki od obresti	51.843	28.262	183,44
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.617	3.587	156,62
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	610.391	1.328.805	45,94
5. Drugi finančni prihodki	0	54.648	0,00
<b>III. Finančni odhodki</b>	<b>392.294</b>	<b>47.243</b>	<b>830,37</b>
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	15.549	47.243	32,91
4. Drugi finančni odhodki	376.745	0	0,00
<b>V. Rezultat iz naložbenja</b>	<b>455.252</b>	<b>1.536.685</b>	<b>29,63</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>154.777</b>	<b>101.086</b>	<b>153,11</b>
1. Provizija za upravljanje	132.855	87.179	152,39
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.056	2.029	150,58
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	12.272	6.503	188,72
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.594	5.375	122,69
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>300.474</b>	<b>1.435.599</b>	<b>20,93</b>