



# LETNO POROČILO 2015

REVIDIRANO

## KRITNI SKLAD Kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-A01



**Adriatic Slovenica d.d.**





## VSEBINA

1.	POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2015 .....	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 2015.....	13
1.9	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2015 .....	14
2.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA .....	19
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 .....	24
3.2	IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA.....	25
4.	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	27
4.1	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA .....	27
4.2	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV .....	31
5.	POJASNILA K IZKAZOM .....	40
5.1	TVEGANJA .....	40
5.2	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA .....	48
5.3	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA .....	52
5.4	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA .....	56
6.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	57
7.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	58
8.	REVIZORJEVO MNENJE .....	59





# POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA



## 1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2015

### 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](http://www.adriatic-slovenica.si); [www.as-skupina.si](http://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 upravljavec Adriatic Slovenica skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

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.si).

#### 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 31.12.2015, 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 (do 31.12.2015)  
Varja Dolenc, MSc, članica uprave  
Matija Šenk, član uprave

#### Nadzorni svet

**Predsednik:** mag. Matjaž Gantar

#### Člani:

Aljoša Tomaž  
Tomaž Butina  
Aleksander Sekavčnik

#### Člani, predstavniki zaposlenih:

Matjaž Pavlin  
Viljem Kopše (do 27.9.2015)  
Borut Šuštaršič (od 28.9.2015)

#### Revizijska komisija

mag. Matjaž Gantar, predsednik  
Milena Georgievski, članica (neodvisni strokovnjak)  
Mojca Kek, članica (neodvisni strokovnjak)  
Matjaž Pavlin, član  
Jure Kvaternik, član

## 1.3 DELOVANJE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

### Predstavitve 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 zajamčenim 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.

Zavarovalnica je od Agencije za zavarovalni nadzor 10. 12. 2015 dobila soglasje (številka 40105-1/2015-12) k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov - Pokojninsko varčevanje AS in k Pravilom upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom o PN-A01, oboje z začetkom veljavnosti 1. 2. 2016. V skladu s temi pravili bo kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 zaprt za nova vplačila s 1. 5. 2016.

### 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 zajamčenega 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 zajamčeni 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 zajamčen 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 pri nalaganju sredstev KS pokojninskih zavarovanj upošteva 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, lahko družba tudi prekorači navedene omejitve. Družba kot izjemne primere šteje 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 izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da naložb s stalnimi donosi (obveznice, bančni depoziti, potrdila o vlogi, posojila) ne nalaga v tuji valuti, razen v primeru, da bi se z ustreznimi finančnimi instrumenti zaščitila pred valutnim tveganjem. Pri nalaganju v delnice, ki kotirajo v tuji valuti, družba izbira 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 družba sredstva kritnega sklada nalaga 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 družba minimizira z upoštevanjem najvišjega dopustnega deleža tovrstnih naložb, s čimer omeji sistematično tveganje (tveganje, ki se ga ne da omejiti z razpršitvijo naložb), in z razpršitvijo naložb v lastniške vrednostne papirje, s čimer omeji nesistematično tveganje spremembe tržnih cen.

Družba tveganje neizpolnitve (tveganje, da izdajatelj finančnega instrumenta ne izpolni svojih obveznosti) omejuje 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 upravljavec 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

Upravljavec 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 nasprotne 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:** Upravljevec 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. Upravljevec 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 našete 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

Upravljevec 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. Upravljevec 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 zelenih 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

Ob koncu leta 2015 se je število članov kritnega sklada glede na konec predhodnega leta povečalo za 885 članov, pri čemer se je število moških povečalo za 551 zavarovancev in število žensk za 334 zavarovank.

## Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2015

Starostno obdobje in spol	Število članov na dan		Število članov na dan	
	01.01.2015	dan 31.12.2015	01.01.2014	dan 31.12.2014
<b>od 15 let do 20 let</b>	-	<b>1</b>	-	-
moški	-	1	-	-
ženske	-	-	-	-
<b>od 20 let do 25 let</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
moški	9	22	5	9
ženske	1	1	3	1
<b>od 25 let do 30 let</b>	<b>89</b>	<b>139</b>	<b>96</b>	<b>89</b>
moški	48	94	41	48
ženske	41	45	55	41
<b>od 30 let do 35 let</b>	<b>287</b>	<b>379</b>	<b>278</b>	<b>287</b>
moški	113	183	114	113
ženske	174	196	164	174
<b>od 35 let do 40 let</b>	<b>518</b>	<b>635</b>	<b>471</b>	<b>518</b>
moški	240	310	201	240
ženske	278	325	270	278
<b>od 40 let do 45 let</b>	<b>446</b>	<b>662</b>	<b>391</b>	<b>446</b>
moški	185	319	143	185
ženske	261	343	248	261
<b>od 45 let do 50 let</b>	<b>374</b>	<b>561</b>	<b>352</b>	<b>374</b>
moški	162	262	148	162
ženske	212	299	204	212
<b>od 50 let do 55 let</b>	<b>362</b>	<b>464</b>	<b>322</b>	<b>362</b>
moški	158	224	145	158
ženske	204	240	177	204
<b>od 55 let do 60 let</b>	<b>241</b>	<b>323</b>	<b>246</b>	<b>241</b>
moški	130	168	139	130
ženske	111	155	107	111
<b>od 60 let do 65 let</b>	<b>115</b>	<b>129</b>	<b>98</b>	<b>115</b>
moški	80	86	73	80
ženske	35	43	25	35
<b>od 65 dalje</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
moški	22	29	22	22
ženske	4	8	5	4
<b>Skupaj</b>	<b>2.468</b>	<b>3.353</b>	<b>2.289</b>	<b>2.468</b>

Na dan 31. 12. 2015 je 958 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2014 pa 947).



## Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2015	2014
Število članov 01.01.	2.469	2.289
prihod novih članov	1.084	283
redna prenehanja	25	30
izredna prenehanja	175	74
Število članov 31.12.	3.353	2.468

Leta 2015 je 136 članov (2014 pa 5 članov) kritnega sklada preneslo sredstva v drug pokojninski sklad. Leta 2015 je 542 članov kritnega sklada preneslo sredstva iz drugega pokojninskega sklada (leta 2014 pa 18 članov). 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

Upravljaev 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 upravljavec je zavarovalnica Adriatic Slovenia d.d. je leta 2015 evidentiral za 9.430 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada za skrbniške storitve klirinško-depotne družbe (KDD). Kritni sklad leta 2014 ni obračunal nobenih drugih odhodkov upravljanja naložb, 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 2015**

Leto 2015 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji.

### **Realni sektor leta 2015 v Sloveniji**

Rast slovenskega gospodarstva se je v tretjem četrtletju pričela upočasnjevati na temelju zmanjševanja dodane vrednosti v gradbeništvu in šibkih investicij države, ki so znatno zaostajale za vladnimi načrti. Na medletni ravni se je bruto domači proizvod tako povečal za 2,9 odstotka, prispevek k rasti pa je bil enakomerno porazdeljen med industrijo in zasebne storitve.

Z ugodnimi gospodarskimi gibanji se je brezposelnost v letu 2015 zmanjšala na 12,3 odstotka oziroma 113 tisoč ljudi. K rasti skupnega števila zaposlenih je največ prispevalo večje zaposlovanje v zaposlovalni dejavnosti, v trgovini, gostinstvu in predelovalnih dejavnostih. Rast povprečne bruto plače (0,7 odstotka) je temeljila na zasebnem sektorju. Le-ta pa se je do zaključka leta ustavila, kar pripisujemo povečanju deleža zaposlenih z nizkimi plačami, težnji po ohranjanju konkurenčnosti in odsotnosti cenovnih pritiskov.



Konec leta 2015 je k postopnemu dvigu kupne moči prebivalstva prispevala deflacija, ki je znašala -0,5 odstotka. Negativni prispevek medletno nižjih cen tekočih goriv je bil še občutnejši kot v predhodnem obdobju. V primerjavi z letom 2014 so tako k znižanju največ prispevale prav cene energentov in storitev, medtem ko je prispevek cen hrane in industrijskih proizvodov ostal skoraj nespremenjen.

## Finančni trgi v letu 2015

Leto 2015 je za svetovne finančne trge minilo v znamenju rasti kapitalskih naložb, nadpovprečne volatilnosti in raznolikosti v gibanju med naložbenimi razredi. Razloge za to gre iskati predvsem v naglem spreminjanju pričakovanj vlagateljev glede obrestnih in gospodarskih indikatorjev. Te karakteristike so se odsevale tudi na domačem kapitalnem trgu, kjer so delniške naložbe predvsem zaradi neizpolnjenih privatizacijskih pričakovanj v splošnem postopoma izgubljale na vrednosti, medtem ko so slovenske državne obveznice znova ustvarile solidno rast glede na zgodovinsko nizke zahtevane donosnosti zaradi nizkih inflacijskih pričakovanj.

V prvem kvartalu letošnjega leta so na hitro rast obveznic vplivala predvsem pričakovanja o sprožitvi programa kvantitativnega sproščanja s strani Evropske Centralne Banke (v nadaljevanju ECB) začeti v marcu ter deflacijska pričakovanja spodbujena s strani naglega padca cene nafte konec lanskega leta. V drugem kvartalu je prišlo do negativne korekcije in hitre normalizacije cen obveznic zaradi okrevanja cen energentov, gospodarskega okrevanja in rekordno nizkih zahtevanih donosnosti obveznic, kar se je zopet odrazilo v hitrem padcu vrednosti finančnih naložb. V tretjem kvartalu so negativno korekcijo zabeležili tudi delniški trgi predvsem zaradi poka kitajskega delniškega balona, straha pred trdim pristankom kitajskega gospodarstva in posledic na svetovno gospodarstvo. Negativne popravke vrednosti so tako v tretjem trimesečju še najbolj občutili delniški trgi. V četrtem kvartalu so se kapitalski trgi začasno uspeli otresti negativnega sentimenta iz predhodnega kvartala, kar je prispevalo predvsem k vnovičnemu okrevanju delniških trgov v oktobru in novembru ter zmerni rasti obveznic. V decembru je ECB razočarala pričakovanja vlagateljev z odločitvijo o podaljšanju kvantitativnega sproščanja (QE programa) brez njegovega povečanja na mesečni ravni, kar je znova povečalo volatilnost na obvezniških in delniških trgih. Odločitev ECB je tako negativno odmevala na kapitalnih trgih vse do konca leta, čeprav je kmalu za tem sredi meseca ameriški FED (ameriška centralna banka) povsem izpolnil pričakovanja analitikov in prvič po sedmih letih dvignil ključno obrestno mero iz 0,25 na 0,5.

## Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN - A01 v letu 2015

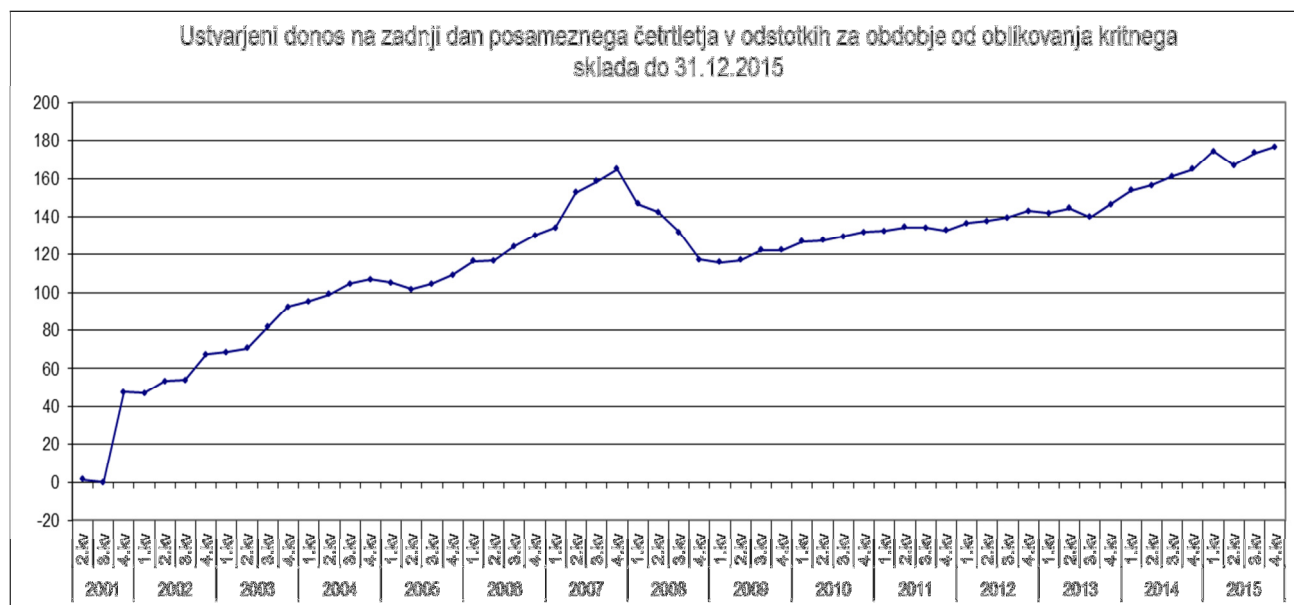
Na poslovanje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN - A01 leta 2015 so v največji meri vplivale razmere na finančnih trgih, ki so bile relativno še vedno ugodne za obvezniške trge. Namreč nizka inflacijska pričakovanja so, kljub nekoliko večji volatilnosti trgov v drugem kvartalu, ugodno vplivala na rast dolžniškega kapitala, še posebej slovenskih državnih obveznic in državnih obveznic primerljivih evropskih držav. Kritni sklad je imel skozi leto večino naložb vloženi v slovenske državne obveznice, njegova vrednost pa se je skozi leto predvsem zaradi prenosov in vplačil povečala za dobrih 60 odstotkov. Med letom je upravljavec vlagal sveža sredstva sklada predvsem v dolgoročne obveznice s čimer se je povprečno tehtano trajanje naložb sklada glede na lansko leto povečalo iz 5 na 8,4. Leta 2015 je sklad ustvaril donos v višini 4,48 %.

### 1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2015

V letu 2015 je donos kritnega sklada dosežena v višini 4,48 odstotka, kar je sicer manj kot v predhodnem letu, vendar za 2,18 odstotne točke nad zajamčeno donosnostjo.

V letu 2015 so slovenske državne obveznice znova solidno rastle glede na zgodovinsko nizke zahtevane donosnosti zaradi nizkih inflacijskih pričakovanj, kar je odsevalo tudi v poslovanju pokojninskega sklada, ki je med letom imel večino naložb investiranih v slovenske državne obveznice. Kljub nekoliko večji volatilnosti obvezniških trgov v drugem kvartalu leta zaradi odboja cene nafte in grške krize, so nizka inflacijska pričakovanja in QE program ECB skozi leto prevladovala in v splošnem še naprej dajala podporo rasti predvsem evropskim državnim obveznicam. Sklad je tekom leta sveža sredstva investiral pretežno v evropske dolgoročne državne obveznice, kar je pripomoglo tako k ohranjanju višje donosnosti iz naložb od zajamčene kot tudi zmanjšanju negativnega razkoraka med trajanjem naložb in trajanjem obveznosti sklada.

## 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%
2015	4,48%	5,71%

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljevec 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 upravljevec 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	2015	2014
Donos v letu*	370.567	449.213
Povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu**	8.430.262	6.315.860
<b>Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana</b>	<b>4,40%</b>	<b>7,11%</b>

**Opomba:**\* Vrednostno (oz. absolutno) prikazana donosnost kritnega sklada je seštevek mesečnih donosnosti za poročano leto.

\*\* Vrednostno (oz. absolutno) prikazana povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu, je povprečje vrednosti izračunane za posamezen mesec tako, da poleg vrednosti naložb na začetku obdobja upoštevamo vplačila in izplačila po posameznih mesecih, ki nam dajo vrednost naložb na koncu obdobja. Pri tem 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.

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljevec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letni ravni in je izračunan kot rezultat dveh kompleksnih števil po posameznem mesecu, zato se razlikuje od izračuna, za katerega se je uporabil vrednostno izražen števec in imenovalec.





### Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2015	2014
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	10.347.080	6.367.227
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem (ki predstavlja % OM v izračunu sorazmernega deleža člana)	590.768	444.192
<b>Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo ( v %)</b>	<b>5,71%</b>	<b>6,98%</b>

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2015.

### Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih

Poslovna leta	Dejanska donosnost v %	Zajamčena 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%
2015	4,48%	2,30%

Adriatic Slovenica d.d. kot upravljavec 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 zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance, kar je 50 odstotkov več, kot je minimalna zahteva v skladu zakonodajo in je leta 2015 znašala 1,5 %.

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je v poslovnem letu 2015 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada preseгла zajamčeno. Skladno z uspešnim poslovanjem pokojninskega sklada leta 2015 se je zavarovancem za to obdobje pripisal donos v višini 4,48 %, kar presega zajamčeno donosnost (2,30 %) za 2,18 odstotne točke.



## Finančni rezultat

v EUR	2015	2014	Indeks
Vplačila oziroma premije	1.308.201	848.869	154
Finančni prihodki	405.279	376.394	108
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	6.520	23	27.815
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(358.597)	(334.508)	107
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2.812.743	11.968	23.502
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	(3.889.340)	(563.464)	690
Obračunani stroški upravljavca	(121.579)	(101.692)	120
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(9.430)	(0)	-
Finančni odhodki	(75.437)	(82.138)	92
Čisti dobiček obračunskega obdobja	78.360	155.452	50

V primerjavi s predhodnim letom so vplačila leta 2015 porasla za 54 odstotkov. Vplačila delodajalcev in vplačila članov kritnega sklada znašajo 1.308.201 evra (leta 2014 so znašala 848.869 evra). Skupaj s prenosi sredstev iz kritnih skladov drugih družb so se vplačila povečala še za dodatnih 3.304.206 evrov (leta 2014 za 21.424), kar predstavlja skupaj z vplačili 4.612.407 evrov oziroma 5-krat več kot v letu 2014 (skupaj vplačila in prenosi iz drugih družb so leta 2014 znašali 870.294 evrov (glej poglavje 5.3.1). V strukturi vseh vplačil skupaj s prenosi prevladujejo prenosi iz kritnih skladov drugih družb in predstavljajo 71,6 odstotkov vseh vplačil (lani 2,5 %). Od ostalih 28,4 odstotkov vplačil premije, ki niso nastali s prenosom iz kritnih skladov drugih družb se 19,8 % nanaša na vplačila podjetij (lani 83,9 %) in 8,6 % na delež individualnih vplačil članov (lani 13,6 %).

Delež vplačil na račun prenosa sredstev iz drugih kritnih skladov se je leta 2015 opazno povečal. Po burnem letu 2013, ko je bilo področje pokojninskih zavarovanj zaznamovano s korenitimi zakonskimi spremembami, je zavarovalnica Adriatic Slovenica kot upravljavec 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 v glavnem odrazil v dinamiki gibanja prenosov sredstev med lastnim kritnim skladom in kritnimi skladi drugih upravljavcev v letu 2015.

Prenosi sredstev iz/na različnih kritnih skladov so v letu 2015 močno porasli, pri čemer so na porast bistveno vplivali prenosi sredstev iz skladov drugih upravljavcev v KS Adriatic Slovenice (po PN-A01), in sicer v absolutnih vrednostih so ti v letu 2015 znašali 3.304.206 evrov (lani 21.424 evrov). Prenosi na druge kritne sklade so leta 2015 prav tako porasli, vendar bistveno manj kot prenosi iz drugih skladov. Leta 2015 se je namreč iz kritnega sklada PN – A01 preneslo v KS drugih upravljavcev za 491.463 evrov sredstev (leta 2014 pa 9.457 evrov sredstev).

Finančni prihodki so se leta 2015 povečali za 7,7 % (oziroma za 28.885 evrov) glede na predhodno leto, medtem ko so se finančni odhodki znižali v primerjavi z letom 2014 za 8,16 % (oziroma za 6.701 evra). K porastu finančnih prihodkov naložb in hkrati k doseganju visokih donosnosti naložb kritnega sklada je prispeval v glavnem velik prenos sredstev od drugih kritnih skladov in ugodno dogajanje na obvezniških trgih.

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je v poslovnem letu 2015 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegala zajamčeno in na letni ravni znašala 4,48 odstotka. Kljub preseganju zajamčene donosnosti na letni ravni je upravljavec med letom 2015 zaradi nedoseganja mesečne zahtevane zajamčene donosnosti na kritni sklad prenesel 6.520 evrov lastnih sredstev.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so za 7,2 % višji glede na predhodno leto, pri čemer so se odhodki iz rednega prenehanja znatno povišali v primerjavi z letom poprej, in sicer za 34,1 % (oz. za 36.526 evrov), medtem ko so v letu 2015 odhodki zaradi izrednega prenehanja, znižali za 5,47 % oziroma za 12.437 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 2,38 % (lani 1,92 %).

Stroški upravljavca kritnega sklada so leta 2015 porasli za 19,6 %. Med stroške upravljavca so zajeti vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje. Med temi so se obračunani vstopni stroški v primerjavi z letom poprej razpolovili oz. so za 11.623 evrov nižji. Ostali dve vrsti stroškov upravljavca kritnega sklada sta v primerjavi s predhodnim letom porasli, in sicer izstopni stroški za 174,24 % (oz. za 5.138 evrov) in provizije za upravljanje za 34,83 % (oz. za 26.372 evrov).

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. 2015 znašala 10.965.931 evrov, kar je za 60,5 % več kot leto poprej. Prenosi sredstev iz kritnih skladov drugih družb in sveža vplačila v sklad sta bila ključna razloga za povečanje sredstev sklada v letu 2015 za 4.132.749 evrov. Na račun povečanja sredstev kritnega sklada se je v enakem obsegu povečalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2015 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,6-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva (med tem depoziti na odpoklic v višini 96.488 evrov) predstavljajo 0,9 odstotka vseh sredstev in manj kot odstotek v strukturi sredstev predstavljajo tudi terjatve.

### Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2015	Delež	31.12.2014	Delež
<b>SREDSTVA</b>	<b>10.964.931</b>	<b>100%</b>	<b>6.832.182</b>	<b>100%</b>
Finančne naložbe	10.810.031	98,6%	6.640.528	97,2%
Terjatve	58.363	0,5%	61.955	0,9%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	96.537	0,9%	129.700	1,9%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>10.964.931</b>	<b>100%</b>	<b>6.832.182</b>	<b>100%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.937.848	99,8%	6.811.418	99,7%
Poslovne obveznosti	657	0,0%	556	0,0%
Druge obveznosti	26.426	0,2%	20.207	0,3%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2015 nominalno poraslo za 60,6 % (oziroma za 4.126.430 evrov). Na porast stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij so leta 2015 vplivala zlasti vplačila (ta so porasla za 68,1 % oz. za 3.889.340 evrov) in v manjši meri višji pripisan donos nad zajamčenim donosom, ki je porasel za 21,6 % oz. za 237.090 evrov.

Na dan 31. 12. 2015 predstavlja stanje presežnih donosov naložb kritnega sklada 590.768 evrov (lani 444.191 evrov), kar predstavlja 5,4 odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 6,5 odstotkov).

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



## 2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2015 je upravljavec gospodarno upravljal s sredstvi kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN - A01 in dosegel pozitivno donosnost čistih sredstev. V primerjavi z dosežno donosnostjo predhodnega leta je se je donosnost znižala predvsem zaradi nižjega donosa v obračunskem obdobju. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,53 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) kritnega sklada, kar kaže, da se je leta 2015 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 v glavnem pripišemo prenosom sredstev iz skladov drugih upravljavcev v KS Adriatic Slovenice (po PN-A01). Povprečna odkupnina se je leta 2015 povišala za 37,9 % in prav tako je poraslo število odkupov v primerjavi s predhodnim letom.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2015	Leto 2014
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	245.969	403.967
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.550.276	6.334.089
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	2,88%	6,38%

### Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2015	Leto 2014
Stroški poslovanja (v EUR)	131.009	101.692
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.550.276	6.334.089
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,53%	1,61%

### Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2015	Leto 2014
Stroški poslovanja (v EUR)	131.009	101.692
Vplačila oziroma premije (v EUR)	1.308.201	848.869
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	10,01%	11,98%

### Rast vplačane premije (indeks)

	Leto 2015	Leto 2014
Vplačana premija v tekočem letu (v EUR)	1.308.201	848.869
Vplačana premija v preteklem letu (v EUR)	848.869	741.697
Rast vplačane premije (indeks)	154,11	114,45

### Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2015	Leto 2014
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	850.060	343.964
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	224	125
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.795	2.752



# RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA s pojasnili

za obdobje, končano 31. december 2015





### 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

#### 3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA

##### Bilanca stanja na dan 31. 12. 2015

v EUR	Pojasnilo	31.12.2015	31.12.2014	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>10.964.931</b>	<b>6.832.182</b>	<b>160,49</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>5.2.2</b>	10.810.031	6.640.528	162,79
v posojila in depozite		100.013	231.129	43,27
v posesti do zapadlosti, od tega:		2.637.752	2.630.806	100,26
- dolžniški vrednostni papirji		2.637.752	2.630.806	100,26
razpoložljive za prodajo, od tega:		8.038.085	3.585.543	224,18
- dolžniški vrednostni papirji		8.005.658	3.554.233	225,24
- lastniški vrednostni papirji		32.426	31.310	103,57
vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		34.181	193.049	17,71
- dolžniški vrednostni papirji		34.181	193.049	17,71
<b>Terjatve</b>	<b>5.2.3</b>	58.363	61.955	94,20
Druge terjatve		58.363	61.955	94,20
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>5.2.4</b>	96.537	129.700	74,43
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>10.964.931</b>	<b>6.832.182</b>	<b>160,49</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>5.2.5</b>	10.937.848	6.811.418	160,58
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		9.604.713	5.715.373	168,05
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.333.135	1.096.045	121,63
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	657	556	118,00
Druge poslovne obveznosti		657	556	118,00
<b>Druge obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	26.426	20.207	130,77

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 57 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

#### Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

v EUR	Pojasnilo	2015	2014	Indeks
<b>Vplačila oziroma premije</b>	<b>5.3.1</b>	<b>1.308.201</b>	<b>848.869</b>	<b>154,11</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>405.279</b>	<b>376.394</b>	<b>107,67</b>
Prihodki od obresti		319.665	293.686	108,85
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		18.615	73.855	25,20
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		3.094	8.850	34,96
Drugi finančni prihodki		63.905	3	-
<b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>5.3.3</b>	<b>6.520</b>	<b>23</b>	<b>27.814,89</b>
<b>Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	<b>5.3.4</b>	<b>(358.597)</b>	<b>(334.508)</b>	<b>107,20</b>
Redno prenehanje		(143.538)	(107.011)	134,13
Izredno prenehanje		(215.059)	(227.496)	94,53
- z izstopom iz zavarovanja		(206.521)	(221.085)	93,41
- s smrtjo zavarovanca		(8.538)	(6.411)	133,17
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)</b>	<b>5.3.5</b>	<b>2.812.743</b>	<b>11.968</b>	<b>23.502,34</b>
Prenos sredstev od drugega izvajalca		3.304.206	21.424	15.422,57
Prenos sredstev na drugega izvajalca		(491.463)	(9.457)	5.197,06
<b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>5.2.5</b>	<b>(3.889.340)</b>	<b>(563.464)</b>	<b>690,26</b>
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		(3.889.340)	(563.464)	690,26
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>5.3.6</b>	<b>(121.579)</b>	<b>(101.692)</b>	<b>119,56</b>
Obračunani vstopni stroški		(11.406)	(23.029)	49,53
Izstopni stroški		(8.087)	(2.949)	274,24
Provizija za upravljanje		(102.085)	(75.714)	134,83
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>5.3.8</b>	<b>(9.430)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>(75.437)</b>	<b>(82.138)</b>	<b>91,84</b>
Odhodki za obresti		(240)	(2.832)	8,46
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(69.554)	(9.556)	727,83
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		(5.643)	(69.749)	8,09
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>		<b>78.360</b>	<b>155.452</b>	<b>50,41</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 57 so sestavni del računovodskih izkazov.





### 3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

#### Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

v EUR	Pojasnilo	2015	2014
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>			
<b>Čisti donos obračunskega obdobja +/-</b>	<b>5.4</b>	245.969	403.967
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom		90.513	91.232
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom		155.455	312.734

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 57 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.1 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

#### Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

v EUR	Pojasnilo	2015	2014	Indeks
<b>Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada</b>	5.3.1	1.308.201	848.869	154,11
<b>Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov</b>	5.3.4	(358.597)	(334.508)	107,20
<b>Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>		3.304.206	21.424	15.422,57
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		3.304.206	21.424	15.422,57
<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	5.3.5	(491.463)	(9.457)	5.197,06
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(491.463)	(9.457)	5.197,06
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>		3.762.347	526.330	714,83
Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		6.520	23	27.815,70
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		18.615	773.910	2,41
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(4.009.450)	(1.901.854)	210,82
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		319.815	293.686	108,90
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(131.009)	218.193	-
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>		(3.795.510)	(616.042)	616,11
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>		(33.163)	(89.712)	36,97
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	5.2.4	129.700	219.412	59,11
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	5.2.4	96.537	129.700	74,43

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 57 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 upravljaavec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

## Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2015

v EUR	31.12.2015 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>10.954.067</b>		
delnice ter investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa	<b>32.426</b>	<b>0,30%</b>	30% (5% nekotirajoče)
delnice ter investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčeni donosa	-	<b>0,00%</b>	40%
državne obveznice	9.668.140	88,26%	brez omejitve
ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice	1.009.453	9,22%	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	147.511	1,35%	30%
gotovina, vloge na vpogled	96.537	0,88%	3%



### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2014

v EUR	31.12.2014 v EUR	% od sredstev KS	Predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe, razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>6.821.244</b>	<b>100 %</b>	
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 zajamčenega donosa	<b>31.310</b>	<b>0,46 %</b>	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 zajamčeni donos	-	<b>0,00 %</b>	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 %

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 2015 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 računске 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. 2015, in ki jih je sprejela Evropska unija.

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za leto, končano na 31. 12. 2015, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2014, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih standardov in pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2016 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 in jih je EU sprejela

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 31. december 2015 niso upoštevali:

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

- **Dopolnilo k MRS 1: Predstavljanje računovodskih izkazov:** Dopolnilo k MRS 1 zajema pet ozko usmerjenih izboljšav v zvezi z razkritjem zahtev, ki jih navaja standard.



**Navodila glede pomembnosti v okviru MRS 1 so spremenjena in pojasnjujejo:**

- nepomembni podatki se lahko izločijo iz uporabnih informacij,
- pomembnost se uporablja za celotne računovodske izkaze,
- pomembnost se uporablja za vsako posamezno razkritje po MSRP-jih.

**Navodila glede vrstnega reda pojasnil (vključno računovodske usmeritve) so spremenjena:**

- iz MRS se izvzame del besedila, ki se je tolmačil kot določanje vrstnega reda pojasnil k računovodskim izkazom,
- družbe po lastni presoji v računovodskih izkazih umestijo razkritja v zvezi z računovodskimi usmeritvami.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Upravljavec kritnega sklada predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze kritnega sklada PN-A01.

**Dopolnilo k MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena sredstva:** Pojasnilo v zvezi s sprejemljivimi metodami amortizacije

**Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme na osnovi prihodkov ni dovoljena**

Dopolnilo izrecno določa, da se za nepremičnine, naprave in opreme ne uporabljajo na prihodkih temelječe amortizacijske metode.

**Nov omejevalni test za neopredmetena sredstva**

Dopolnilo uvaja izpodbojno pravno domnevo, da je uporaba amortizacijskih metod, ki temeljijo na prihodkih, pri neopredmetenih sredstvih neustrezna. Domnevo lahko odpravimo zgolj takrat, ko so prihodki in uporaba gospodarskih koristi iz naslova neopredmetenih sredstev 'močno soodnosni' ali ko je neopredmeteno sredstvo izkazano kot merilo prihodkov.

Dopolnila k standardu veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Upravljavec kritnega sklada predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo vplivalo na njene računovodske izkaze, saj upravljavec ne uporablja amortizacijske metode, ki bi temeljila na prihodkih.

## Letne izboljšave

Decembra 2013 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) objavil sklop letnih izboljšav k MSRP-jem za obdobje 2010-2012, med drugim šest sprememb k šestim standardom, posledično pa tudi druga dopolnila k standardom in pojasnilom, ki se odražajo kot spremembe v smislu predstavitve, pripoznanja in merjenja. Letne izboljšave k MSRP-jem za dopolnila, sprejeta v obdobju 2010-2012, veljajo za letna obdobja po 1. februarju 2015, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom. Letne izboljšave k MSRP-jem za obdobje 2012-2014 so bile izdane s strani IASB v septembru 2014 in uvajajo štiri dopolnila k štirim standardom, štiri standarde, ter pripadajoča dopolnila k drugim standardom in pojasnilom, ki se odražajo kot spremembe v smislu predstavitve, pripoznanja in merjenja. Letne izboljšave k MSRP-jem za sklop dopolnil, sprejetih v obdobju 2012-2014, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo na dan 1. januar 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena tudi uporaba pred tem datumom.

## Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih EU še ni sprejela

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in jih EU še ni sprejela, se med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 31. december 2015 niso upoštevali:

Upravljavec kritnega sklada v nadaljevanju posebej izpostavlja MSRP 9, za katere se predvideva, da bo imel pomemben vpliv na računovodske izkaze zavarovalnice, medtem ko ostale spremembe standardov le omenja.

**MSRP 9 Finančni instrumenti – Razporeditev in merjenje:** Julija 2014 je Odbor za mednarodne računovodske standarde objavil končno različico standarda MSRP 9 Finančni instrumenti, ki vsebuje zahteve vseh posameznih



faz projekta prenove MSRP 9 in v celoti nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Prepoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice standarda MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pravočasno pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji.

MSRP 9 uvaja nova merila za razvrstitev finančnih instrumentov v posamezno skupino, pri čemer bodo podlage za merjenje finančnih sredstev po odplačni vrednosti, po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Kriteriji za razvrščanje bodo bistveno drugačni kot pri MRS 39.

Finančna sredstva bodo po novem razvrščene po skupinah glede na naslednje kriterije:

**Skupina finančnih instrumentov po odplačni vrednosti:** Za uvrstitev v skupino, merjeno po odplačni vrednosti, mora biti cilj zavarovalnice predvsem to, da na podlagi finančnega instrumenta zbere pogodbene denarne tokove, ti pa morajo biti izključno glavnica in obresti. Z drugimi besedami - v to skupino bodo največkrat uvrščene terjatve do kupcev, državne ali podjetniške obveznice, s katerimi zavarovalnica nima namena trgovati, ter »navadna« posojila, torej taka, kjer se ob zapadlosti pričakuje vračilo glavnice in obresti.

**Skupina dolžniških finančnih instrumentov:** V skupino dolžniških finančnih instrumentov, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, bodo uvrščeni dolžniški instrumenti, pri katerih je glavni cilj zavarovalnice zbiranje pogodbenih denarnih tokov ob zapadlosti ali pa prodaja pred tem. Tudi v tem primeru gre za finančne instrumente, ki povzročijo denarne tokove, ki so izključno glavnica in obresti. V to skupino bodo največkrat uvrščene obveznice, ki jih zaradi zagotavljanja likvidnosti ali iz drugih razlogov družbe prodajajo tudi pred zapadlostjo.

**Skupina lastniških finančnih instrumentov:** MSRP 9 uvaja tudi skupino lastniških finančnih instrumentov, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, kamor bo možno uvrstiti lastniške instrumente (delnice in deleže tako tistih družb, ki kotirajo na organiziranem trgu, kot tistih, ki ne kotirajo), kjer bo učinek spremembe poštene vrednosti v celoti pripoznan v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

**Instrumenti s spremembo poštene vrednosti v izkazu poslovnega izida:** V zadnjo skupino bodo uvrščeni finančni instrumenti, ki ne bodo izpolnjevali pogojev za prej omenjene skupine ali pa kjer bo glavni cilj družbe doseganje dobička s trgovanjem. V tem primeru se učinki spremembe poštene vrednosti pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kot je to veljalo do zdaj.

**Model oslabitve:** Naslednja pomembna novost, ki jo uvaja standard, je model oslabitve vrednosti finančnih instrumentov, zaradi katerega bo treba pri oblikovanju popravka vrednosti izhajati ne samo iz preteklih izgub, temveč iz pričakovanih prihodnjih izgub.

MSRP 9 vključuje tudi nov **model računovodenja varovanja pred tveganji** z jasnejšimi določili, ki bo omogočil širšo uporabo računovodenja varovanja pred tveganji. Standard vsebuje tudi nova določila o prenehanju uporabo računovodenja varovanja pred tveganji. Ob uporabi varovanja pred tveganji bodo potrebna obsežnejša dodatna razkritja glede obvladovanja in zavarovanja pred tveganji dejavnosti.

Uporaba prenovljenega standarda velja za poslovna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 (za zavarovalnice je predlagan odlok do 2020) ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Spremembe standarda morajo podjetja preračunati za pretekla obdobja. V primeru, da ni možno zagotoviti primernih podatkov pa predstavitev primerjanih podatkov ni obvezna.

Sprejem prenovljenega standarda MSRP 9 bo imel vpliv na razvrščanje in merjenje finančnih sredstev, ne bo pa vplival na razvrstitev in merjenje njenih finančnih obveznosti.



#### Ostale spremembe in dopolnitve standardov:

**MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev:** MSRP 14 je neobvezen standard, ki podjetjem omogoča, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, v večji meri nadaljujejo z obračunavanjem razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli.

Uporaba novega standarda velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje.

Upravljalavec kritnega sklada svoje računovodske izkaze že pripravlja na podlagi zahtev Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, zato novi standard nima nikakršnega vpliva nanjo.

**MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami** Novi standard MSRP 15 uvaja nov petstopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami (z nekaterimi izjemami), ne glede na vrsto posla, iz katerega izhajajo prihodki ali gospodarske panoge. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki jih podjetje ne ustvari v okviru rednega poslovanja (npr. prodaja opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih dolgoročnih sredstev). Standard od podjetij zahteva izčrpno razkritje vključno z razdružitvijo celotnih prihodkov, informacije o izpolnjevanju obvez, spremembah stanj na računih sredstev in obveznosti med različnimi obdobji ter ključne presoje in ocene poslovanja.

Uporaba novega standarda velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 ali pozneje.

Upravljalavec kritnega sklada še ugotavlja vplive novega standarda, na računovodske izkaze.



## 4.2 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 2015 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 (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katere obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj zavarovalnica izbere glede na vrsto finančne naložbe in glede na organiziran trg vrednostnih papirjev na katerem finančna naložba kotira

Upravljaavec pri oceni poštene vrednosti sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od 30 dni. Pri dolžniških vrednostnih papirjih se upošteva kot kriterij presoje tudi obseg sklenjenih poslov s posameznim dolžniškim vrednostnim papirjem. Posel mora na zadnji dan trgovanja z vrednostnim papirjem znašati najmanj 500.000 evrov.

V kolikor objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti, se za izračun tržne vrednosti uporabljajo interni modeli, in sicer ločeno glede na izračun poštene vrednosti lastniškega ali dolžniškega vrednostnega papirja.

### Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Upravljaavec pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z



vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Upravljaavec finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Ta finančna sredstva razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

### Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
<b>BLOOMBERG BVAL</b>			
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			
Dolžniški VP-državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije	nivo 2
<b>INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI</b>			
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			
	<b>Interni model</b>		
Dolžniški VP-državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo	nivo 2
		utež 1: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja	nivo 2
		utež 2: datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>			
	<b>Interni model</b>		
	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.	nivo 3



Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
<b>ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)</b>			
<b>Dolžniški VP-sestavljani</b>	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa	nivo 2
<b>Lastniški vrednostni papirji-sestavljani</b>	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost delniškega indeksa	nivo 2

## Slabitev 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 oslabilte se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilti 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 dolžnik 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 oslabilti 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 oslabilti posamičnega finančnega sredstva, združi sredstva, ki so izpostavljena podobnim kreditnim tveganjem in jih skupinsko presoja glede morebitne oslabiljenosti. Sredstva, pri katerih je bila oslabiltev presojana posamično in pri katerih se izguba iz oslabilte pripozna ali ponovno pripozna, se izločijo iz skupinske presoje oslabilte.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilte, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo 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 kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilte pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilte uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilti tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilte 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 oslabilte 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 pošteni vrednosti

Upravljevec na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti 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 instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo 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 sedanjo 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 pripoznanju oslabitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu 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.

Upravljevec 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 upravljevec 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 presojava 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 pogodbeno pravica 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 zavarovanj 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. 2016.

### 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 2015

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2015 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja, zavarovalnica zaradi tega ni oblikovala dodatnih obveznosti.

### Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po izvorni 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 upravljavca 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 upravljavca kritnega sklada** so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.



**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. Upravljavec 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 upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

V primeru, da je na določen obračunski dan dejanska donosnost ne dosega zajamčene donosnosti, upravljavec 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

Upravljaec 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

Upravljaec 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.

Upravljaec 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 upravljaec 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 upravljaec 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 2015 nižji za 6.079 evra in leta 2014 za 5.085 evra.

#### Finančna (tržna) tveganja

Sredstva kritnega sklada so tržnim tveganjem izpostavljena pri finančnih sredstvih ter pri obveznosti 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.

Upravljaec 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	31.12.2015	31.12.2014
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>34.181</b>	<b>193.049</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	34.181	193.049
Tržni vrednostni papirji:	34.181	185.383
Državne obveznice	(0)	7.666
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>	<b>8.038.085</b>	<b>3.585.543</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>32.426</b>	<b>31.310</b>
Tržni vrednostni papirji	32.426	31.310
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>8.005.658</b>	<b>3.554.233</b>
Tržni vrednostni papirji:	539.025	606.878
Državne obveznice	7.466.633	2.947.355
<b>Finančna sredstva posesti do zapadlosti</b>	<b>2.637.752</b>	<b>2.630.806</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.637.752</b>	<b>2.630.806</b>
Tržni vrednostni papirji:	436.246	451.991
Državne obveznice	2.201.506	2.178.815
<b>Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov</b>	<b>10.710.018</b>	<b>6.409.398</b>
Posojila in depoziti	100.013	231.129
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	58.362	61.955
Denar in denarni ustrezniki	96.537	129.700
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>10.964.931</b>	<b>6.832.182</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	<b>10.937.848</b>	<b>6.811.418</b>
Poslovne obveznosti	657	556
Druge obveznosti	26.426	20.207
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>10.964.931</b>	<b>6.832.182</b>

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 100,25 (2014 pa 100,30).

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.



V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada v % od čiste vrednosti sredstev (ČVS) kritnega sklada, in sicer:

a) Po seznamu izdajateljev do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
<b>Na dan 31.12.2014</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	0,00%	31,96%	36,87%	0,11%
<b>Na dan 31.12.2015</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	0,00%	20,09%	33,56%	0,00%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljavec 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.

b) 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 pošteni vrednosti
<b>Na dan 31.12.2014</b>				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,73%	-	-
KD SKLADI d.o.o.	-	0,00%	-	0,46%
<b>Na dan 31.12.2015</b>				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,10%	-	-

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 31.12.2015		na dan 31.12.2014	
	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 pošteni vrednosti	-	-	-	-
5. denarna sredstva	96.077	0,88%	129.240	1,90%

## Likvidnostno tveganje

Upravljavec 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. Upravljavec 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 2015 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska	Brez						Skupaj
	vrednost	zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	31.12.2015
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>10.677.592</b>	-	<b>872.340</b>	<b>3.508.637</b>	<b>6.149.275</b>	<b>2.461.890</b>	<b>5.462.676</b>	<b>18.454.817</b>
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	34.181	-	35.297	-	-	-	-	35.297
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.637.752	-	416.245	877.738	1.908.918	1.155.413	-	4.358.314
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	8.005.658	-	420.798	2.630.899	4.240.356	1.306.477	5.462.676	14.061.205
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>32.426</b>	<b>32.426</b>	-	-	-	-	-	-
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	32.426	32.426	-	-	-	-	-	-
<b>Posojila in depoziti</b>	<b>100.013</b>	-	<b>100.787</b>	-	-	<b>47.499</b>	-	<b>148.286</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>10.810.032</b>	<b>32.426</b>	<b>973.127</b>	<b>3.508.637</b>	<b>6.149.275</b>	<b>2.509.388</b>	<b>5.462.676</b>	<b>18.635.529</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	58.363	58.363	-	-	-	-	-	58.363
Denar in denarni ustrezniki	96.537	96.537	-	-	-	-	-	96.537
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>10.964.931</b>	<b>187.326</b>	<b>973.127</b>	<b>3.508.637</b>	<b>6.149.275</b>	<b>2.509.388</b>	<b>5.462.676</b>	<b>18.790.429</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10.937.848	-	119.760	588.316	1.394.031	1.752.820	7.082.665	10.937.590
Poslovne obveznosti	657	657	-	-	-	-	-	657
Ostale obveznosti	26.426	26.426	-	-	-	-	-	26.426
<b>Skuopaj obveznosti</b>	<b>10.964.931</b>	<b>27.083</b>	<b>119.760</b>	<b>588.316</b>	<b>1.394.031</b>	<b>1.752.820</b>	<b>7.082.665</b>	<b>10.964.673</b>

## Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2014 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska	Brez						Skupaj
	vrednost	zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	31.12.2014
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>6.378.088</b>	-	<b>1.063.048</b>	<b>2.332.568</b>	<b>3.677.765</b>	<b>45.678</b>	<b>121.186</b>	<b>7.240.246</b>
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	193.049	-	161.361	35.297	-	-	-	196.659
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.630.806	-	267.789	857.445	2.226.330	-	-	3.351.563
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.554.233	-	633.898	1.439.827	1.451.435	45.678	121.186	3.692.024
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>31.310</b>	<b>31.310</b>	-	-	-	-	-	<b>31.310</b>
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	31.310	31.310	-	-	-	-	-	31.310
<b>Posojila in depoziti</b>	<b>231.130</b>	-	<b>148.688</b>	<b>100.738</b>	-	-	-	<b>249.425</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>6.640.528</b>	<b>31.310</b>	<b>1.211.736</b>	<b>2.433.306</b>	<b>3.677.765</b>	<b>45.678</b>	<b>121.186</b>	<b>7.520.982</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	61.955	61.955	-	-	-	-	-	61.955
Denar in denarni ustrezniki	129.700	129.700	-	-	-	-	-	129.700
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>6.832.182</b>	<b>222.964</b>	<b>1.211.736</b>	<b>2.433.306</b>	<b>3.677.765</b>	<b>45.678</b>	<b>121.186</b>	<b>7.712.636</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	6.811.418	-	(301.217)	838.191	1.659.842	2.321.477	6.894.697	11.412.990
Poslovne obveznosti	556	-	556	-	-	-	-	556
Ostale obveznosti	20.207	-	20.207	-	-	-	-	20.207
<b>Skuopaj obveznosti</b>	<b>6.832.182</b>	<b>-</b>	<b>(280.453)</b>	<b>838.191</b>	<b>1.659.842</b>	<b>2.321.477</b>	<b>6.894.697</b>	<b>11.433.754</b>

### 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 obveščena in voljnima strankama v premišljenem poslu. Upravljevec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 4.2.

V spodnjem razkritju so prikazane knjigovodske in pošteno vrednosti finančnih sredstev za katere se ugotavlja poštena vrednost. Med temi sredstvi je knjigovodska vrednost posojil, depozitov in sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo enaka oblačni vrednosti.



## Knjigovodske in poštene vrednosti

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	2015	2014	2015	2014
<b>FINANČNA SREDSTVA</b>				
Posojila in depoziti	100.013	231.130	100.013	231.130
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko IPI	34.181	193.049	34.181	193.049
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.637.752	2.630.806	3.311.911	3.232.849
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	8.038.085	3.585.543	8.038.085	3.585.543
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>10.810.031</b>	<b>6.640.528</b>	<b>11.484.190</b>	<b>7.242.571</b>

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 upravljavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

### Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2015

V začetku leta 2015 je upravljavec spremenil način določanja poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), katerih pošteno vrednost je določala na podlagi Bloomberg generic Price (BGN) tečajev, objavljenih s strani informacijskega sistema Bloomberg. Bloomberg BGN tečaj izračunava na podlagi svojih modelov vrednotenja in cen pridobljenih s strani OTC posrednikov, pri čemer ne razkriva metodologije vrednotenja. Zaradi tega je upravljavec izbral nov vir BVAL (Bloomberg Valuation Service) za določanje poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev. Vir BVAL za razliko od vira BGN razkriva metodologijo vrednotenja in predstavlja nadgradnjo oziroma naslednjo generacijo cen za določanje poštene vrednosti naložb, ki so na voljo v sistemu Bloomberg. Tečaji BVAL so opremljeni tudi z oceno kakovosti, na lestvici od 1 do 10, kjer 10 pomeni najvišjo možno kakovost podatka.

Na podlagi spremembe zajemanja tečajev za vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev iz vira BGN na BVAL, je upravljavec s 1. 1. 2015 izvedel prerazvrstitev dolžniških vrednostnih papirjev iz nivoja 3 v nivo 2. Upravljavec je na dan 31. 12. 2015 preračunal učinke določanja spremembe poštene vrednosti naložb iz vira BGN na vir BVAL, ki ponuja drugačno metodologijo. Poštena vrednost tistih naložb, pri katerih je prišlo do prehoda na novo metodologijo, je za 3.011 evrov višja, kar predstavlja 0,0303% portfelja tovrstnih naložb kritnega sklada.

Upravljavec je pri ugotavljanju poštene vrednosti za dolžniške vrednostne papirje, za katere obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev vpeljala kriterij presoje aktivnosti trga. V kolikor objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti, se za izračun tržne vrednosti uporabi interni model. Poštena vrednost naložb na dan 31. 12. 2015, izračunana na podlagi internega modela je za 11.980 evrov oz. 1,8 % višja od poštene vrednosti izračunane na podlagi cen iz delujočega trga. Če bi upravljavec interni model uporabil pri določanju poštenih vrednosti naložb na dan 31.12.2014, bi bile le te višje za 18.666 evrov oz. 2,3% od poštene vrednosti izračunane na podlagi cen iz delujočega trga.

### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2015

v EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Celotna poštena vrednost
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje</b>	-	<b>34.181</b>	-	<b>34.181</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	34.181	-	34.181
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>	<b>32.426</b>	<b>8.005.658</b>	-	<b>8.038.085</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	8.005.658	-	8.005.658
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	32.426	-	-	32.426
<b>Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo</b>	-	<b>3.311.911</b>	-	<b>3.311.911</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	3.311.911	-	3.311.911
<b>Depoziti in posojila</b>	-	-	<b>100.013</b>	<b>100.013</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>32.426</b>	<b>11.351.751</b>	<b>100.013</b>	<b>11.484.190</b>



Upravljavec je skladno z novim načinom ugotavljanja poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), opravil naslednjo prerazvrstitev, in sicer;

- Iz nivoja 3 je prerazvrstil za 5.626.292 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2, od tega jih je bilo za 2.859.264 evrov vrednotenih po pošteni vrednosti.
- Iz nivoja 1 je prerazvrstil za 83.708 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2.

Poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev je zaradi novega načina prerazvrščanja med nivoji in prehoda na nov način izračunavanja poštene vrednosti višja za 14.630 evrov, kar predstavlja 0,13% poštene vrednosti portfelja naložb v dolžniške vrednostne papirje.

#### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2014

v EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Celotna poštena vrednost
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje</b>	<b>83.708</b>	-	-	<b>83.708</b>
Dolžniški vrednostni papirji	83.708	-	-	83.708
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju</b>	<b>109.341</b>	-	-	<b>109.341</b>
Dolžniški vrednostni papirji	109.341	-	-	109.341
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>	<b>638.188</b>	<b>88.090</b>	<b>2.859.264</b>	<b>3.585.543</b>
Dolžniški vrednostni papirji	606.878	88.090	2.859.264	3.554.233
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	31.310	-	-	31.310
<b>Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo</b>	<b>465.821</b>	-	<b>2.767.028</b>	<b>3.232.849</b>
Dolžniški vrednostni papirji	465.821	-	2.767.028	3.232.849
<b>Depoziti in posojila</b>	<b>231.130</b>	-	-	<b>231.130</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>1.528.188</b>	<b>88.090</b>	<b>5.626.292</b>	<b>7.242.571</b>

Upravljavec je konec leta 2014 izvedel prenos naložb po hierarhiji poštene vrednosti iz nivoja 1 v nivo 3 v višini 5.626.292 evrov, od tega jih je bilo za 2.859.264 evrov vrednotenih po pošteni vrednosti. Prerazvrstitev v celoti vključuje tržne dolžniške vrednostne papirje, ki se vrednotijo po "Bloomberg generic" (BGN) tečajih. Dolžniške vrednostne papirje (obveznice), katere zavarovalnica vrednoti po tečajih objavljenih s strani ljubljanske borze ostajajo razvrščene v nivo 1 hierarhije poštene vrednosti.

#### Kreditna tveganja

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo kritnega sklada v primeru, če tretja stranka oziroma dolžnik 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. Upravljavec 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. 2015

V EUR	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2015
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	-	-	34.181	<b>34.181</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	34.181	<b>34.181</b>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.523.382	104.438	9.932	<b>2.637.752</b>
Dolžniški vrednostni papirji	2.523.382	104.438	9.932	<b>2.637.752</b>
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	7.554.514	-	451.144	<b>8.005.658</b>
Dolžniški vrednostni papirji	7.554.514	-	451.144	<b>8.005.658</b>
Posojila in depoziti	-	100.013	-	<b>100.013</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>10.077.896</b>	<b>204.451</b>	<b>495.258</b>	<b>10.777.605</b>
Terjatve	2	4.765	53.596	<b>58.363</b>
Denar in denarni ustrezniki	96.077	460	-	<b>96.537</b>
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>10.173.974</b>	<b>209.677</b>	<b>548.854</b>	<b>10.932.505</b>

### 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. 2014
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	7.666	-	185.383	<b>193.049</b>
Dolžniški vrednostni papirji	7.666	-	185.383	<b>193.049</b>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.497.433	-	133.373	<b>2.630.806</b>
Dolžniški vrednostni papirji	2.497.433	-	133.373	<b>2.630.806</b>
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.125.738	-	428.495	<b>3.554.233</b>
Dolžniški vrednostni papirji	3.125.738	-	428.495	<b>3.554.233</b>
Posojila, depoziti in finančne terjatve	-	156.128	75.002	<b>231.130</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>5.630.837</b>	<b>156.128</b>	<b>822.253</b>	<b>6.609.218</b>
Terjatve	-	-	61.955	<b>61.955</b>
Denar in denarni ustrezniki	129.190	460	49	<b>129.700</b>
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>5.760.027</b>	<b>156.588</b>	<b>884.257</b>	<b>6.800.872</b>

### 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.

Upravljaavec 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 možnostjo 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

Upravljavec 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 upravljavec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 5.3.3.

## Tveganje spremembe drugih cen

Čenovno 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 upravljavec 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 $\pm 50$ 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 $\pm 50$ 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 2015 za $\pm 15$ %.

### Analize občutljivosti

#### Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2014</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(731)
Sprememba obr. mere -50 bp	738
<b>31. decembra 2015</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(84)
Sprememba obr. mere -50 bp	54

#### Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2015</b>	
Sprememba cen delnic +15%	4.864
Sprememba cen delnic -15%	(4.864)





## 5.2 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

### 5.2.1 Čista vrednost sredstev

#### Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>10.964.931</b>	<b>6.832.182</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	657	556
II.D. Druge obveznosti	26.426	20.207
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>10.937.848</b>	<b>6.811.418</b>

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 pošteni vrednosti skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>34.181</b>	<b>109.341</b>
Tržni vrednostni papirji:	34.181	101.675
Državne obveznice	(0)	7.666
<b>Skupaj</b>	<b>34.181</b>	<b>109.341</b>

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

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>-</b>	<b>83.708</b>
Tržni vrednostni papirji:	-	83.708
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>83.708</b>

#### Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>32.426</b>	<b>31.310</b>
Tržni vrednostni papirji	32.426	31.310
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>8.005.658</b>	<b>3.554.233</b>
Tržni vrednostni papirji:	539.025	606.878
Državne obveznice	7.466.633	2.947.355
<b>Skupaj</b>	<b>8.038.085</b>	<b>3.585.543</b>

#### Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.637.752</b>	<b>2.630.806</b>
Tržni vrednostni papirji:	436.246	451.991
Državne obveznice	2.201.506	2.178.815
<b>Skupaj</b>	<b>2.637.752</b>	<b>2.630.806</b>

V letu 2015 je upravljaavec v višini 63.905 evrov odpravila oslabitev obveznic Cimoso iz leta 2014, ker je gospodarska družba Cimos v juniju 2015 zaključila postopek prisilne poravnave. Razveljavitev izgube v višini 63.905 evrov se je sprva pripoznala kot drugi finančni prihodek, kasneje pa se je tako izkazana terjatev do Cimoso d.d. v enaki višini odpisala in



pripoznala med drugimi finančnimi odhodki. Del priznanih prihodkov iz odprave slabitve, ki so bili nad predvideno slabitvijo iz leta 2014, so se pripoznali v višini 543 evrov med finančnimi prihodki finančnih naložb v posesti do zapadlosti.

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

v %	31.12.2015	31.12.2014
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	6,05%	7,04%
– razpoložljivi za prodajo	2,99%	3,84%

#### Posojila in depoziti

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
Dolgoročna	-	100.003
Kratkoročna	100.013	131.126
<b>Skupaj</b>	<b>100.013</b>	<b>231.129</b>

#### Efektivna obrestna mera depozitov

v %	31.12.2015	31.12.2014
<b>Depoziti povezanim osebam</b>		
Kratkoročni depoziti	2,48%	4,24%
Dolgoročni depoziti	-	4,77%

#### 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 1.1.2014	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)
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>109.341</b>	<b>83.708</b>	<b>2.630.806</b>	<b>3.585.543</b>	<b>231.129</b>	<b>6.640.527</b>
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-
Povečanje	4.113	7.132	123.655	5.072.017	104.364	5.311.281
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(2.585)	-	-	-	-	(2.585)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	-	-	153.958	-	153.958
Povečanje zaradi obresti	4.600	-	154.521	150.397	9.206	318.724
Zmanjšanje	(81.287)	(90.841)	(271.230)	(923.830)	(244.686)	(1.611.874)
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>34.181</b>	<b>-</b>	<b>2.637.752</b>	<b>8.038.085</b>	<b>100.013</b>	<b>10.810.031</b>



### 5.2.3 Terjatve

#### Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>Finančne terjatve</b>	<b>47.499</b>	<b>51.017</b>
Kratkoročne terjatve iz naslova poslovanja z vrednostnimi papirji	42.641	36.142
Ostale terjatve - finančne terjatve	4.858	14.874
<b>Terjatve</b>	<b>10.864</b>	<b>10.938</b>
Terjatve za odložene davke	-	10.864
Druge poslovne terjatve	10.864	74
<b>Skupaj</b>	<b>58.362</b>	<b>61.955</b>

### 5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

#### Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
Denarna sredstva na računih bank	49	49
Depoziti na odpoklic	96.488	129.650
<b>Skupaj</b>	<b>96.537</b>	<b>129.700</b>

### 5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

#### Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	9.604.713	5.715.373
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.333.135	1.096.045
Pripisan zjamčeni donos	742.367	651.853
Pripisan donos nad zjamčenim	590.768	444.191
<b>Skupaj</b>	<b>10.937.848</b>	<b>6.811.418</b>

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 2015 so se matematične rezervacije iz tega naslova zmanjšale za 158.730 evrov (konec leta 2014 so se povečale za 248.514 evrov).

Na dan 31. 12. 2015 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.643.867 evrov (leta 2014 pa 1.775.758 evrov).



## Gibanje zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	2015	2014
<b>Gibanje matematičnih rezervacij</b>		
<b>Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zajamčen donos</b>		
Stanje 1. 1.	6.367.227	5.712.531
<b>Povečanje v obdobju</b>	-	981.876
-iz naslova vplačane premije	4.601.001	847.279
-iz naslova zajamčenega donosa	172.539	134.597
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	-	(327.180)
-iz naslova vplačane premije	(711.661)	(283.815)
-iz naslova zajamčenega donosa	(82.026)	(43.365)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>10.347.080</b>	<b>6.367.227</b>
<b>Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada</b>		
Stanje 1. 1.	444.191	131.457
Sprememba za DPF del tekočega leta	146.577	312.734
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>590.768</b>	<b>444.191</b>
<b>Skupaj končno stanje MR 31.12.</b>	<b>10.937.848</b>	<b>6.811.418</b>

## 5.2.6 Obveznosti

## Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>11.334</b>	6.440
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	8.476	4.271
Vstopne provizije	2.630	1.942
Izstopne stroške	228	228
<b>Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada</b>	<b>8.137</b>	2.904
Izredno prenehanje	56	732
Prenos sredstev na drugega izvajalca	8.081	2.172
<b>Obveznost za odmerjeni davek</b>	-	10.864
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>6.955</b>	-
<b>Skupaj</b>	<b>26.426</b>	<b>20.207</b>

Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

## Druge obveznosti

v EUR	31.12.2015	31.12.2014
Druge poslovne obveznosti	657	556
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	657	556
<b>Skupaj</b>	<b>657</b>	<b>556</b>



### 5.3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

#### 5.3.1 Vplačila oziroma premija

v EUR	2015	2014
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	912.638	730.213
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	395.563	118.656
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>1.308.201</b>	<b>848.869</b>
Prenosi sredstev iz drugih družb	3.304.206	21.424
<b>SKUPAJ vplačila in prenosi</b>	<b>4.612.407</b>	<b>870.293</b>

Leta 2015 je bilo za 1.308.201 evrov (leta 2014 pa 848.869 evrov) vplačil premije na račun obstoječih ali novih pogodb. Skupaj s prenosom sredstev iz drugih družb (v višini 3.304.206 evrov) v pokojninski sklad se vplačila povečajo na 4.612.407 evrov leta 2015 (leta 2014 pa 870.293 evrov).

#### Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vrsta pravice dodatnega pokojninskega zavarovanja	Vplačila v obdobju od	Vplačila v obdobju od
	01.01. 2015 do 31.12. 2015 (v EUR)	01.01. 2014 do 31.12. 2014 (v EUR)
Pravica do odkupa	878.513	727.515
Pravica do pripisa dobička	4.612.407	870.294

Pogodbene pravice članov dodatnega pokojninskega zavarovanja so lahko različne, zato prikazujemo za leto 2015 in 2014 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 2015 in 2014 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 2015

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	154.521	150.397	-	4.600	10.147	319.665
Finančni prihodki iz obresti	154.521	150.397	-	4.600	10.147	319.665
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	2.919	14.111	292	1.294	-	18.615
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	36	-	-	3.058	-	3.094
Drugi finančni prihodki	-	-	-	-	63.905	63.905
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>157.476</b>	<b>164.508</b>	<b>292</b>	<b>8.951</b>	<b>74.052</b>	<b>405.279</b>
Odhodki za obresti	-	-	-	-	240	240
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-	-	-	5.643	-	5.643
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	-	4.772	-	876	-	5.648
Drugi finančni odhodki	-	-	-	-	63.905	63.905
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>-</b>	<b>4.772</b>	<b>-</b>	<b>6.520</b>	<b>64.145</b>	<b>75.437</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>157.476</b>	<b>159.736</b>	<b>292</b>	<b>2.432</b>	<b>9.907</b>	<b>329.842</b>



## 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 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
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>164.955</b>	<b>181.263</b>	<b>2.816</b>	<b>15.317</b>	<b>12.042</b>	<b>376.394</b>
Odhodki za obresti	-	-	-	-	2.832	2.832
Izgube pri odtujitvi 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
Oslabitve na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	0	0	-	-	63.905	63.905
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>-</b>	<b>8.184</b>	<b>-</b>	<b>7.216</b>	<b>66.738</b>	<b>82.138</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>164.955</b>	<b>173.079</b>	<b>2.816</b>	<b>8.101</b>	<b>(54.695)</b>	<b>294.256</b>

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 upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljevec kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zajamčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost. V primeru, da je mesečna donosnost nižja od zajamčene donosnosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v taki višini kolikor je primanklaj do zajamčenega premoženja in s tem zagotavlja doseganje zajamčene donosnosti. Dodatni zaslužki kritnega sklada se pripišejo članom kritnega sklada.

Spodnja tabela prikazuje povprečno doseženo donosnost naložb iz pokojninskega zavarovanja in zajamčeno donosnost na letni ravni.

#### Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska zavarovanja	2015	2014
Dejanska donosnost naložb v obdobju	4,48%	7,46%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	2,30%	2,30%
Razlika obrestnih mer	2,18%	5,16%

Leta 2015 je bila na letni ravni dosežena in presežena zahtevana zajamčena donosnost.

Med letom 2015 je upravljevec zaradi nedoseganja mesečne zahtevane zajamčene donosnosti na kritni sklad prenesel 6.520 evrov lastnih sredstev.

### 5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

#### Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2015	2014
Redno prenehanje	(143.538)	(107.011)
Izredno prenehanje	(215.059)	(227.496)
- z izstopom iz zavarovanja	(206.521)	(221.085)
- s smrtjo zavarovanca	(8.538)	(6.411)
<b>Skupaj</b>	<b>(358.597)</b>	<b>(334.508)</b>

### 5.3.5 Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

#### Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2015	2014
Prenos sredstev od drugega izvajalca	3.304.206	21.424
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(491.463)	(9.457)
sredstva članov kritnega sklada	(496.427)	(9.496)
izstopni stroški	4.964	40
<b>Skupaj</b>	<b>2.812.743</b>	<b>11.967</b>

### 5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

#### Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2015	2014
Obračunani vstopni stroški	(11.406)	(23.029)
Izstopni stroški	(8.087)	(2.949)
Provizija za upravljanje	(102.085)	(75.714)
<b>Skupaj</b>	<b>(121.579)</b>	<b>(101.692)</b>





### 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	2015	2014
<b>Drugi odhodki</b>		
drugi odhodki za obveznosti	(9.430)	(0)
<b>Skupaj</b>	<b>(9.430)</b>	<b>(0)</b>

### 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 2015 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	2015	2014
Upravljavec kritnega sklada Adriatic Slovenice d.d.	392.544	449.997
Skrbnik kritnega sklada Banka Koper d.d.	-	-
Druge povezane družbe	166.775	41.132
<b>Skupaj</b>	<b>559.319</b>	<b>491.129</b>

## 5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2015 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegala zajamčeno in na letni ravni znašala 4,48 odstotka. Presežni donos naložb kritnega sklada višini 146.577 evrov (lani 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 2015.

Dogodek po datumu bilance stanja kritnega sklada, ki je pomemben za delovanje kritnega sklada PN- A01 v prihodnosti:

- S 1. 2. 2016 je upravljavec Adriatic Slovenica d.d. pričel s prodajo novih pokojninskih produktov Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Nova vplačila (vplačila od 1. 2. 2016 naprej) se bodo nalagala v nove kritne sklade (življenjski cikel skladov) v skladu s starostjo zavarovancev in njihovo dovzetnostjo do tveganja. Vplačila v stari kritni sklad (PN-A01) v skladu s Pravili upravljanja ne bodo več omogočena. Sredstva iz tega sklada bodo namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v življenjski cikel skladov.



## 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. 2015 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 2015.

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, 30. 3. 2016

### Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,  
predsednik uprave

Varja Dolenc, MSc  
članica uprave

Matija Šenk  
član uprave



## 8. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

### Poročilo neodvisnega revizorja

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 31.12.2015 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 pripravljene 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 *Temeļti za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada* k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljene tako, da bi pomagali družbi Adriatic Slovenia d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.


### **Druga zadeva**

Družba Adriatic Slovenia d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2015, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. O teh računovodskih izkazih smo 14. marca 2016 podali ločeno revizorjevo poročilo.

V imenu revizijske družbe

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

  
Damjan Mihčič, FCCA  
pooblaščen revizor

  
Katarina Sitar Šuštar, MBA  
partner

Ljubljana, 22. april 2016

*KPMG Slovenija, d.o.o.*