



LETNO POROČILO 2014

KRITNI SKLAD Kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-A01



Adriatic Slovenica d.d.





VSEBINA 7

1.	POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2014	5
1.1	PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA	5
1.2	ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA	6
1.3	DELOVANJE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA	6
1.4	NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA	7
1.5	TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	9
1.6	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	11
1.7	STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA	12
1.8	GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2014	13
1.9	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2014	14
2.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	18
3.	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA	22
3.1	BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA	22
3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	23
3.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA	24
3.1	IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA	25
3.2	IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA	26
4.	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA	28
4.1	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA	28
4.2	SPREMEMBE V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH KRITNEGA SKLADA	30
4.3	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	31
5.	POJASNILA K IZKAZOM	38
5.1	TVEGANJA	38
5.2	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA	46
5.3	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	50
5.4	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA	54
6.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	54
7.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA	55
8.	REVIZORJEVO MNENJE	56





POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA



1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2014

1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv:KRITNI SKLAD POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ - v času varčevanja
Naziv pokojninskih zavarovanj:Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje
Pokojninski načrt:PN-A01

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma, sedež in naslov:ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d.
Ljubljanska cesta 3 a
6503 Koper
Telefon: (05) 66 43 100

Skrajšana firma:ADRIATIC SLOVENICA d. d.

E-pošta:info@adriatic-slovenica.si

Spletna stran:http:// www.adriatic-slovenica.si; www.as-skupina.si

Matična številka:5063361

Identifikacijska št. za DDV:SI 63658011

Višina osnovnega kapitala:42.999.529,80 EUR, vplačan v celoti

Datum registracije:20. november 1990

V nadaljevanju se upravljaec Adriatic Slovenica skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljaec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ 2 so za Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN-A01 objavljeni na spletni strani [http:// www.adriatic-slovenica](http://www.adriatic-slovenica).

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma, sedež in naslov:Banka Koper d.d.

.....Pristaniška 14

.....6000 Koper

Družba je 5.12.2007 od ATVP pridobila dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev. Skrbniška banka Banka Koper d.d. je je upravičena opravljati dejavnost skrbnika na podlagi dovoljenja Banke Slovenije za opravljanje skrbniških storitev št. 2/8 z dne 3.9.2003.

INFORMACIJE O ODBORU POKOJNINSKEGA SKLADA

Za leto, končano na dan 31.12.2014, in v času izdelave letnega poročila kritnega sklada kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po PN-A01 še ni bil oblikovan Odbor pokojninskega sklada.



1.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca

Uprava

Gabrijel Škof, predsednik uprave
Willem Jacob Westerlaken, član uprave
Varja Dolenc, MSc, članica uprave (od 13. 1. 2014)
Matija Šenk, član uprave (od 30. 1. 2014)

Nadzorni svet

Predsednik: mag. Matjaž Gantar

Člani:

Sergej Racman (do 22.5.2014)
Aljoša Tomaž
Tomaž Butina
Aleksander Sekavčnik

Člani, predstavniki zaposlenih:

Viljem Kopše
Matjaž Pavlin
Ljuba Miljušević (do 22. 7. 2014)

Revizijska komisija

mag. Matjaž Gantar, predsednik
Polona Pergar Guzej, član (neodvisni strokovnjak) (do 26.3.2014)
Milena Georgievski, član (neodvisni strokovnjak)
Mojca Kek, član (neodvisni strokovnjak)
Matjaž Pavlin, član
Jure Kvaternik, član (od 26.3.2014)

1.3 DELOVANJE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

Pokojninski načrt PN-A01 je bil odobren s strani ministra, pristojnega za delo, družino in socialne zadeve z Odločbo št. 06-010/00-010 z dne 8.11.2000. Posebni davčni urad Ljubljana je dne 12.12.2000 vpisal pokojninski načrt PN-A01 v register pokojninskih načrtov z Odločbo št. 60213-7/00-01-95-81-DŠJ.

Kritni sklad z zjamčenim donosom po PN-A01 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja in je izvajalec kolektivnega pokojninskega načrta.

Kritni sklad po PN-A01 je oblikovan kot ločeno premoženje in ga upravljavec (zavarovalnica) upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist zavarovancev/članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.



Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

Zavarovalnica je v skladu z novo pokojninsko zakonodajo že konec leta 2013 vložila zahtevo za odobritev sprememb pokojninskega načrta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-A01 na pristojno ministrstvo in na AZN.

Obstoječi pokojninski načrt PNA-01 se spremeni v pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – individualno. Pokojninska načrta se bosta izvajala znotraj skupine kritnih skladov v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS - individualno je odobrila ministrica, pristojna za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-1/2014-13 z dne 18. 7. 2014.

Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS - kolektivno pa je ministrica, za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrila z odločbo št. 1033-1/2014-14 na isti dan, 18. 7. 2014.

Posebni davčni urad Ljubljana je dne 12. 12. 2014 vpisal pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS - individualno v register pokojninskih načrtov z odločbo št. DT 3841-137/2014-02-1101-01.

Posebni davčni urad Ljubljana je dne 12. 12. 2014 vpisal pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS - kolektivno v register pokojninskih načrtov z odločbo št. DT 3841-136/2014-02-1101-01.

Od AZN je zavarovalnica 19. 12. 2014 dobila navodilo/stališče št. 40109-3046/2014-17, da do odobritve pravil upravljanja usklajenih pokojninskih načrtov ostaja v veljavi in izvajanju obstoječi pokojninski načrt PN-A01.

1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

Osnovni naložbeni cilj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj je dolgoročno zagotavljanje donosa, višjega od donosa netveganih naložb, kar bo po prenehanju obdobja vplačevanja premij omogočilo zavarovancem prejemanje ustreznih pokojnin.

Ta osnovni cilj bo družba kot upravljavec dosegala z ustrezno razpršenimi naložbami v vrednostne papirje domačih in tujih izdajateljev in nepremičnin ter instrumente denarnega trga. Pričakuje se, da bodo imele naložbe kritnega sklada dolgoročno donosnost višjo od naložb v netvegane naložbe, in da bo zavarovalnica ustrezno in učinkovito obvladovala tveganja.

Na podlagi zakonskih določb in določb v »Splošnih pogojih pokojninskih zavarovanj« Družba jamči donos, ki znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom, kar je več od zakonsko zahtevanih 40 %. Družba bo v primeru nedoseganja zjamčenega donosa oblikovala ustrezne rezervacije v breme kapitala. Obseg potrebnega kapitala je določen z zakonskimi predpisi in je predmet nadzora pristojnega državnega organa.

Naložbena politika

Naložbena politika KS pokojninskih zavarovanj je uravnotežena in usmerjena v izbiro naložb po načelu varnosti, donosnosti in likvidnosti. Za naložbe kritnega sklada se uporabljajo določbe zakona, ki ureja zavarovalništvo o naložbah kritnega sklada, pri čemer družba ne predvideva dodatnih sektorskih ali geografskih omejitev, saj so že omejitve po zakonu dokaj stroge. Prihodki iz vseh vrst naložb se sproti reinvestirajo v kritnem skladu. Družba bo pri izbiri naložb upoštevala tudi stroške, povezane s temi naložbami, tako da bo izbirala naložbe glede na njihovo pričakovano čisto donosnost.

**Omejitve naložb**

Vrsta naložbe	Ciljni delež
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki jim po pravilih sklada ni potrebno imeti več kot polovice naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donos	30 %
Nepremičnine	10 %
Obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji in naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčen donos	47 %
Depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	10 %
Gotovina in sredstva na vpoglednem računu	3 %

Dovoljena struktura naložb kritnega sklada je predvidena struktura na dolgi rok (strateška razporeditev). Trenutno stanje naložb (taktična razporeditev) lahko odstopa od ciljne strukture, vendar ne v smeri povečevanja stopnje tveganja. V primeru odstopanj od ciljne strukture se upoštevajo tudi z ZZavar predpisane omejitve deleža posameznih vrst naložb:

Vrsta naložbe	Najvišji skupni delež
Delnice in investicijske kupone vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa	30 %
Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčen donos	40 %
Državne obveznice	brez omejitve
Ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji	brez omejitve
Terjatve iz posojil	5 %
Nepremičnine	30 %
Depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	30 %
Gotovina, vloge na vpogled	3 %

Poleg navedenih naložb se lahko sredstva sklada naložijo tudi v druge oblike naložb skladno z 121. in 122. členom ZZavar in na njegovi osnovi izdanimi podzakonskimi predpisi.

Izpostavljenost

Sredstva pokojninskega sklada bodo v okviru generalnih omejitev glede naložb v posamezne vrste finančnih instrumentov naložena tako, da bodo upoštevane omejitve glede obsega sredstev v naložbah istega izdajatelja:

v EUR	Najvišji skupni delež	Najvišji delež naložbe v posameznega izdajatelja
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa	30 % (5% nekotirajoče)	5 % (1% nekotirajoče)
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donos	40 %	40%
Državne obveznice	brez omejitve	
Ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji in naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčen donos	40 % (kotirajoče obveznice brez omejitve; nekotirajoče 5%)	5 % (1% nekotirajoče)
Nepremičnine	30 %	10 %
Depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	30 %	10 % (2 % pri hranilnicah)
Gotovina, vloge na vpogled	3 %	



Celotno premoženje kritnega sklada je dovoljeno skupaj naložiti do 70 % v delnice in podjetniške obveznice ter druge dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, do 30 % pa v naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

V sredstva, nominirana v tujih valutah, je dovoljeno naložiti do skupno 30 % celotnega premoženja.

Družba bo pri nalaganju sredstev KS pokojninskih zavarovanj upoštevala navedene osnovne omejitve in omejitve glede izpostavljenosti posameznemu izdajatelju. V posebnih primerih in ob pogoju, da na podlagi določb ZZavar od AZN pridobi ustrezno časovno omejeno dovoljenje, bo družba tudi prekoračila navedene omejitve. Družba bo kot izjemne primere štela takšna stanja na finančnih trgih, zaradi katerih bi ob polnem upoštevanju navedenih omejitev izpostavljala pokojninski sklad prekomernim tveganjem oziroma zaradi katerih bi pokojninski sklad lahko utrpel škodo.

Družba ocenjuje, da kritni sklad pokojninskih zavarovanj nima povečanega tveganja.

Družba se bo izogibala izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da naložb s stalnimi donosi (obveznice, bančni depoziti, potrdila o vlogi, posojila) ne bo nalagala v tuji valuti, razen v primeru, da se bo z ustreznimi finančnimi instrumenti zaščitila pred valutnim tveganjem. Pri nalaganju v delnice, ki kotirajo v tuji valuti, bo družba izbirala delnice takih podjetij, ki so poslovno močno povezana z evroobmočjem. Tako lahko utemeljeno pričakuje, da bo dobiček teh družb, izražen v tuji valuti, naraščal v primeru padca tečaja tuje valute v primerjavi z evrom. Prav tako bo družba sredstva kritnega sklada nalagala v vzajemne sklade, ki nalagajo pretežno v vrednostne papirje, nominirane v domači valuti, ali za katere je na osnovi njihovega prospekta moč utemeljeno pričakovati, da se ne prekomerno izpostavljajo tveganju spremembe tečajev tujih valut.

Družba je delno izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere zaradi zajamčene donosnosti v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Družba ocenjuje tveganje spremembe obrestne mere kot majhno, saj meni, da tudi donosnosti ostalih naložb s stalnimi donosi (obveznice, bančni depoziti, potrdila o vlogi, posojila), še posebej pa obveznice z variabilno obrestno mero, sledijo donosu državnih vrednostnih papirjev. Menimo, da je obrestno tveganje minimizirano zaradi delne usklajenosti obveznosti in sredstev pokojninskih zavarovanj.

Tveganje spremembe tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bo družba minimizirala z upoštevanjem najvišjega dopustnega deleža tovrstnih naložb, s čimer bo omejila sistematično tveganje (tveganje, ki se ga ne da omejiti z razpršitvijo naložb), in z razpršitvijo naložb v lastniške vrednostne papirje, s čimer bo omejila nesistematično tveganje spremembe tržnih cen.

Družba bo tveganje neizpolnitve (tveganje, da izdajatelj finančnega instrumenta ne izpolni svojih obveznosti) omejevala z razpršitvijo tovrstnih naložb in s spremljavo bonitete izdajatelja. Družba ocenjuje, da so vrednostni papirji, ki jih je izdala Republika Slovenija in druge države, članice EU, oz. države članice OECD, ali za katere jamčijo našete države, brez tveganja. Boniteto domačih izdajateljev finančnih instrumentov bo družba ocenjevala sama na osnovi javno objavljenih podatkov ali s pomočjo plačljivih virov. Družba bo nalagala sredstva pokojninskih zavarovanj v finančne instrumente tujih izdajateljev le v primeru, da njihova bonitetna ocena ni nižja od ocene BBB- pri Standard & Poor's oziroma Fitch-IBCA oziroma Baa3 pri Moody's.

Zaradi želje po doseganju dolgoročnega realnega donosa sredstev pokojninskih zavarovanj in zaradi izrazito dolgoročne narave obveznosti pokojninskih zavarovanj se družba ne namerava popolnoma izogniti finančnim tveganjem, saj bi v tem primeru ne bila sposobna zagotavljati dolgoročnega realnega donosa. Družba ima na podlagi ZZavar kot upravljavca kritnega sklada ustrezno višino kapitala, ki lahko v primeru uresničitve nevarnosti, ki jih družba sicer sprejema v omejenem obsegu, pokrije potencialne izgube zaradi uresničitve nevarnosti.

1.5 TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

Upravljavca pokojninskega načrta PN-A01 se v okviru naložb srečuje z naslednjimi tveganji: zavarovalnim, tržnim, tveganjem spremembe obrestne mere, valutnim, kreditnim, tveganjem koncentracije, likvidnostnim, tveganjem neizpolnitve nasprotnne stranke, tveganjem poravnave in operativnim tveganjem. V sklopu pojasnil k računovodskim izkazom so tveganja še podrobneje pojasnjena in ovrednotena.



Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Zavarovalna tveganja

Upravljavec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitev in tveganje stroškov servisiranja pogodb pokojninskega zavarovanja. Zavarovalno tveganje obvladuje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Finančna tveganja

Tržno tveganje pri naložbah v delnice in kupone investicijskih skladov se obvladuje z natančnimi analizami vrednostnih papirjev in njihovih izdajateljev. Z analizo ugotovljena cena je tudi podlaga za odločitev o nakupu ali prodaji. V primeru, da je cena vrednostnega papirja nižja od z analizo dobljene cene, se vrednostni papir kupi oziroma drži, v nasprotnem primeru pa ne. Analize se izvajajo po potrebi, pri čemer se tekoče spremljajo tudi analize drugih investitorjev, ki niso javno dostopne. Izpostavljene so vse naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih.

Tveganje spremembe obrestne mere: Pri naložbah v obveznice, depozite in potrdila o vlogi se uporablja analiza občutljivosti, s katero ugotavljamo izpostavljenost naložb do obrestnega tveganja. Kritni sklad je izpostavljen tveganju spremembe obrestne mere, zaradi zajamčene donosnosti v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom.

Valutno tveganje: Upravljavec pokojninskega načrta nalaga v vrednostne papirje izdajateljev, ki so nominirani v domači valuti. V primeru investiranja v vrednostne papirje v tuji valuti, se bo družba zaščitila z ustreznimi finančnimi instrumenti pred valutnim tveganjem.

Kreditno tveganje: Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje tujih izdajateljev družba preverja kreditno spodobnost z bonitetnimi analizami svetovno priznanih finančnih inštitucij, ki se ukvarjajo z ocenjevanjem kreditnega tveganja (Moody's Investor Service, Standard & Poor's corporation ...). Bonitetno oceno domačih izdajateljev finančnih instrumentov družba ocenjuje z lastnimi analizami na osnovi javno objavljenih podatkov ali s pomočjo plačljivih virov. Naložbe so mogoče le v vrednostne papirje in depozite ustreznih izdajateljev na podlagi bonitetnih ocen. Kreditno tveganje se obvladuje v skladu z zakonodajo, ki določa najnižjo bonitetno oceno izdajatelja (BBB-).

Tveganje koncentracije naložb se obvladuje v skladu z zakonodajo. Upravljavec uporablja metodo razpršenosti naložb do maksimalne izpostavljenosti v višini 5 % rezervacije do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev. Omejitev ne velja za vrednostne papirje, ki jih je izdala Republika Slovenija, druge države članice EU oz. države članice OECD, ali za katere jamčijo našteje države.

Likvidnostno tveganje

Tveganje pri naložbah v delnice, obveznice, kupone investicijskih skladov in potrdila o vlogi se obvladuje z natančnim spremljanjem likvidnosti posameznih vrednostnih papirjev preko gibanja tečaja in volumna transakcij. Vsaka relativno nepričakovana sprememba tečaja ali odstopanje volumna transakcij je podlaga za analizo in morebitno odločitev o prodaji. V obdobju plačevanja premije v pokojninski načrt družba nameni del sredstev v vrednostne papirje, ki imajo visoko likvidnost v primeru nepričakovanih odlivov (smrt, prenos) sredstev iz sklada.

Operativno tveganje

Pri upravljanju kritnega sklada se zavarovalnica izpostavlja operativnim tveganjem, to so tveganja neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, neustreznega in neuspešnega ravnanja zaposlenih, neustreznega in neuspešnega delovanja sistemov ter tveganja, ki izvirajo iz zunanjih dogodkov. Temelj za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji je jasno izdelan kontrolni mehanizem in dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji. K obvladovanju operativnih tveganj kritnega sklada prispeva sistem vodenja kakovosti po mednarodnem standardu ISO 9001, ki zajema vse poslovne procese v družbi, povezane z razvojem in izvajanjem zavarovalne dejavnosti ter upravljanjem finančnih sredstev.



Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

Upravljaec dnevno spremlja in analizira stanje premoženja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj. Na dnevni seji likvidnostne komisije se spremlja struktura naložb in likvidnost kritnega sklada s planiranjem denarnih tokov različnih ročnosti. Upravljaec mesečno izdela Poročilo o naložbah in ga predstavi na seji naložbenega odbora družbe. Spremljanje tveganj se izvaja s sestajanjem odbora za obvladovanje tveganj in izvajanjem ustreznih ukrepov v primeru odstopanj od želenih stanj za vsako vrsto tveganja posebej. Tveganje se obvladuje z doslednim izvajanjem postopkov za njihovo obvladovanje, ki so navedeni v prejšnji točki.

1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu

Leta 2014 se je število članov kritnega sklada povečalo za 179 članov, pri čemer se je število moških povečalo za 116 zavarovancev in število žensk za 63 zavarovank.

Število članov kritnega sklada po spolu in starostni strukturi 2014

Starostno obdobje	Število članov na dan 1.1.2014		Število članov na dan 31.12.2014		Število članov na dan 1.1.2013		Število članov na dan 31.12.2013	
	MOŠKI	ŽENSKE	MOŠKI	ŽENSKE	MOŠKI	ŽENSKE	MOŠKI	ŽENSKE
od 20 let do 25 let	5	3	9	1	2	2	5	3
od 25 let do 30 let	41	55	48	41	32	43	40	54
od 30 let do 35 let	114	164	113	174	107	152	115	163
od 35 let do 40 let	201	270	240	278	192	256	199	268
od 40 let do 45 let	143	248	185	261	140	245	145	247
od 45 let do 50 let	148	204	162	212	143	200	147	204
od 50 let do 55 let	145	177	158	204	154	179	145	177
od 55 let do 60 let	139	107	130	111	147	118	142	106
od 60 let do 65 let	73	25	80	35	86	36	72	25
od 65 let do 70 let	20	5	21	4	29	7	20	5
od 70 let do 75 let	2	-	1	-	3	-	2	-
Skupaj	1.031	1.258	1.147	1.321	1.035	1.238	1.032	1.252

Na dan 31.12.2014 je 947 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31.12.2013 pa 963).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2014	2013
Število članov na dan 1.1.	2.289	2.273
prihod novih članov	283	137
redna prenehanja	30	6
izredna prenehanja	74	120
Število članov na dan 31.12.	2.468	2.284

Leta 2014 je 5 članov (2013 pa 36 članov) kritnega sklada preneslo sredstva v drug pokojninski sklad. Leta 2014 je 18 (2013 pa 5 članov) kritnega sklada preneslo sredstva iz drugega pokojninskega sklada. Prenosi sredstev kritnega sklada so prikazani v računovodskem delu, in sicer v poglavju 5.3.5.



1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravljavec izračunava vstopne in izstopne stroške ter provizijo za upravljanje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj po pokojninskem načrtu PN -A01.

Vstopni stroški znašajo največ 5 % od vplačane premije.

Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od pripisane vrednosti premoženja, povečani za končni bonus, in sicer na dan obračuna v mesecu, v katerem začne teči rok za izplačilo odkupne vrednosti oziroma na dan obračuna v mesecu, pred mesecem prenosa sredstev. Odstotek izstopnih stroškov znaša:

1 % v primeru:

- odkupa zaradi izstopa iz zavarovanja na zahtevo zavarovane osebe;
- odpovedi pogodbe s strani zavarovanca;
- prenosa sredstev v pokojninski načrt drugega upravljavca, odobrenega s strani ministra, pristojnega za delo.

0,1 % v primeru:

- prenosa sredstev k drugemu načrtu iste zavarovalnice.

Zavarovalnica ne zaračuna izstopnih stroškov za prvi prenos sredstev na svoj drugi pokojninski načrt, v primeru smrti zavarovane osebe v obdobju vplačevanja premije in v primeru rednega prenehanja zavarovanja ter pri uveljavljanju pravice do izplačevanja dodatne starostne pokojnine pri upravljavcu Adriatic Slovenica d.d.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Zavarovalnica bremeni kritni sklad s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki je določena v odstotku od povprečne letne vrednosti sredstev kritnega sklada in znaša 1,25 %.

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

Zavarovalnica med druge stroške uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je upravičen kritni sklad skladno s pokojninskim načrtom.

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena izdati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja. To so: stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb, stroški vstopanja na organizirane trge in proporcionalni delež stroškov provizij ter drugi stroški svetovalnih družb, povezani s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroški plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroški revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila; stroški obveščanja zavarovancev kritnega sklada in drugi predpisi, ki zahtevajo obveščanje zavarovancev kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; stroški delovanja odbora kritnega sklada (stroški sklicevanja, obveščanja, sejnin, potnih stroški članov odbora ipd.) v skladu z veljavno zakonodajo; stroški v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun posameznega kritnega sklada ali skupine kritnih skladov v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada, če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davki in druge obvezne dajatve v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroške obresti in druge stroške zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroške skrbniških storitev skrbnika; stroške v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.



V primeru naložbe v nepremičnine je zavarovalnica v breme sredstev kritnega sklada upravičena obračunati tudi stroške vpisa lastniških in drugih pravic, stroške uveljavitve teh pravic ter stroške, povezane z rabo nepremičnin.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj po pokojninskem načrtu PN-A01, katerega upravljaivec je zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d., leta 2014 ni obračunal nobenih drugih odhodkov upravljanja naložb (leta 2013 je obračunal 263 evra), ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada.

Provizije in drugi stroški, do katerih je upravičen skrbnik kritnega sklada

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev se giblje od največ 0,06 % do 0,04 % čiste vrednosti premoženja kritnega sklada.

Skrbnik premoženja sme iz sredstev kritnega sklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa kritnega sklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem kritnega sklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah. Prav tako tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper zavarovalnico, če bi s svojim ravnanjem kritnega sklada povzročila škodo.

1.8 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2014

Leto 2014 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji. Okrevanje gospodarske aktivnosti se je stabilno krepilo in se v zgodovini slovenskega finančnega trga zagotovo zapisalo kot eno bolj uspešnih let. Slovenija je leta 2014 prvič po dolgih letih postregla z nepričakovano in nadpovprečno rastjo oziroma okrevanjem BDP znotraj EU. Čeprav gre pripisati rast predvsem povečanju neto izvoza, je rezultat za bonitetne agencije zadostoval za njihov pozitiven popravek kreditne bonitete Slovenije iz negativne v stabilno.

Realni sektor leta 2014 v Sloveniji

Izboljšanje gospodarskih razmer se odraža v povečanju bruto domačega proizvoda, ki je tako medletno večji za 2,6 %. K temu je po oceni strokovne javnosti zlasti prispevala nadaljnja rast izvoza blaga, izboljšanje kazalnikov zaupanja potrošnikov - med drugim kot posledica manjše negotovosti po sanaciji bančnega sistema in s tem povezanega izboljšanja pogojev financiranja države.

K postopnemu dvigu kupne moči prebivalstva je prispevala tudi nizka inflacija. Konec leta 2014 je znašala 0,2 %, kar je najnižja raven po osamosvojitvi države. Ugotovljeno nizko stopnjo so omogočile predvsem nižje cene energentov, hrane in trajnih dobrin. Zadržano agregatno povpraševanje in nižje cene surovin bo imelo vpliv na neintenzivna cenovna gibanja tudi v prihodnjem obdobju.

Ob okrevanju gospodarske aktivnosti se je v preteklem obdobju zmanjšala stopnja registrirane brezposelnosti na 12,8 %. Prihodnje leto pričakujemo, da se bo na osnovi manjšega obsega sredstev za izvajanje ukrepov aktivne politike zaposlovanja, število brezposelnih počasneje zmanjševalo kot leta 2014. Povprečna bruto plača na zaposlenega se je po dveh letih nominalne stagnacije zvišala za 1,2 %, v podobni smeri, vendar v skromnejši obliki, pa se bo gibal tudi leta 2015.



Finančni trgi v letu 2014

Od izbruha globalne finančne krize so se leta 2014 razmere na slovenskem finančnem trgu opazno izboljšale, kar se je odražalo tudi v poslovanju pokojninskega sklada, čeprav posledice krize še vedno ovirajo tako domačo kot svetovno gospodarsko rast. Poleg negotovosti v evro območju zaradi povečevanja tveganja nastanka deflacije so napetosti na finančnih trgih spodbujala tudi povečana geopolitična tveganja, ki so izvirala tako iz Vzhodne Evrope kot tudi iz drugih, razvijajočih se regij, na primer: Bližnji vzhod, Latinska Amerika in Azija (Hong Kong). Tovrstno okolje je prisililo svetovne centralne banke, da so še naprej vzdrževale prilagojeno držo s sproščeno fiskalno in monetarno politiko, pri čemer so se pritiski še najbolj vršili na ECB, da prične s programom kvantitativnega sproščanja (QE) povsem po zgledu ZDA. Navkljub pritiskom se ECB ni lotila programa v takšnem obsegu, temveč je pričela z odkupom kritnih in ABS obveznic. Začetek izvajanja morebitnega QE programa do vrednosti 1 bilijon EUR je prestavila v januar 2015. Medtem ko je angleška centralna banka skozi leto ohranjala kvoto kvantitativnega popuščanja, jo je japonska centralna banka tik pred zdrsom Japonske v novo recesijo celo povečala.

Mešanica šibke gospodarske rasti in presežne likvidnosti ECB je povzročila dosežek zgodovinsko najnižjih ravni donosnosti 10-letnih evropskih državnih obveznic v Evropi (Nemčija 0,54 %, Francija 0,82 %, Italija 1,89 %), občutno znižanje kreditnih pribitkov med državami in povečanje volatilnosti evropskih delnic, kar je ob koncu leta prispevalo k višjemu letnemu donosu obveznic v primerjavi z delnicami.

Zaradi izrazitega upada zahtevane donosnosti evropskih obveznic, tako zaradi zmanjšane obrestnega tveganja, kot zaradi zmanjšanja kreditnega pribitka med državami, se je lani zahtevana donosnost 10-letne slovenske državne obveznice znižala za več kot 50 % (s 5,05 % na 2,20 %), kar je povzročilo skoraj 30-odstotno rast obveznice. Slovenski delniški indeks SBI TOP je po večletnem zaostajanju v rasti za evropskimi delniški indeksi nadoknadil del zamujene rasti in ustvaril 24-odstotno rast (skupaj z dividendami), kar ga je ob pomoči dviga privatizacijskih pričakovanj po donosu v lanskem letu uvrstilo med sam svetovni vrh. Pri tem je potrebno omeniti, da je bila ravno stabilizacija bančnega sistema oziroma več milijardna dokapitalizacija treh največjih bank ob koncu leta 2013 ključni lokalni katalizator, ki je povrnil zaupanje v finančni trg.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN - A01 v letu 2014

Pokojninski sklad zavarovanj PN-A01 je v letu 2014 uspešno posloval in dosegel 7,46 % donosnost, k čemur so v splošnem prispevale ugodne okoliščine na obvezniških in ostalih kapitalskih trgih. Negativno je na sklad vplivala predvsem slabitev terjatev zaradi poplčila obveznic v višini 63.905 evrov. Sklad leta 2014 ni imel nobenih naložb v podrejene obveznice slovenskih bank in zaradi tega ni beležil negativnih donosov.

1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2014

V letu 2014 je donosnost kritnega sklada opazno porasla. Na koncu leta je dejansko dosežena donosnost tako znašala 7,46 %, kar je za 5,16 odstotne točke nad zajamčeno donosnostjo. K višjemu doseganju zajamčene donosnosti leta 2014 so prispevale ugodne razmere na finančnih trgih. Na doseženo donosnost je vplivala tudi sprememba računanja donosnosti kritnega sklada. Konec leta 2014 je namreč upravljavec kritnega sklada pričel z uporabo nove metode izračunavanja donosnosti kritnega sklada. Ta metoda upošteva interno stopnjo donosnosti in se jo uporablja za izračun donosnosti, kadar upravljavec pri izvajanju pokojninskega načrta izračunava odkupno vrednost kritnega sklada na podlagi sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada. Skladno z določili Agencije za zavarovalni nadzor se v primeru KS, katerega premoženje ni razdeljeno na enote premoženja, letna donosnost v odstotkih, določi na naslednji način; in sicer tako, da vrednost naložb na začetku obdobja, z upoštevanjem vplačil in izplačil, da vrednost naložb na koncu obdobja (notranja stopnja donosnosti). Znesek vplačil zajema vplačila premij pokojninskega zavarovanja in prenos sredstev v KS, zmanjšanih za vstopne stroške. Znesek izplačil zajema izplačila odkupnih vrednosti in prenos sredstev iz KS. Pred pričetkom uporabe interne stopnje donosnosti za izračun donosnosti KS je upravljavec računal donosnost z upoštevanjem vrednosti enot premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta.

**Rast premoženja in donosnost****Obrestna mera (OM) v donosu kritnega sklada**

Leto	% OM v izračunu sorazmernega deleža člana	% ZTR namenjenih za zajamčeno izplačilo
2013	1,42 %	2,30 %
2014	7,46 %	6,98 %

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljavec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letni ravni. Kot delež rezervacij je v odstotku podan delež rezervacije, ki še niso pripisane članu kritnega sklada in zanje upravljavec kritnega sklada izračunava odkupno vrednost police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi sorazmernega deleža zavarovanca v donosu kritnega sklada.

Vrednostni prikaz izračuna odstotka OM v izračunu sorazmernega deleža člana

v EUR	2014
Mesečni donos (sprememba brez upoštevanja vplačil in izplačil)	449.213
Vrednost sredstev na začetku drsečega leta	5.880.046
Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana	7,64 %

Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2014	2013
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo	6.367.227	5.712.538
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem	444.192	131.450
Delež rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)	6,98 %	2,30 %

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2014.



Dejanski in zjamčeni donos po posameznih poslovnih letih

Poslovna leta	Dejanska donosnost v %	Zjamčena donosnost v %
2001	47,46 %	5,24 %
2002	13,58 %	8,62 %
2003	14,88 %	7,12 %
2004	7,59 %	4,61 %
2005	1,12 %	1,88 %
2006	9,93 %	2,18 %
2007	15,13 %	2,37 %
2008	-17,95 %	2,61 %
2009	2,29 %	2,61 %
2010	4,25 %	2,12 %
2011	0,40 %	2,07 %
2012	4,38 %	2,30 %
2013	1,42 %	2,30 %
2014	7,46 %	2,30 %

Adriatic Slovenica d.d. kot upravljevec kritnega sklada prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj zagotavlja zavarovancem dodatnih pokojninskih zavarovanj najmanj donos v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zjamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance, kar je 50 odstotkov več, kot je minimalna zahteva v skladu zakonodajo in je leta 2014 znašala 1,5 %.

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je v poslovnem letu 2014 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegla zjamčeno. Skladno z uspešnim poslovanjem pokojninskega sklada leta 2014 se je zavarovancem za to obdobje pripisal donos v višini 7,46 %, kar presega zjamčeno donosnost (2,30 %) za 5,16 odstotne točke.

Finančni rezultat

v EUR	31.12.2014	31.12.2013 (Popravljen)	Indeks
Vplačila oziroma premije	848.869	644.306	132
Finančni prihodki	376.394	319.539	118
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	23	215.877	0
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(334.508)	(605.135)	55
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	11.968	(79.246)	-
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	(563.464)	(28.404)	1.984
Obračunani stroški upravljavca	(101.692)	(99.475)	102
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(0)	(263)	0
Finančni odhodki	(82.138)	(377.588)	22
Čisti dobiček obračunskega obdobja	155.452	(10.389)	-

V primerjavi s predhodnim letom so vplačila leta 2014 porasla za 32 odstotkov. Vplačila delodajalcev in vplačila članov kritnega sklada znašajo 848.869 evra (leta 2013 znašajo 644.306 evra). Skupaj s prenosi sredstev iz kritnih skladov drugih družb so se vplačila leta 2014 povečala za 21.424 evra oziroma za 2,4 % (leta 2013 za 8.627 evra oz. za 1,3 %).

Leta 2014 med vplačili skupaj s prenosi sredstev iz drugih družb prevladujejo vplačila podjetij s 84,0 % (lani s 94,3 %). Delež individualnih vplačil članov znaša 13,6 % (lani 4,4 %), medtem ko prenesena sredstva iz drugih pokojninskih kritnih skladov v strukturi vplačil predstavljajo 2,3 % (lani 1,3 %).

Delež vplačil na račun prenosa sredstev iz drugih kritnih skladov se je leta 2014 opazno povečal. Po burnem letu 2013, ko je bilo področje pokojninskih zavarovanj zaznamovano s korenitimi zakonskimi spremembami, je zavarovalnica Adriatic Slovenica kot upravljevec pokojninskega kritnega sklada PN-A01 povečala pozornost poslovanju s pokojninskimi zavarovanji in se še bolj aktivno usmerila k zavarovancem in njihovim pričakovanjem. Učinek teh aktivnosti se je obrestoval



hitro, že leta 2014 in se je odrazil tudi v dinamiki gibanja prenosov sredstev med lastnim kritnim skladom in kritnimi skladi drugih upravljalcev.

Prenosi sredstev iz skladov drugih upravljalcev v KS Adriatic Slovenice (po PN-A01) so se povečali za 148 %, kar je več kot 2-kratna vrednost v primerjavi z letom poprej. Prenosi na druge kritne sklade so se leta 2014 krepko znižali (za 89,2 % glede na predhodno leto). Leta 2014 se je namreč iz kritnega sklada PN – A01 preneslo v KS drugih upravljalcev le za 9.457 evrov sredstev (leta 2013 pa 87.873 evrov sredstev).

Finančni prihodki so se leta 2014 povečali za 18 % (oziroma za 56.855 evrov) glede na predhodno leto, medtem ko so se finančni odhodki krepko znižali v primerjavi z letom 2013 (za 295.450 evra oziroma za 78,3 %). K porastu finančnih prihodkov naložb in hkrati k doseganju visokih donosnosti naložb kritnega sklada je prispevalo v glavnem ugodno dogajanje na finančnih trgih. Pozitivni trendi na kapitalskih trgih so leta 2014 vplivali tudi na izboljšanje finančnih položajev družb v primerjavi s preteklimi leti, ko so se na kapitalskih trgih spopadali s posledicami finančne krize.

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je v poslovnem letu 2014 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presežala zajamčeno in na letni ravni znašala 7,46 odstotka.

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti so za 44,7 % nižji glede na predhodno leto, pri čemer so odhodki zaradi izrednega prenehanja nižji za 62,2 % oziroma za 374.455 evra, medtem ko se odhodki iz rednega prenehanja znatno povišali v primerjavi z letom poprej (za 103.827 evrov). Odhodki iz izrednega prenehanja nastajajo predvsem zaradi izstopov iz zavarovanj. V strukturi celotnih odhodkov iz izplačil odkupnih vrednosti, predstavljajo odhodki zaradi smrti zavarovancev le 1,92 % (lani 0,44 %).

Stroški upravljalca kritnega sklada so leta 2014 porasli za 2,2 %. Med stroške upravljalca so zajeti vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje. Med temi so se povečale zlasti provizije za upravljanje sredstev in nekoliko višji so tudi obračunani vstopni stroški, medtem, ko so se izstopni stroški znižali zaradi zmanjšanja izstopov članov.

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 5.3).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31.12.2014 znašala 6.832 tisoč evrov, kar je za 16 % več kot leto poprej.

Konec leta 2014 med sredstvi članov kritnega sklada s 97,2-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva (med tem depoziti na odpoklic v višini 129.650 evrov) predstavljajo 1,9 odstotka vseh sredstev, manj kot odstotek v strukturi sredstev predstavljajo terjatve.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2014	Delež	31.12.2013	Delež
I. SREDSTVA	6.832.182	100 %	5.880.046	100 %
B. Finančne naložbe	6.640.528	97,2 %	5.588.398	95,0 %
C. Terjatve	61.955	0,9 %	72.236	1,2 %
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	129.700	1,9 %	219.412	3,7 %
II. OBVEZNOSTI	6.832.182	100%	5.880.046	100 %
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.811.418	99,7 %	5.843.987	99,4 %
B. Finančne obveznosti	-	0,0 %	-	0,0 %
C. Poslovne obveznosti	556	0,0 %	556	0,0 %
D. Druge obveznosti	20.207	0,3 %	35.502	0,6 %

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,7 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje ZTR konec leta 2014 nominalno poraslo za 16,6 % (oziroma za 967.431 evrov). Na porast stanja ZTR so leta 2014 vplivala zlasti vplačila in pripisan donos nad zajamčenim donosom v višini 312.734 evrov. Na dan 31.12.2014 predstavlja stanje presežnih donosov naložb kritnega sklada 444.191 evrov, kar predstavlja 6,5 odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada.

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 5.2.).



2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (oz. čisti donos obračunskega obdobja) v EUR	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada v EUR	Leto 2014 v %	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (oz. čisti donos obračunskega obdobja) v EUR	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada v EUR	Leto 2013 v %
1	2	3	4=2/3	5	6	7=5/6
Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN - A01	403.967	6.334.089	6,38 %	14.438	5.604.176	0,26 %

Kazalnik stroškov poslovanja	Stroški poslovanja v EUR	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada v EUR	Leto 2014 v %	Stroški poslovanja v EUR	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada v EUR	Leto 2013 v %
1	2	3	4=2/3	5	6	7=5/6
Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN - A01	101.692	6.334.089	1,61 %	99.738	5.604.176	1,78 %

Stroški poslovanja v % od vplačane premije	Stroški poslovanja v EUR	Vplačila oziroma premije v EUR	Leto 2014 v %	Stroški poslovanja v EUR	Vplačila oziroma premije v EUR	Leto 2013 v %
1	2	3	4=2/3*100	5	6	7=5/6*100
Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN - A01	101.692	848.869	11,98 %	99.738	644.306	15,48 %

Rast vplačane premije (indeks)	Vplačana premija v tekočem letu v EUR	Vplačana premija v preteklem letu v EUR	Leto 2014 Indeks	Vplačana premija v tekočem letu v EUR	Vplačana premija v preteklem letu v EUR	Leto 2013 Indeks
1	2	3	4=2/3*100	5	6	7=5/6*100
Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN - A01	848.869	644.306	131,75	644.306	741.697	86,87

Povprečna izplačana odkupna vrednost	Obračunane odkupne vrednosti v EUR	Število obračunov odkupne vrednosti	Leto 2014	Obračunane odkupne vrednosti v EUR	Število obračunov odkupne vrednosti	Leto 2013
1	2	3	4=2/3	5	6	7=5/6
Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN - A01	343.964	125	2.752	883.938	203	4.354

Leta 2014 je upravljaec gospodarno upravljaj s sredstvi kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN - A01 in ob ugodnih razmerah na finančnih trgih dosegel veliko višje donose od zajamčene donosnosti. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,61 % čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, kar kaže, da se je leta 2014 znižal delež stroškov v primerjavi s predhodnim letom. Prav tako se je ugodno znižal delež stroškov v razmerju z vplačili premije. Vplačilo premij se je v zadnjem letu znatno povišalo, kar lahko delno pripišemo okrevanju finančnih trgov, spremembi pokojninske zakonodaje in posledično večanju zanimanja za pokojninska zavarovanja. Povprečna odkupnina se je leta 2014 znižala za 36,8 % in prav tako se je znižalo število odkupov v primerjavi s predhodnim letom.





RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA s pojasnili

za obdobje, končano 31. december 2014





3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2014

v EUR	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013 (Prilagojeno)	Indeks
I. SREDSTVA		6.832.182	5.880.046	116,19
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		-	-	-
1. Naložbene nepremičnine		-	-	-
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		-	-	-
B. Finančne naložbe	5.2.2	6.640.528	5.588.398	118,83
1. v posojila in depozite		231.129	228.673	101,07
2. v posesti do zapadlosti, od tega:		2.630.806	2.810.121	93,62
- dolžniški vrednostni papirji		2.630.806	2.810.121	93,62
3. razpoložljive za prodajo, od tega:		3.585.543	2.371.217	151,21
- dolžniški vrednostni papirji		3.554.233	1.815.048	195,82
- lastniški vrednostni papirji		31.310	556.169	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		193.049	178.387	108,22
- dolžniški vrednostni papirji		193.049	178.387	108,22
- lastniški vrednostni papirji		-	-	-
C. Terjatve	5.2.3	61.955	72.236	85,77
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		-	-	-
2. Druge terjatve		61.955	72.236	85,77
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.2.4	129.700	219.412	59,11
E. Druga sredstva		-	-	-
F. Zunajbilančna sredstva		-	-	-
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		-	-	-
2. Druga zunajbilančna sredstva		-	-	-
II. OBVEZNOSTI		6.832.182	5.880.046	116,19
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.2.5	6.811.418	5.843.987	116,55
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		5.715.373	5.801.410	98,52
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.096.045	42.578	2.574,21
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		-	-	-
B. Finančne obveznosti		-	-	-
C. Poslovne obveznosti	5.2.6	556	556	100,00
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		-	-	-
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		-	-	-
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		-	-	-
4. Druge poslovne obveznosti		556	556	100,00
D. Druge obveznosti	5.2.6	20.207	35.502	56,92
F. Zunajbilančne obveznosti		-	-	-
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		-	-	-
2. Iz naslova danih jamstev		-	-	-
3. Druge zunajbilančne obveznosti		-	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 28 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v EUR	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013 (Prilagojeno)	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	5.3.1	848.869	644.306	131,75
II. Finančni prihodki	5.3.2	376.394	319.539	117,79
1. Prihodki od dividend in deležev		-	-	-
2. Prihodki od obresti		293.686	299.042	98,21
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		73.855	10.100	731,22
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		8.850	10.387	85,20
5. Drugi finančni prihodki		3	10	32,57
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin		-	-	-
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		-	-	-
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		-	-	-
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida		-	-	-
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	5.3.3	23	215.877	0,01
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	5.3.4	(334.508)	(605.135)	55,28
1. Redno prenehanje		(107.011)	(3.184)	3.361,06
2. Izredno prenehanje		(227.496)	(601.951)	37,79
- z izstopom iz zavarovanja		(221.085)	(599.266)	36,89
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		-	-	-
- s smrtno zavarovanca		(6.411)	(2.686)	238,72
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	5.3.5	11.968	(79.246)	-
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		21.424	8.627	
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		(9.457)	(87.873)	
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	5.2.5	(563.464)	(28.404)	1.983,74
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		(563.464)	(28.404)	1.983,74
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)		-	-	-
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		-	-	-
VIII. Obračunani stroški upravljavca	5.3.6	(101.692)	(99.475)	102,23
1. Obračunani vstopni stroški		(23.029)	(22.535)	102,19
2. Izstopni stroški		(2.949)	(6.815)	43,27
3. Provizija za upravljanje		(75.714)	(70.125)	107,97
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.3.7	-	-	-
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.3.8	(0)	(263)	-
XI. Finančni odhodki	5.3.2	(82.138)	(377.588)	-
1. Odhodki za obresti		(2.832)	(30.819)	9,19
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(9.556)	(187.039)	5,11
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		(69.749)	(159.730)	43,67
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin		-	-	-
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		-	-	-
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		-	-	-
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)		155.452	(10.389)	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 28 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v EUR	Pojasnilo	2014	2013
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja +/-	5.4	403.967	14.438
- pripis zjamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članov		91.232	45.640
- pripis donosa nad zjamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članov			-
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zjamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članov		312.734	(31.203)

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 28 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v EUR	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	5.3.1	848.869	644.306	131,75
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.3.4	(334.508)	(605.135)	55,28
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		21.424	8.627	248,35
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		-	-	-
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		-	-	-
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		21.424	8.627	248,35
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.3.5	(9.457)	(87.873)	10,76
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		-	-	-
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		-	-	-
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(9.457)	(87.873)	10,76
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)		526.330	(40.075)	-1313,35
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		23	215.877	138676,33
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		773.910	890.234	86,93
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.901.854)	(1.234.077)	154,11
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin		-	-	-
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin		-	-	-
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		293.686	299.042	98,21
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		218.193	63.656	342,77
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		(616.042)	234.733	-262,44
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		(89.712)	194.657	-46,09
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	219.412	24.754	886,35
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)	5.2.4	129.700	219.412	886,35

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 28 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2 IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi v skladu z določbami zakona o zavarovalništvu. Pri izbiri naložb upravljavec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2014

v EUR	31.12.2014 v EUR	% od sredstev KS	Predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe, razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	6.821.244	100 %	
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa	31.310	0,46 %	30 % (5 % nekotirajoče)
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donos	-	0,00 %	40 %
Državne obveznice	5.264.460	77,18 %	brez omejitve
Ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice	1.113.629	16,33 %	brez omejitve (5 % nekotirajoče) (5 % izpostavljenost do istega izdajatelja v primeru kotirajočih in 1 % v primeru nekotirajočih obveznic)
Nepremičnine	-	0,00 %	30 %
Depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	282.146	4,14 %	30 %
Gotovina, vloge na vpogled	129.700	1,90 %	3 %



Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2013

v EUR	31.12.2013 v EUR	% od sredstev KS	Predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	5.815.629	100 %	
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa	556.169	9,56 %	30 % (5 % nekotirajoče)
Delnice in investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donos	-	0,00 %	40 %
Državne obveznice	3.809.900	65,51 %	brez omejitve
Ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice	993.656	17,09%	brez omejitve (5 % nekotirajoče) (5 % izpostavljenost do istega izdajatelja v primeru kotirajočih in 1 % v primeru nekotirajočih obveznic)
Nepremičnine	-	0,00 %	30 %
Depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	236.492	4,07 %	30 %
Gotovina, vloge na vpogled	219.412	3,77 %	3 %

Izpostavljenost do posameznih izdajateljev je v sklopu omejitev, ki jih opredeljuje naložbena politika. Naložbe v nekotirajoče obveznice skupno predstavljajo 0,9 %. Posamezne izpostavljenosti so prikazane v sklopu finančnih tveganj.



4. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

4.1 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada pokojninskih zavarovanj je za leto 2014 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13 in 63/13-ZS-K), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2 ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. septembra 2002, str. 609) ter Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008 z dne 3. novembra 2008 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta (UL L št. 320 z dne 29. novembra 2008, str. 1), s spremembami (v nadaljnjem besedilu: MSRP). Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06).

4.1.1 Funkcijska in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta upravljavca Adriatica Slovenice. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo računske razlike.

4.1.2 Izjava o skladnosti z MSRP

V tekočem poslovnem letu se je pri pripravi izkazov KS pokojninskih zavarovanj upoštevalo vse nove in revidirane standarde in razlage, ki jih je izdal mednarodni računovodski organ (International Accounting Standards Board - IASB) in njegov pristojni komite (International Financial Reporting Interpretations Committee IFRIC of the IASB) ki veljajo za obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2014, in ki jih je sprejela Evropska unija.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za leto, končano na 31. 12. 2014, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2013, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih standardov in pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2015 in so navedeni v nadaljevanju.

Kratice, uporabljene v nadaljevanju, pomenijo:

MSRP – mednarodni standardi računovodskega poročanja,

MRS – mednarodni računovodski standardi,

OPMSRP – pojasnila mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih izda pristojni komite odbora za MSRP in

SOP – pojasnilo strokovnega odbora za pojasnjevanje.

Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni

Novi standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 31. december 2014 niso upoštevali:

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in EU bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeče dopolnjene in spremenjene standarde in pojasnila:

- **Dopolnila k MRS 19 – Zasluzki zaposlenecv - Prispevki zaposlenih** Spremembe so pomembne zgolj za programe z določenimi zasluzki oziroma izpolnjevanje zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:



- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo in so neodvisni od števila let delovne dobe.
- V primeru, da so ta merila izpolnjena, jih lahko (ni pa nujno) družba upošteva kot zmanjšanje stroškov službovanja v obdobju, ko je bila storitev opravljena.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Upravljaavec kritnega sklada predvideva, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zasluški, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

· **OPMSRP 21 Dajatve** Pojasnilo daje smernice k opredelitvi obvezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določitvi časovnega okvirja za pripoznanje obveznosti plačila dajatve. V skladu s pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sproži plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka. Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju. Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot so najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali prodaje ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti. Pojasnilo nadalje določa da družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju. Vpliv tega pojasnila je odvisen od posamezne dajatve, ki jo je potrebno poravnati in ki velja na dan prve uporabe.

Upravljaavec kritnega sklada pojasnila ne bo upošteval pred začetno uporabo, zato je težko oceniti vpliv pojasnila na računovodske izkaze. Pojasnilo velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

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

Upravljaavec kritnega sklada konec leta 2014 ni izkazoval pogojskih nadomestil.



4.2 SPREMEMBE V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH KRITNEGA SKLADA

Upravljaev kritnega sklada, ki izvaja pokojninski načrt PN - A01 izračunava odkupno vrednost KS na podlagi sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada. Za leto 2013 so bile matematične rezervacije v okviru zavarovalno-tehničnih rezervacij poročane pod kategorijo »Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)«. Glede na to, da upravljaev ne izračunava odkupne vrednosti KS na način, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote vrednosti premoženja, je leta 2014 popravil poročanje in prerazvrstil zavarovalno-tehnične rezervacije pod kategoriji »Matematične rezervacije za vplačane čiste premije« in posebej matematično rezervacijo za del pripisanega donosa KS pod kategorijo »Matematične rezervacije za pripisani donos kritnega sklada«.

Zaradi prerazvrstitve ni prišlo do učinka na skupno bilančno vrednost obveznosti do zavarovancev.

Vpliv spremembe na postavke bilance stanja kritnega sklada

v EUR	31.12.2013	Sprememba	31.12.2013 (Prilagojeno)
I. SREDSTVA	5.880.046	-	5.880.046
Finančne naložbe	5.588.398	-	5.588.398
Terjatve	72.236	-	72.236
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	219.412	-	219.412
II. OBVEZNOSTI	5.880.046	-	5.880.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.843.987	0	5.843.987
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	-	5.801.410	5.801.410
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	-	42.578	42.578
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	5.843.987	(5.843.987)	-
Poslovne obveznosti	556	0	556
Druge obveznosti	35.503	(1)	35.502

Iz enakega razloga je prišlo do sprememb pri poročanju tudi v izkazu poslovnega izida, in sicer se je prerazvrstila kategorija »Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)«. Del spremembe teh zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 28.404 evrov se je prerazvrstil na kategorijo »Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja«, medtem ko se del te spremembe matematične rezervacije, ki se nanaša na pripisan donos kritnega sklada v popravljenem izkazu poslovnega izida prikazuje kot dobiček (oziroma donosa) obračunskega obdobja v višini 10.388 evrov.

Vpliv spremembe na postavke izkaza poslovnega izida kritnega sklada

v EUR	31.12.2013	Sprememba	31.12.2013 (Prilagojeno)
Vplačila oziroma premije	644.306	-	644.306
Finančni prihodki	319.539	-	319.539
Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	215.877	-	215.877
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(605.135)	-	(605.135)
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	(79.246)	-	(79.246)
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(18.016)	(10.388)	(28.404)
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-	(28.404)	(28.404)
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	(18.016)	18.016	-
Obračunani stroški upravljalca	(99.475)	-	(99.475)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-	-	-
Druge odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(263)	-	(263)
Finančni odhodki	(377.588)	-	(377.588)
Čisti dobiček obračunskega obdobja +/-	(0)	(10.388)	(10.389)



4.3 POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2014 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov kritnega sklada in so finančna sredstva, ki jih ima zavarovalnica, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, pokrivala bodoče obveznosti iz pogodb iz kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po PN - A01 in morebitne izgube zaradi tveganj iz poslov za ta zavarovanja.

Vrste finančnih sredstev

Glede na namen pridobitve se ob začetnem pripoznanju finančna sredstva razvrstijo v:

- posojila in depozite,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Posojila in depoziti

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi vrednostmi in datumi plačil, ki ne kotirajo na borznem trgu. Posojila in depoziti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih zavarovalnica nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

Po začetnem pripoznanju zavarovalnica meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestí.

Poštena vrednost dolgoročnega vrednostnega papirja iz te skupine je lahko začasno manjša od njegove knjigovodske vrednosti, ne da bi to povzročilo oslabitev naložbe, razen v primeru tveganja sprememb finančnega položaja izdajatelja.

Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo in niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti s presojanjem potrebe po oslabitvi (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obresti vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode efektivne obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Vsi kasnejši prevrednotovalni učinki, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti, se pripoznajo preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa, vse dokler se finančno sredstvo ne proda ali drugače odtuji ali trajno oslabi. Takrat se celotni učinki, ki so bili do takrat vključeni neposredno v kapital, prenesejo v izkaz poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini:



- finančna sredstva za trgovanje, kamor se uvrščajo finančna sredstva, ki jih zavarovalnica pridobi z namenom prodaje v bližnji prihodnosti, ali če so sredstva sestavni del portfelja, katerega nakupi in prodaje imajo namen ustvarjati dobiček na kratek rok in
- finančna sredstva, ki so ob pridobitvi opredeljena kot merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, kadar bi tako merjenje pomembno zmanjšalo nedoslednosti, ki bi nastale, če bi bili izvedeni finančni instrumenti namenjeni trgovanju in bi bili osnovni finančni instrumenti vrednoteni po odplačni vrednosti za posojila in avanse, dane bankam in drugim osebam, ali izdani dolžniški vrednostni papirji. V to kategorijo uvrščamo tudi naložbe, kot so kapitalske naložbe, upravljane in vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z opredeljenim obvladovanjem tveganj ali investicijsko strategijo in poročanje ključnemu poslovodstvu na tej osnovi, pripoznane po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti teh finančnih sredstev, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali.

Poštena vrednost

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Za kotirajoča finančna sredstva, za katera obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene.

Če za finančna sredstva ni delujočega trga, zavarovalnica ugotovi pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, ali primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, ali proučitev diskontiranih denarnih tokov. Če ne obstaja model vrednotenja, se finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, merijo po nabavni vrednosti in se presoja za potrebe po oslabitvi.

Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Zavarovalnica oceni na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precejšena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- prekinitve pogodbe, kot je neizpolnitev ali odložitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- ko postane verjetno, da bo šel dolжник v stečaj oziroma se bo drugače finančno reorganiziral,
- ko podatki kažejo, da obstajajo merljivi dokazi o zmanjšanju prihodnjih denarnih tokov, glede na denarne tokove ob začetnem pripoznavanju teh sredstev, čeprav zmanjšanja še ni moč povezati s posameznim finančnim sredstvom zavarovalnice, vključujoč:
- neugodne spremembe v plačilnih sposobnostih dolžnikov zavarovalnice ali
- nacionalne ali lokalne ekonomske pogoje, ki vplivajo na insolventnost sredstev zavarovalnice.

Zavarovalnica najprej oceni, ali obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi posameznega finančnega sredstva, ki je posamično ali skupinsko pomembno za finančna sredstva, ki posamično niso pomembna. Če zavarovalnica ugotovi, da ne obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi posamičnega finančnega sredstva, združi sredstva, ki so izpostavljena podobnim kreditnim tveganjem in jih skupinsko presoja glede morebitne oslabiljenosti. Sredstva, pri katerih je bila oslabitev presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabitve pripozna ali ponovno pripozna, se izločijo iz skupinske presoje oslabitve.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjativah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo



sredstva in sedanja vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je potrebno zmanjšati s preračunom na konto popravka vrednosti, izguba zaradi oslabitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni inštrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabitve posojil. Posojila se štejejo kot neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabitve dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabitve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

Sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti

Zavarovalnica na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se presoja, ali gre za pomembno ali dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti. Na tej osnovi se presoja, ali so sredstva precenjena. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim inštrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti posloводство upošteva najmanj 40-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost.

Če obstajajo takšni znaki oslabitve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanja pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na konto popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljiva za prodajo, se odprava oslabitve pripozna v presežku iz prevrednotenja.

Terjatve

Kritni sklad kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po PN - A01 med terjatvami ločeno izkazuje;

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa.
- druge terjatve.

Upravljavec mora za pogodbe, vezane na dodatno pokojninsko zavarovanja po PN - A01 izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zjamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo posameznega člana se v kritnem skladu dodatnega pokojninskega zavarovanja izkazuje terjatev do upravljavca vse dokler upravljavec iz lastnih sredstev ne poravnava obveznosti.

Med drugimi terjatvami se izkazujejo finančne terjatve, pri čemer so lahko terjatve za naložbene nepremičnine, terjatve iz poslovanja z vrednostnimi papirji (npr. za obresti) in ostale terjatve.



Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva kritnega sklada obsegajo dobroimetja na računih v bankah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Ločeno se obravnava domača in tuja denarna sredstva.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznavanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom v primeru zavarovalnega dogodka in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov presoja s primerjavo največje razlike med ekonomsko vrednostjo izplačila v primeru škodnega dogodka in izplačilom v ostalih primerih. Splošna usmeritev zavarovalnice določa kot mejno vrednost za oceno pomembnosti tega tveganja 10 %.

Znotraj zavarovalnih pogodb lahko zavarovalnica razvršča še finančne pogodbe, ki vsebujejo diskrecijsko udeležbo. V skladu z MSRP 4 je diskrecijska udeležba pogodbeni pravici do dodatnih ugodnosti kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

- takšnih, za katere je verjetno, da so pomemben delež v celotnih pogodbenih ugodnostih;
- takšnih, za katere znesek ali časovni okvir določi zavarovatelj in
- takšnih, ki pogodbeno temeljijo na:
 - uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb;
 - iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosih v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali
 - poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

Upravljevec je, v skladu z MSRP 4, pokojninsko zavarovanje v skladu s pokojninskim načrtom PN - A01, uvrstila med zavarovalne pogodbe, ki vsebujejo tudi diskrecijsko udeležbo. Udeležba v pozitivnem rezultatu je opredeljena v pokojninskem načrtu in v posebnem Pravilniku. Obveznosti, ki izhajajo iz diskrecijske udeležbe, se v celoti izkazujejo v okviru matematičnih rezervacij.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalnica mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije. Namenjene so kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane v skladu z zakonom ZZavar, Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalnica prikazuje kot obveznosti kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije.

Matematične rezervacije pokojninskega zavarovanja

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zajamčena obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje zavarovalnica še dodatno rezervacijo za donose, višje od zajamčenega donosa (za pripis rednega in končnega bonusa). Med matematičnimi rezervacijami se izkazuje tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo.

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Upravljevec kritnega sklada izvaja test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo



oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih zavarovalnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga zavarovalnica pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Test ustreznosti rezervacij se izvaja ločeno za homogeno skupino pokojninskih zavarovan zavarovalne vrste 23. (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja).

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- zavarovalne premije,
- izplačila iz zavarovalnih pogodb (redno prenehanje, odkupi, prenos v drug PN),
- stroške (vstopni stroški, provizija za upravljanje kritnega sklada),
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

Pri tem se upošteva:

- določila na posameznih zavarovalnih pogodbah (višina premije, dinamika plačevanja premije),
- tehnične osnove produkta (tablice smrtnosti, obrestna mera, vračunani stroški),
- predpostavke (smrtnost, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija in druge predpostavke), ki so posebej pojasnjene v nadaljevanju.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Ekonomске in operativne predpostavke

Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evro območju z dne 2. 1. 2015.

Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja in v višini 1,5 % za vsa sledeča leta.

Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja zavarovalnih pogodb, stroški reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih in pokojninskih zavarovanj.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po pretekli dobi od začetka zavarovanja. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2014

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2014 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja, zavarovalnica zaradi tega ni oblikovala dodatnih obveznosti.



Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po izvirni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravitelja kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge poslovne obveznosti.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravitelja kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravitelja.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva kritnem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt ali k drugemu izvajalcu pokojninskih zavarovanj.

Prihodki in odhodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja. Upravitelj ločeno izkazuje vse vrste prihodkov in odhodkov za pokojninska zavarovanja. Prihodki od zavarovalnih storitev se izkazujejo po plačani vrednostih, brez davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP-ja), vračil, popustov in rabatov. Ostali prihodki so izkazani po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost.

Vplačila oziroma premija

Vplačilo čiste premije se pripoznajo kot prihodki, ko so plačane. Od vplačanih zavarovalnih premij se odbijejo vračunani vstopni stroški.

Prihodki iz vplačil upravitelja zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

V primeru, da je na določen obračunski dan dejanska donosnost ne dosega zajamčene donosnosti, upravitelj vplača razliko na kritni sklad, kar se evidentira kot prihodki kritnega sklada.

Finančni prihodki in odhodki

Kritni sklad med prihodke in odhodke od naložb pripozna prihodke od obresti, dobičke (izgube) od prodaje naložb, dividend, prihodkov in odhodkov od tečajnih razlik ter prihodkov in odhodkov na račun odprave slabitve ali slabitve finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Dobiček (izguba) od prodaje naložb, razpoložljivih za prodajo, se pripozna v poslovnem izidu iz realiziranih finančnih prihodkov in odhodkov. Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje oslabitve.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno, se lahko uporabi tudi ustrezní tečaj poslovne banke.

Prihodki od dividend za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko kritni sklad pridobi pravico do plačila.



Oslabitev in odprava oslabitve finančnih naložb

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo stvarni objektivni dokazi o slabitvi zaradi dogodka, ki je nastal po začetnem pripoznanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

Če se v obdobju po pripoznanju izgube za dolžniške vrednostne papirje znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, se prej pripoznana izguba za dolžniške vrednostne papirje zaradi oslabitve v poslovnem izidu razveljavi s preračunom na kontu popravka vrednosti.

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

V primeru prekinitve zavarovalne pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru zavarovalnica od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V primeru prenosa sredstev od ali na drugega izvajalca dodatnega pokojninskega zavarovanja po PN-A01 se v kritnem skladu prenosi sredstev evidentirajo med prenosi sredstev. Prenesena sredstva od drugega izvajalca pokojninskih zavarovanj se evidentirajo med prenosi od drugega izvajalca in povečujejo vplačila obračunskega obdobja. V primeru prenosa sredstev na drugega izvajalca pokojninskih zavarovanj se od sredstev člana kritnega sklada obračunajo izstopni stroški in sredstva zmanjšana za obračunane izstopne stroške so tako izkazana kot odhodki med prenosi sredstev na drugega izvajalca.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljevec bremeni kritni sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja po PN-A01 s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki je določena v odstotku od povprečne letne vrednosti sredstev kritnega sklada in znaša 1,25 %, z vstopnimi stroški od vplačane premije, izstopnimi stroški od odkupne vrednosti ter z drugimi stroški, ki so neposredno povezani z upravljanjem naložb kritnega sklada in so navedeni v zavarovalno-tehničnih podlagah tega pokojninskega načrta.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev znaša največ 0,05 % povprečne letne ČVS.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico bremenijo upravljavca in se ne pokrivajo s sredstvi kritnega sklada.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom PN – A01. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 1.7.

Pripisi dobičkov

Vsaka polica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je v obdobju varčevanja premije udeležena v delitvi presežka zaradi višjih donosov sredstev kritnega sklada od zajamčenega donosa. Ustvarjeni presežek se v celoti razdeli med zavarovane osebe v obliki rednih in končnih bonusov.

Redni bonusi se mesečno pripisujejo tako, da se kritna enota poveča na zadnji dan v mesecu. Vrednost kritne enote na zadnji dan v mesecu je tako enaka vrednosti kritne enote na zadnji dan v preteklem mesecu, povečani za zajamčeni donos in redni bonus. Pripisi presežka se izvajajo v skladu s Pravilnikom.

Končni bonus je odvisen od razlike med zasluženim in pripisanim premoženjem na polici in od stopnje končnega bonusa. Stopnje končnega bonusa za mesec določi zavarovalnica na podlagi ugotovljenih in pričakovanih donosnosti sredstev



kritnega sklada. Končni bonus se prišteje pripisanemu premoženju ob prenehanju zavarovanja v obdobju varčevanja premije. V primeru prenosa sredstev v drug pokojninski načrt in v primeru izrednega prenehanja, razen v primeru smrti zavarovane osebe v času vplačevanja premije, je lahko končni bonus za 10 % nižji kot v primeru rednega prenehanja.

5. POJASNILA K IZKAZOM

5.1 TVEGANJA

Zavarovalna tveganja

Upravljavec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitev ter tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskega zavarovanja. Ker zavarovalnica pri nekaterih zavarovalnih pogodbah jamči višino pokojnine ob upokojitvi, je v okviru teh zavarovalnih pogodb izpostavljena tveganju dolgoživosti.

Upravljavec obvladuje zavarovalno tveganje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi in z izvajanjem projekcij denarnih tokov (pregled zapadlosti obveznosti je prikazan v okviru poglavja likvidnostnega tveganja) in izvajanjem testov občutljivosti. Prav tako zavarovalnica redno preverja število prekinitev in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj.

Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljavec ugotavlja vpliv spremembe posameznih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta. Pokojninska zavarovanja po PN – A01 zavarovancem jamčijo obrestno mero, zato spremembe tehničnih obrestnih mer nimajo vpliva na posloveni izid kritnega sklada teh pokojninskih zavarovanj.

Na spremembo čistega dobička bi v tekočem letu lahko vplivalo povečanje stroškov v primeru, da bi zavarovalnica kot upravljavec bremenila sredstva kritnega sklada za vse stroške za katere je opravičena skladno s pokojninskim načrtom PN – A01.

Ob predpostavki, da bi se stroški povečali za 5 %, bi bil čisti poslovni izid leta 2014 nižji za 5.085 evra in leta 2013 za 4.974 evra.

Finančna (tržna) tveganja

Sredstva kritnega sklada so tržnim tveganjem izpostavljena pri finančnih sredstvih ter pri obveznostih in obveznostih iz zavarovalnih pogodb. Tržna tveganja se odražajo predvsem v nevarnosti, da se bodo prihodnje spremembe tržnih pogojev odrazile na vrednosti finančnih sredstev kritnega sklada oziroma da finančne obveznosti nasprotnih strank do kritnega sklada ne bodo izpolnjene (kreditno tveganje), kar bi lahko vodilo do tega, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih pogodb.

Najpomembnejše komponente tržnega tveganja so naslednje:

- likvidnostno tveganje,
- kreditno tveganje,
- tveganje spremembe cen dolžniških vrednostnih papirjev,
- obrestno tveganje,
- valutno tveganje in
- tveganje spremembe drugih cen.

Upravljavec v okviru naložbene politike aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljen s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosegajo dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki



presega višino donosa na zavarovalnih obveznostih, usklajevanje trajanja finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi in zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno po posameznih vrstah naložb skladno z naložbenimi pravili kritnega sklada, kar prikazuje tabela, prikazana v poglavju 3.2.

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljavec tudi pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

V postavkah bilance stanja za ALM model je prikazano premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2014	31.12.2013
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	193.049	178.387
Dolžniški vrednostni papirji	193.049	178.387
Tržni vrednostni papirji:	185.383	162.835
Državne obveznice	7.666	15.552
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.585.543	2.371.217
Lastniški vrednostni papirji	31.310	556.169
Tržni vrednostni papirji	31.310	556.169
Dolžniški vrednostni papirji	3.554.233	1.815.048
Tržni vrednostni papirji:	606.878	198.953
Državne obveznice	2.947.355	1.616.095
Finančna sredstva posesti do zapadlosti	2.630.806	2.810.121
Dolžniški vrednostni papirji	2.630.806	2.810.121
Tržni vrednostni papirji:	451.991	631.868
Državne obveznice	2.178.815	2.178.253
Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov	6.409.398	5.359.725
Posojila in depoziti	231.129	228.673
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	51.091	72.236
Denar in denarni ustrezniki	129.700	219.412
Druga sredstva	10.864	-
Skupaj sredstva	6.832.182	5.880.047
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	6.811.418	5.843.988
Poslovne obveznosti	11.420	556
Druge obveznosti	9.343	35.503
Skupaj obveznosti	6.832.182	5.880.047

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z depoziti, nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do zavarovancev, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi Kritnega sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja je 100,30 (2013 pa 100,62).

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.



Prikaz izpostavljenosti naložb kritnega sklada po seznamu izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Izpostavljenost v % od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada				
Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po poštenu vrednosti
Na dan 31. 12. 2013				
KD SKLADI d. o. o.	-	-	9,56 %	-
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	37,46 %	27,79 %	0,27 %
Na dan 31. 12. 2014				
REPUBLIKA SLOVENIJA	0,00 %	31,96 %	36,87 %	0,11 %

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljavca ima od Agencije za zavarovalni nadzor dovoljenje za izpostavljenost do Slovenske odškodninske družbe v naložbo v SOS2E do višine 10 % čiste vrednosti sklada do zapadlosti obveznice.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do upravljavca in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega	3. razpoložljive za prodajo, od tega	4. vrednotene po poštenu vrednosti
Na dan 31. 12. 2013				
KD Group d. d.	-	1,88 %	-	-
Na dan 31.12.2014				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,73 %	-	-
KD SKLADI d. o. o.	-	-	-	0,46%

Kritni sklad je izpostavljen do povezanih oseb upravljavca iz naložb v dolžniške vrednostne papirje družbe KD Group d.d.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do skrbnika in z njim povezanih oseb

Izpostavljenost	na dan 31. 12. 2014		na dan 31. 12. 2013	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. v posojila in depozite	-	-	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-	-	-
4. vrednotene po poštenu vrednosti	-	-	-	-
5. denarna sredstva	129.240	1,90%	12.842	0,22%

Likvidnostno tveganje

Upravljavca kritnega sklada obvladuje likvidnostno tveganje s primerno strukturo naložb, tako da načrtuje prihodnje denarne tokove na letni, mesečni in tedenski osnovi in s tem zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz naložb za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti ter zagotavlja primeren obseg visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti. Upravljavca kritnega sklada skladno z zakonodajo meri likvidnostno tveganje na podlagi izračunanih količnikov likvidnosti.



Spodnje tabele prikazujejo obveznosti na posamezen dan bilance stanja in nediskontirane zapadlosti obveznosti po posameznih časovnih obdobjih, pri čemer so nediskontirani denarni tokovi obveznosti iz zavarovalnih pogodb prikazani, kot izhajajo iz testa ustreznosti obveznosti.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2014 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska	Brez	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let
	vrednost	zapadlosti					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	6.811.418	-	(301.217)	838.191	1.659.842	2.321.477	6.894.697
Poslovne obveznosti	556	-	556	-	-	-	-
Ostale obveznosti	20.207	-	20.207	-	-	-	-
Skuopaj obveznosti	6.832.182	-	(280.453)	838.191	1.659.842	2.321.477	6.894.697

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2013 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska	Brez	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let
	vrednost	zapadlosti					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	5.843.988	-	(151.033)	338.774	994.913	1.415.992	8.276.331
Poslovne obveznosti	556	-	556	-	-	-	-
Druge obveznosti	35.502	-	35.502	-	-	-	-
Skuopaj obveznosti	5.880.047	-	(114.974)	338.774	994.913	1.415.992	8.276.331

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Poštena vrednost finančnih instrumentov se v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah v poglavju 4.3.

Poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), ki so razvrščeni v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti je določena po Bloomberg generic (BGN) tečajih, objavljenih s strani informacijskega sistema Bloomberg. Bloomberg na podlagi svojega modela vrednotenja in cen, pridobljenih od OTC posrednikov, izračuna BGN tečaj in ne razkriva metodologije vrednotenja.

Poštena vrednost posojil in depozitov je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov z uporabo efektivne obrestne mere.

Knjigovodske in poštene vrednosti

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	2014	2013	2014	2013
FINANČNA SREDSTVA				
Depoziti, posojila in finančne terjatve	282.146	236.492	282.146	236.648
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko IPI	193.049	178.387	193.049	178.387
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.630.806	2.810.121	3.232.849	2.974.025
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.585.543	2.371.217	3.585.543	2.371.217
Skupaj finančna sredstva	6.691.544	5.596.217	7.293.587	5.760.277

Sredstva, terjatve iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja, ki so kratkoročne narave, niso vključena v prikaz sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti, ker se zanje smatra, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.



Hierarhija poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Glede na to, kako družba ocenjuje pošteno vrednost finančnih naložb, jih uvršča v tri ravni, znotraj katerih je poštena vrednost ocenjena kot:

- v nivo 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost, določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu;
- v nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja z uporabo primerljivih tržnih podatkov (na primer tržne cene, tržne obrestne mere, kreditni prebitki, ratingi). V ta nivo so razvrščeni nekotirajoči dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se cena določi na osnovi yield curva primerljivih vrednostnih papirjev po ročnosti, boniteti, kreditnemu pribitku, nekotirajoči sestavljeni dolžniški vrednostni papirji, pri katerih se poštena vrednost ugotavlja na osnovi modelov market makerjev, ki upoštevajo tržne spremenljivke in slovenski bančni ter državni dolžniški vrednostni papirji, za katere ne obstaja delujoči trg. Za določitev poštene vrednosti slovenskih bančnih obveznic je kot osnova pri izračunu upoštevan zahtevani donos državnih obveznic primerljivih ročnosti in kreditni pribitek glede na rating po zahtevah Solvency 2, pri slovenskih državnih obveznicah pa donos slovenskih državnih obveznic primerljivih ročnosti, dosežen na delujočem trgu;
- v nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

V nadaljevanju prikaz finančnih sredstev po hierarhiji poštene vrednosti ne vključuje sredstev brez nivoja.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2014

v EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Celotna poštena vrednost
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje	83.708	-	-	83.708
Dolžniški vrednostni papirji	83.708	-	-	83.708
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	-	-	-	-
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	109.341	-	-	109.341
Dolžniški vrednostni papirji	109.341	-	-	109.341
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	638.188	88.090	2.859.264	3.585.543
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	606.878	88.090	2.859.264	3.554.233
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	31.310	-	-	31.310
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	465.821	-	2.767.028	3.232.849
Dolžniški vrednostni papirji	465.821	-	2.767.028	3.232.849
Depoziti, posojila in finančne terjatve	282.146	-	-	282.146
Skupaj sredstva	1.579.204	88.090	5.626.292	7.293.587

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2013

v EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Celotna poštena vrednost
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	178.387	-	-	178.387
Dolžniški vrednostni papirji	178.387	-	-	178.387
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	2.287.261	83.956	-	2.371.217
Lastniški vrednostni papirji	556.169	-	-	556.169
Dolžniški vrednostni papirji	1.731.093	83.956	-	1.815.048
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.974.025	-	-	2.974.025
Dolžniški vrednostni papirji	2.974.025	-	-	2.974.025
Depoziti, posojila in finančne terjatve	236.492	-	-	236.492
Skupaj sredstva	5.676.165	83.956	-	5.760.121



Sredstva uvrščena v nivo 3

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 za leto 2014

v EUR	1.1.2014	Skupaj dobički/izgu be v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izg ube v vseobsegaj očem donos	Nakupi	Prodaje	Prenosi (v) iz nivoja 3	31.12.2014
Sredstva merjena po poštenu vrednosti							
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-	2.859.264	2.859.264
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	2.859.264	2.859.264
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	-	-	-	-	-	-	-
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	-	-	-	-	-	2.767.028	2.767.028
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	2.767.028	2.767.028
Skupaj sredstva	-	-	-	-	-	5.626.292	5.626.292

Kreditna tveganja

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo kritnega sklada v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe, posojila in finančne terjatve in terjatve iz zavarovalnih poslov.

Izpostavljenost kreditnim tveganjem zavarovalnica obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Upravljaavec spremlja kreditno tveganje iz terjatev iz zavarovalnih poslov na podlagi ocenjevanja plačljivosti posamezne terjatve, pri čemer ob ugotovitvi plačilne nesposobnosti dolžnika zavarovalnica zmanjša terjatev za izračunan popravek. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

V nadaljevanju prikaz finančnih sredstev po izpostavljenosti kreditnemu tveganju ne vključuje vrednosti investicijskih kuponov vzajemnih skladov (oziroma naložb v lastniške vrednostne papirje).

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

V EUR	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31. 12. 2013
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	7.666	-	185.383	193.049
Dolžniški vrednostni papirji	7.666	-	185.383	193.049
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.497.433	-	133.373	2.630.806
Dolžniški vrednostni papirji	2.497.433	-	133.373	2.630.806
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.125.738	-	428.495	3.554.233
Dolžniški vrednostni papirji	3.125.738	-	428.495	3.554.233
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	156.128	75.002	231.130
Skupaj finančne naložbe	5.630.837	156.128	822.253	6.609.218
Terjatve	-	-	61.955	61.955
Denar in denarni ustrezniki	129.190	460	49	129.700
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	5.760.027	156.588	884.257	6.800.872



Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

V EUR	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31. 12. 2013
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	15.552	-	162.835	178.387
Dolžniški vrednostni papirji	15.552	-	162.835	178.387
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.178.253	-	631.868	2.810.121
Dolžniški vrednostni papirji	2.178.253	-	631.868	2.810.121
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.616.095	88.467	110.486	1.815.048
Dolžniški vrednostni papirji	1.616.095	88.467	110.486	1.815.048
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	153.674	74.999	228.673
Skupaj finančne naložbe	3.809.900	242.141	980.188	5.032.230
Terjatve	-	-	72.236	72.236
Denar in denarni ustrezniki	12.792	206.570	49	219.412
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	3.822.692	448.711	1.052.474	5.323.877

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Upravljaivec se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da sredstva v pretežni meri nalaga v valuti, na katero so vezane njene obveznosti. V primeru nalaganja v tuji valuti je odločitev za naložbo povezana s pričakovanim donosom, ki lahko kompenzira morebitno spremembo tečaja tuje valute.

Obrestno tveganje in tveganje nedoseganja zajamčene obrestne mere

Tveganje spremembe obrestne mere odraža tveganje, da se bo poštena vrednost prihodnjih denarnih tokov finančnih instrumentov zmanjšala glede na pričakovanja o prihodnjih denarnih tokovih ob nakupu finančnega instrumenta. Lahko se odrazi v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla.

Za obvladovanje obrestnega tveganja se zavarovalnica poslužuje naslednjih postopkov:

- v primeru obveznosti z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s katero izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne strukture naložb glede na donosnost in trajanje.

Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento

Upravljaivec mora izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti sredstev, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento, zato je izpostavljen tveganju, da donosnost ne bo dosežena. Zaradi nedoseganja donosnosti mora upravljaivec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 5.3.3.

Tveganje spremembe drugih cen

Cenovno tveganje predstavlja tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih cene se lahko spreminjajo zaradi makroekonomskih razmer (sistematično tveganje) oz. samega poslovanja (nesistematično tveganje).

Tveganje spremembe tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev upravljaivec minimizira z upoštevanjem najvišjega dopustnega deleža tovrstnih naložb, s čimer omejuje sistematično tveganje in z razpršitvijo naložb v lastniške vrednostne papirje, s čimer omejuje nesistematično tveganje spremembe tržnih cen.



Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je kritni sklad izpostavljen, so podane v nadaljevanju.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1 %, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen finančnih sredstev	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2014 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2013	
Sprememba obrestne mere +50 bp	-1.857
Sprememba obrestne mere -50 bp	1.883
31. decembra 2014	
Sprememba obrestne mere +50 bp	-731
Sprememba obrestne mere -50 bp	738

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

V letu 2014 analiza občutljivosti ni kazala učinkov na dobiček zaradi spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.



5.2 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

5.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
I. SREDSTVA	6.832.182	5.880.046
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	556	556
II.D. Druge obveznosti	20.207	35.502
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	6.811.418	5.843.987

Čista vrednost sredstev predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu.

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

5.2.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji	109.341	178.387
Tržni vrednostni papirji:	101.675	162.835
Državne obveznice	7.666	15.552
Skupaj	109.341	178.387

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida - v posesti za trgovanje

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji	83.708	-
Tržni vrednostni papirji:	83.708	-
Skupaj	83.708	-

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Lastniški vrednostni papirji	31.310	556.169
Tržni vrednostni papirji	31.310	556.169
Dolžniški vrednostni papirji	3.554.233	1.815.048
Tržni vrednostni papirji:	606.878	198.953
Državne obveznice	2.947.355	1.616.095
Skupaj	3.585.543	2.371.217

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji	2.630.806	2.810.121
Tržni vrednostni papirji:	451.991	631.868
Državne obveznice	2.178.815	2.178.253
Skupaj	2.630.806	2.810.121



Efektivne obrestne mere (v %) za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so

v %	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji		
do zapadlosti v plačilo	7,04 %	6,56 %

Posojila in depoziti

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Depoziti pri bankah	231.129	228.673
Dolgoročna	100.003	228.673
Kratkoročna	131.126	-
Skupaj	231.129	228.673

Efektivna obrestna mera depozitov

v %	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Depoziti	-	-
Kratkoročni depoziti	4,24 %	4,21 %
Dolgoročni depoziti	4,77 %	4,76 %

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju	Poštena vrednost skozi poslovni izid -namenjena trgovanju	V posesti do zapadlosti	Razpoložljiva za prodajo	Depoziti	Skupaj
Stanje 1.1.2013	485.711	-	3.047.224	1.338.559	917.522	5.789.016
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-
Povečanje	5.236	-	102.658	1.090.977	100.000	1.298.872
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	649	-	-	-	-	649
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	-	-	-	-	-
Povečanje zaradi obresti	22.737	-	180.298	68.663	25.501	297.197
Zmanjšanje	(335.946)	-	(420.039)	(77.009)	(814.350)	(1.647.343)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	-	-	(100.019)	(49.973)	-	(149.993)
Stanje 31. 12. 2013	178.387	-	2.810.121	2.371.217	228.673	5.588.398
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-
Povečanje	234	80.892	-	2.228.352	188.559	2.498.037
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	189	2.816	-	-	-	3.005
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	-	-	214.866	-	214.866
Povečanje zaradi obresti	9.050	-	164.737	107.642	10.822	292.251
Zmanjšanje	(78.520)	-	(344.052)	(1.336.533)	(196.924)	(1.956.029)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. 12. 2014	109.341	83.708	2.630.806	3.585.543	231.129	6.640.527



5.2.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2014	31.12.2013
Finančne terjatve	51.017	7.819
Kratkoročne terjatve iz naslova poslovanja z vrednostnimi papirji	36.142	159
Ostale terjatve - finančne terjatve	14.874	7.660
Terjatve	10.938	64.417
Terjatve za odložene davke	10.864	-
Druge poslovne terjatve	74	64.417
Skupaj	61.955	72.236

V letu 2014 se je bila v okviru kratkoročnih terjatev opravljena slabitev finančnih terjatev iz poplačila obveznic v višini 63.905 evrov.

5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva na računih bank	49	49
Depoziti na odpoklic	129.650	219.362
Skupaj	129.700	219.412

5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2014	31.12.2013
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	5.715.373	5.801.410
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.096.045	42.578
Pripisan zajamčeni donos	651.853	(88.879)
Pripisan donos nad zajamčenim	444.191	131.457
Skupaj	6.811.418	5.843.987

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih zavarovanj namreč nima kapitala, zato upravljavec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične rezervacije. Konec leta 2014 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 248.514 evrov (konec leta 2013 za 24.826 evrov).

Na dan 31. 12. 2014 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.775.758 evrov (leta 2013 pa 1.627.754 evrov).



Gibanje zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	2014	2013
Gibanje matematičnih rezervacij		
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zjamčen donos		
Stanje 1. 1.	5.712.531	5.638.493
Povečanje v obdobju	981.876	723.960
- iz vplačane premije	847.279	-
- iz zjamčenega donosa	134.597	-
Zmanjšanje v obdobju	327.180	649.915
- iz vplačane premije (izstopi)	(283.815)	-
- iz zjamčenega donosa	(43.365)	-
Stanje 31. 12.	6.367.227	5.712.537
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		
Stanje 1. 1.	131.457	162.653
Sprememba za DPF del tekočega leta	312.734	(31.203)
Stanje 31. 12.	444.191	131.450
Skupaj končno stanje MR 31. 12.	6.811.418	5.843.987

5.2.6 Obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.440	10.735
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	4.271	5.943
Vstopne provizije	1.942	4.793
Izstopne stroške	228	-
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	2.904	-
Izredno prenehanje	732	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	2.172	-
Obveznost za odmerjeni davek	10.864	-
Druge poslovne obveznosti	-	24.768
Skupaj	20.207	35.503

Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Druge poslovne obveznosti	557	557
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	557	557
Skupaj	557	557



5.3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

5.3.1 Vplačila oziroma premija

v EUR	2014	2013
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	730.213	615.784
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	118.656	28.522
Skupaj vplačila	848.869	644.306
Prenosi	21.424	8.627
SKUPAJ vplačila in prenosi	870.293	652.933

Leta 2014 je bilo za 848.869 evrov (leta 2013 pa 644.306 evrov) vplačil premije na račun obstoječih ali novih pogodb. Skupaj s prenosom sredstev iz drugih družb v pokojninski sklad se vplačila povečajo na 870.293 evra leta 2014 (leta 2013 pa 652.933 evrov).

Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vrsta pravice dodatnega pokojninskega zavarovanja	Vplačila v obdobju od 1.1. 2014 do 31.12. 2014 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1. 2013 do 31.12. 2013 (v EUR)
Pravica do odkupa	727.515	602.141
Pravica do pripisa dobička	870.294	652.933

Pogodbene pravice članov dodatnega pokojninskega zavarovanja so lahko različne, zato prikazujemo za leto 2014 in 2013 vplačila po dveh vrstah pravic, in sicer vsa vplačila, ki imajo pravico do odkupa in vplačila, ki imajo pravico do pripisa dobička. Vplačila po pogodbah za leto 2014 in 2013 s pravico do odkupa imajo lahko tudi pravico do pripisa dobička in obratno.



5.3.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2014

v EUR	FN v posesti do zapadlosti	FN razpoložljive za prodajo	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - za trgovanje	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	164.955	107.642	-	9.050	12.039	293.686
Finančni prihodki iz obresti	164.955	107.642	-	9.050	12.039	293.686
Finančni prihodki iz dividend	-	-	-	-	-	-
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	73.621	-	234	-	73.855
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	-	-	2.816	6.033	-	8.850
Drugi finančni prihodki	-	-	-	-	3	3
Drugi finančni prihodki	164.955	181.263	2.816	15.317	12.042	376.394
Odhodki za obresti	-	-	-	-	2.832	2.832
Izgube pri odčitju finančnih naložb	-	8.184	-	1.373	-	9.556
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-	-	-	5.844	-	5.844
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	-	-	-	-	63.905	63.905
ODHODKI NALOŽB	-	8.184	-	7.216	66.738	82.138
Neto finančni izid iz naložb	164.955	173.079	2.816	8.101	(54.695)	294.256



Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2013 - prilagojeno

v EUR	FN v posesti do zapadlosti	FN razpoložljive za prodajo	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - za trgovanje	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN v posojila in finančne terjatve + depoziti	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	180.297	68.663	-	22.737	27.346	299.042
Finančni prihodki iz obresti	180.297	68.663	-	22.737	27.346	299.042
Finančni prihodki iz dividend	-	-	-	-	-	-
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	58	-	5.236	4.806	10.100
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	-	-	-	10.386	-	10.386
Finančni prihodki iz neto pozitivnih tečajnih razlik	-	-	-	-	-	-
Finančni prihodki iz prenosa sredstev zaradi nedoseganja zahtevane zajamčene donosnosti	-	-	-	-	-	-
Drugi finančni prihodki	-	-	-	-	11	11
PRIHODKI OD NALOŽB	180.297	68.721	-	38.359	32.163	319.539
Odhodki za obresti	1	27	-	30.786	5	30.819
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	142.436	8.186	-	36.417	-	187.039
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-	-	-	9.738	-	9.738
Oslabitve na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	100.019	49.973	-	-	-	149.993
Drugi finančni odhodki	-	-	-	-	-	-
ODHODKI NALOŽB	242.456	58.186	-	76.941	5	377.588
Neto finančni izid iz naložb	(62.158)	10.535	-	(38.582)	32.156	(58.049)

Med finančni prihodki je zajeto tudi 215.877 evrov prihodkov na račun prenosa sredstev zaradi nedoseganja zahtevane zajamčene donosnosti.



5.3.3 Prihodki iz vplačil upravitelja zaradi nedoseganja zaimčene donosa

Upravitelj kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zaimčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost. V primeru, da je donosnost nižja od zaimčene donosnosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada in s tem zagotavlja doseganje zaimčene donosnosti. Dodatni zasluži kritnega sklada se pripišejo članom kritnega sklada. Spodnja tabela prikazuje povprečno doseženo donosnost naložb iz pokojninskega zavarovanja in zaimčeno donosnost.

Dejanski in zaimčeni donos

Pokojninska zavarovanja	2014	2013
Dejanska donosnost naložb v obdobju	7,46 %	1,42 %
Zahtevana (zaimčena) donosnost	2,30 %	2,30 %
Razlika obrestnih mer	5,16 %	-0,88 %

Leta 2014 je bila na koncu leta dosežena in presežena zahtevana zaimčena donosnost. Zaradi nedoseganja zahtevane zaimčene donosnosti v letu 2013 je upravitelj na kritni sklad prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj prenesel 215.877 EUR lastnih sredstev.

5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2014	2013
Redno prenehanje	(107.011)	(3.184)
Izredno prenehanje:	(227.496)	(601.951)
- z izstopom iz zavarovanja	(221.085)	(599.266)
- s smrtjo zavarovanca	(6.411)	(2.686)
Skupaj	(334.508)	(605.135)

5.3.5 Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2014	2013
Prenos sredstev od drugega izvajalca	21.424	8.627
Prenos sredstev na drugega izvajalca:	(9.457)	(87.873)
sredstva članov kritnega sklada	(9.417)	(86.994)
izstopni stroški	(40)	(879)
Skupaj	11.967	(79.246)

5.3.6 Obračunani stroški upravitelja

Obračunani stroški upravitelja

v EUR	2014	2013
Obračunani vstopni stroški	(23.029)	(22.535)
Izstopni stroški	(2.949)	(6.815)
Provizija za upravljanje	(75.714)	(70.125)
Skupaj	(101.692)	(99.475)



5.3.7 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Banka Koper kot skrbnik premoženja kritnega sklada, se izplačujejo iz sredstev upravljavca in ne bremenijo kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01.

5.3.8 Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

v EUR	2014	2013
Drugi odhodki		
drugi odhodki za obveznosti	(0)	(263)
Skupaj	(0)	(263)

5.3.9 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN – A01 v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2014 nanašalo na sklepanje prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN – A01 in na s pogodbami povezano vplačevanje premij.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj

v EUR	2014	2013
Upravljavec kritnega sklada Adriatic Slovenica d. d.	449.997	359.248
Skrbnik kritnega sklada Banka Koper d. d.	-	-
Druge povezane družbe	41.132	35.445
Skupaj	491.129	394.692

5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad pokojnikov zavarovanj PN-A01 je leta 2014 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegala zajamčeno in na letni ravni znašala 7,46 odstotka. Presežni donos naložb kritnega sklada višini 312.734 evrov se je skladno z določili pokojninskega načrta v celoti namenil povečanju rezervacij kritnega sklada.

Upravljavec po pokojninskem načrtu PN - A01 ne izračunava odkupne vrednosti na podlagi čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada.

6. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po koncu poročevalskega obdobja in pred zaključkom računovodskih izkazov ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN – A01 za leto 2014.



7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PN - A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2014 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in v skladu z veljavno zakonodajo ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2014.

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

Koper, 26. 03. 2015

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave

Varja Dolenc, MSc
članica uprave

Willem Jacob Westerlaken
član uprave

Matija Šenk
član uprave



8. REVIZORJEVO MNENJE



Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PN – A01 družbe Adriatic Slovenica d.d.

Obseg posla

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PN – A01 družbe Adriatic Slovenica d.d., ki vključujejo bilanco stanja kritnega sklada na dan 31.12.2014 ter izkaz poslovnega izida kritnega sklada, izkaz pripisa dobička kritnega sklada in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Računovodske izkaze je pripravilo poslovodstvo družbe na osnovi Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Odgovornost poslovodstva

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PN – A01, oblikovanega kot kritni sklad, pripravljenega na osnovi Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, da ne vsebuje pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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



Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PN – A01, oblikovanega kot kritni sklad, ki so navedeni v prvem odstavku, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 4 *Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada* k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljeni tako, da bi pomagali družbi Adriatic Slovenica d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Druga zadeva

Družba Adriatic Slovenica d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2014, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. O teh računovodskih izkazih smo 23. marca 2015 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Damjan Ahčin, ACCA
pooblaščen revizor

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

Katarina Sitar Šuštar
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Ljubljana, 10. junij 2015