



LETNO POROČILO 2016

REVIDIRANO

**KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM
PO PN-A01**



Adriatic Slovenica d.d.





VSEBINA

1.	POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2016	5
1.1	PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA.....	5
1.2	ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA	7
1.3	PREDSTAVITEV IN DELOVANJE TER PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA.....	7
1.4	NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA.....	8
1.5	TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	11
1.6	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	13
1.7	STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA	14
1.8	GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2016.....	15
1.9	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2016	16
2.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	21
3.	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA	24
3.1	BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA.....	24
3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	25
3.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA.....	26
3.1	IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA	26
3.2	IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA.....	27
4.	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	29
4.1	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA	29
4.2	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	33
5.	POJASNILA K IZKAZOM	42
5.1	UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	42
5.2	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA	51
5.3	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	55
5.4	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA	59
6.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	61
7.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	62
8.	MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA	63
9.	REVIZORJEVO MNENJE	64





POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA



1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2016

1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno (velja od 01.05.2016)
Matična številka: 5063361021
Davčna številka: SI 63658011
Transakcijski račun: 05100-8014203605

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma, sedež in naslov: ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d.
Ljubljanska cesta 3 a
6503 Koper
Telefon: (05) 66 43 100
Skrajšana firma: ADRIATIC SLOVENICA d. d.
E-pošta: info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran: http://www.adriatic-slovenica.si; www.as-skupina.si
Matična številka: 5063361
Identifikacijska št. za DDV: SI 63658011
Višina osnovnega kapitala: 42.999.529,80 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije: 20. november 1990

V nadaljevanju se 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>.

Zavarovalnica je z dnem 01.02.2016 prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada na:

Firma: KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšana firma: KD Skladi d.o.o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

Na družbo za upravljanje je v celoti preneseno upravljanje premoženja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja skupine kritnih skladov, so KD Skladi d.o.o., ki je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23.04.2014. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja skupine kritnih skladov med družbo za upravljanje in zavarovalnico je bila sklenjena 03.05.2016.



INFORMACIJE O SKRBNIKU

Opravljanje skrbniških storitev se je z dnem 01.04.2016 z Banke Koper d.d. preneslo na:

Firma: Abanka Vipa d.d.
Sedež in naslov: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Banka Slovenije je Abanki Vipa d.d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z oznako 2/7 dne 18.9.2003.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov dne 16.4.2015.

INFORMACIJE O ODBORU KRITNEGA SKLADA

Uprava Adriatica Slovenice zavarovalne družbe d.d. je dne 20.07.2016 imenovala odbor kritnega sklada (v nadaljnjem besedilu odbor) v naslednji sestavi:

Ime in priimek

1. Gregor Wolf, član
2. Rok Hladnik, predsednik
3. Mojca Vergan Štirn, namestnica predsednika
4. Srečko Frangež, član
5. Tjaša Škerlič, član

Odbor spremlja poslovanje kritnega sklada ter nadzoruje delo zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada. V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja kritnega sklada, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti kritnega sklada;
- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada o tveganjih, katerim je kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnega sklada.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju kritnega sklada odbor od zavarovalnice zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

Če zavarovalnica ne odpravi nepravilnosti pri poslovanju v postavljenem roku ali v postavljenem roku ne ukrepa ustrezno ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor o ugotovljenih nepravilnostih ali o neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni organ upravljavca ter Agencijo za zavarovalni nadzor.



1.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava

Gabrijel Škof, predsednik uprave
Varja Dolenc, MSc, članica uprave (do 31.10.2016)
Matija Šenk, član uprave

Od dne 01.11.2016 do konca leta je zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. poslovala z dvočlansko upravo.

Nadzorni svet

Predsednik: mag. Matjaž Gantar

Člani:

Aljoša Tomaž, namestnik predsednika
Tomaž Butina
Aleksander Sekavčnik

Člani, predstavniki zaposlenih:

Matjaž Pavlin
Borut Šuštaršič

1.3 PREDSTAVITEV IN DELOVANJE TER PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitel in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je izvajalec kolektivnega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno, ki spreminja pokojninski načrt PN-A01, in sicer v delu, ki zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred njegovo uskladitvijo z ZPIZ-2, ter zajema upravljanje sredstev, ki so bila vplačana pred spremembo pokojninskega načrta na podlagi ZPIZ-2, ob pogoju, da se zavarovanec ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja isti pokojninski načrt.

Pokojninski načrt PN-A01 ureja kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, pri katerem zavarovanci, vključeni v pokojninski načrt, za vplačano premijo pridobijo pravico do odloženega plačila dohodnine po ZDoh-2. Tudi delodajalci, ki pristopijo k pokojninskemu načrtu in financirajo pokojninski načrt za svoje zaposlene, lahko uveljavljajo pravico do davčnih in drugih olajšav po ZDoh-2.

Upravljaavec v kritnem skladu z zajamčenim donosom po PN-A01 upravlja sredstva, ki so bila na račune zavarovancev vplačana do uskladitve pokojninskega načrta PN-A01 z ZPIZ-2 in njegovega preimenovanja v pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Upravljanje zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred njegovo uskladitvijo z ZPIZ-2, ter obsega upravljanje sredstev, ki so bila vplačana pred spremembo pokojninskega načrta na podlagi ZPIZ-2, ob pogoju, da se zavarovanec ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja isti pokojninski načrt.



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

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je **zaprt za nova vplačila z dnem 01.05.2016**. V skladu z 11. členom pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno postanejo zavarovanci pokojninskega načrta PN-A01 zavarovanci pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno z dnem uskladitve pogodbe o financiranju dodatnega zavarovanja z ZPIZ-2. Delodajalec uskladi pogodbo z zavarovalnico najpozneje do uveljavitve pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno.

Pričakuje se, da se bodo sredstva v kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 v naslednjem obdobju zmanjševala zaradi prenosov v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS.

1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je dolgoročna kapitalska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi zavarovalnica upošteva, da je kritni sklad, ki je z uveljavitvijo skupine kritnih skladov po ZPIZ-2 v sklopu kolektivnega pokojninskega načrta »Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno«, ki spreminja pokojninski načrt PN-A01, zaprt za nova vplačila in da se sredstva upravlja tako, da dosežejo vsaj zajamčeno donosnost v višini, kot ga je določal pokojninski načrt PN-A01 za vplačila, vplačana do spremembe tega pokojninskega načrta v skladu s ZPIZ-2.

Cilj upravljanja sredstev kritnega sklada je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo zavarovanca. Zavarovalnica zagotavlja donosnost 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. Če bi bila ob vrednost, ki jo ima zavarovanec na osebnem računu, v času izplačila nižja od zajamčene, mu zavarovalnica izplača zajamčeno vrednost.

Naložbena politika

Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga (zakladne menice, blagajniški zapisi, itd.),
- denarne depozite in
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Izpostavljenost

Izpostavljenost kritnega sklada se lahko posameznim osnovnim vrstam naložb ter posameznim in določenim osebam giblje v naslednjih mejah:

Lastniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko od 70 % do 100 % vrednosti sredstev, naloženih v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice (vključno z zamenljivimi obveznicami). V to omejitev izpostavljenosti dolžniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.



Instrumenti denarnega trga

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti do 30 % vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všttevajo tudi naložbe v ciljne sklade denarnega trga.

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko do 100 % vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

Sredstva kritnega sklada so lahko naložena v denarne depozite z ročnostjo največ 13 mesecev (pri kreditnih ustanovah s sedežem v državah članicah, lahko pa tudi pri bankah tretjih držav, katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (bonitetna ocena) je vsaj za stopnjo višja, kot je določena za naložbeni razred (v nadaljevanju primerna banka). V depozite je lahko naloženih največ 10 %, skupaj z instrumenti denarnega trga pa do 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te naložbe se ne všttevajo med dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Kritni sklad ima lahko naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov) z naslednjimi značilnostmi:

- *po usklajenosti z Direktivo KNPVP:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice ciljnih skladov, katerih poslovanje je usklajeno z določbami Direktive KNPVP (ciljni skladi KNPVP), in tiste, ki z njo niso usklajeni. Med neusklajene ciljne sklade spadajo skladi s sedežem v državah, ki niso članice EU, in drugi neusklajeni odprti investicijski skladi, ki ustrezajo merilom Direktive KNPVP glede transparentnosti poslovanja, nadzora nad poslovanjem in zaščite vlagateljev.

- *po deležu naložb v drugih odprtih investicijskih skladih:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki sami ne nalagajo več kot 10 % vrednosti sredstev v druge odprte investicijske sklade.

- *po mestu trgovanja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih je mogoče kupiti in prodati na organiziranih trgih oziroma drugih nadzorovanih mestih trgovanja ali pa jih je mogoče kupiti ali prodati pri njihovih upravljavcih.

- *po načinu upravljanja premoženja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice pasivno in aktivno upravljanih ciljnih skladov. Pasivno upravljeni so tisti, katerih upravljanje premoženja temelji na natančnem posnemanju sestave priznanih finančnih indeksov. Aktivno upravljeni skladi so tisti, ki pri upravljanju premoženja ne uporabljajo finančnih indeksov ali pa jih uporabljajo samo za primerjanje uspešnosti upravljanja.

- *po upravljavcu:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo družbe za upravljanje. Upravljevalec lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sam upravlja oziroma katerih premoženje upravlja na podlagi pooblastila tretje osebe. Kritni sklad ne sme biti zavezan k plačilu vstopnih ali izstopnih stroškov, povezanih z naložbami v enote ali delnice takšnih ciljnih skladov.



Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice aktivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo za upravljanje do vključno 2,50 % in pasivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo do vključno 0,75 %. Vse ugodnosti, ki jih v zvezi s provizijo za upravljanje odobri upravljaavec ciljnega sklada, grede lahko le v korist premoženja kritnega sklada.

- *po izpostavljenosti kritnega sklada:*

Kritni sklad ima lahko v enote ali delnice ciljnih skladov naloženih največ 70 % vrednosti sredstev. Skupna izpostavljenost kritnega sklada pasivno upravljanim ciljnim skladom lahko znaša največ 70 %, aktivno upravljanim največ 50 %, ciljnim skladom, ki niso usklajeni z Direktivo KNPVP, največ 30 % vrednosti sredstev. Skupna izpostavljenost kritnega sklada ciljnim skladom, ki jih upravlja ali katerih premoženje upravlja upravljaavec, lahko znaša največ 50 % vrednosti sredstev.

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev naloženih v enote ali delnice enega samega ciljnega sklada. Ta delež se lahko poveča (vse do 50 %), če gre za naložbo kritnega sklada v enote ali delnice ciljnega sklada KNPVP, ki izpolnjuje naslednje pogoje glede višine provizije za upravljanje v povezavi z naložbeno usmeritvijo: delniški in mešani skladi s provizijo največ 2,50 %, obvezniški skladi s provizijo največ 1,50 %, skladi strategij absolutne donosnosti s provizijo največ 2,00 %, skladi denarnega trga s provizijo največ 1,00 % in drugi skladi s provizijo največ 2,50 %. Naložb v enote ali delnice ciljnega sklada, ki presegajo 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada, je lahko sočasno največ šest. Če vrednost sredstev kritnega sklada znaša manj kot 1 milijon EUR, navedene odstotne omejitve (deleži) skupne izpostavljenosti do ciljnih skladov KNPVP ne veljajo, naložbe v druge odprte investicijske sklade pa niso dovoljene.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi narave obveznosti kritnega sklada bodo v kritnem skladu prevladovale srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanji. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj bo v takšne instrumente naloženih najmanj 70 % vrednosti sredstev. Zaradi doseganja donosnosti nad zajamčeno so dopustne tudi bolj tvegane naložbe, kot so delnice in delniški investicijski skladi, vendar je njihov obseg omejen na 10 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga se lahko občasno poveča vse do 30 %, tako da se lahko portfelj prestrukturira v varnejše, čeprav nizko donosne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se bo prilagajal sprotnim potrebam po likvidnosti. Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji bo lahko upravljaavec uporabljal tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji zavarovancev, bo upravljaavec skušal dosežati čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

Zaradi svojega naložbenega cilja in velikosti ciljne skupine zavarovancev ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	10 %
Srednje tvegane	80 %
Višje tvegane	10 %

Opredelitev meril in sodil za presojanje uspešnosti ter načina spremljanja uspešnosti poslovanja kritnega sklada

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo zavarovanca v višini, kot je bila določena s pokojninskim načrtom PN-A01 po ZPIZ-1 (to je 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom) oziroma dodatno, v skladu z omejitvami, ki jih za zajamčeno donosnost določa Ministrstvo za finance.



Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec upravlja naložbe aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada. Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

1.5 TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnih skladih opredeljen kot sprememba vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP), drugačen od pričakovanega. Bistveno je razumevanje, da lahko tveganje vpliva na donosnost naložbe negativno ali pozitivno, torej je lahko dejanska donosnost manjša ali večja od pričakovane.

Upravljavec 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.

Zavarovalna tveganja

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

Finančna tveganja

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali nedoseganja pričakovanega donosa kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti naložb kritnega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so: obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Valutno tveganje

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje tujih izdajateljev družba preverja kreditno spodobnost z bonitetnimi analizami svetovno priznanih finančnih inštitucij, ki se ukvarjajo z ocenjevanjem kreditnega tveganja (Moody's Investor Service, Standard & Poor's corporation...). Bonitetno oceno domačih izdajateljev finančnih instrumentov družba ocenjuje z lastnimi analizami na osnovi javno objavljenih podatkov ali s pomočjo plačljivih virov. Naložbe so mogoče le v vrednostne papirje in depozite ustreznih izdajateljev na podlagi bonitetnih ocen. Kreditno tveganje se obvladuje v skladu z zakonodajo, ki določa najnižjo bonitetno oceno izdajatelja (BBB-).



Tveganje koncentracije naložb se obvladuje v skladu z zakonodajo. Upravljavec uporablja metodo razpršenosti naložb do maksimalne izpostavljenosti v višini 5 % rezervacije do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev. Omejitve 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

Likvidnostno tveganje je tveganje, ki nastopi takrat, kadar se lahko za izplačilo večjega števila enot premoženja zagotovi denarna sredstva le tako, da se naložbe proda po neugodni ceni, s čimer se pomembneje zmanjša donosnost njegovega premoženja.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da bo vrednost sredstev zavarovanca kritnega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje izhaja iz naložbenega tveganja in se ga meri s sprotnim spremljanjem gibanja dejanske in zajamčene donosnosti kritnega sklada.

Vrednost premoženja na varčevalnem računu zavarovanca je vedno najmanj enaka zajamčeni vrednosti premoženja. V primeru, da se iz donosa naložb na kritnem skladu v posameznem obračunskem obdobju generirajo presežki iz donosnosti nad zajamčeno donosnostjo, se ti razporejajo po posameznih varčevalnih računih. Če zavarovalnica v posameznem obračunskem obdobju ne doseže zajamčene donosnosti, se primanjkljaj najprej pokrije iz že oblikovanih rezervacij za presežke kritnega sklada, šele v primeru, ko ti za pokrivanje zajamčene donosnosti niso zadostni, se razlika krije iz lastnih virov zavarovalnice.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube znotraj skupine kritnih skladov zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca skupine kritnih skladov ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj.

Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju zavarovalnice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

Pri upravljanju kritnega sklada se upravljavec 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.



1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu

Ob koncu leta 2016 se je število članov kritnega sklada glede na konec predhodnega leta zmanjšalo za 44 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 16 zavarovancev in število žensk za 28 zavarovank.

Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2016

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2016	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2016	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2015	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2015
od 15 let do 20 let	1	-	-	1
moški	1	-	-	1
ženske	-	-	-	-
od 20 let do 25 let	23	12	10	23
moški	22	11	9	22
ženske	1	1	1	1
od 25 let do 30 let	139	119	89	139
moški	94	86	48	94
ženske	45	33	41	45
od 30 let do 35 let	379	333	287	379
moški	183	172	113	183
ženske	196	161	174	196
od 35 let do 40 let	635	596	518	635
moški	310	282	240	310
ženske	325	314	278	325
od 40 let do 45 let	662	659	446	662
moški	319	330	185	319
ženske	343	329	261	343
od 45 let do 50 let	561	580	374	561
moški	262	267	162	262
ženske	299	313	212	299
od 50 let do 55 let	464	474	362	464
moški	224	231	158	224
ženske	240	243	204	240
od 55 let do 60 let	323	351	241	323
moški	168	173	130	168
ženske	155	178	111	155
od 60 let do 65 let	129	148	115	129
moški	86	100	80	86
ženske	43	48	35	43
od 65 let dalje	37	37	26	37
moški	29	30	22	29
ženske	8	7	4	8
Skupaj	3.353	3.309	2.468	3.353

Na dan 31. 12. 2016 je 1.063 članov kritnega sklada PN-A01 (na dan 31. 12. 2015 pa 958) zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu in se za nadaljevanje vplačil v nove kritne sklade, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, niso odločili. Ostalih 2.246 članov je zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu kritnega sklada PN-A01 in nadaljujejo z vplačevanjem v nove kritne sklade življenjskega cikla.



Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2016	2015
Število članov 01.01.	3.353	2.469
prihod novih članov	38	1.084
redna prenehanja	34	25
izredna prenehanja	48	175
Število članov 31.12.	3.309	3.353

Leta 2016 je en član kritnega sklada prenesel sredstva v kritni sklad AS Drzni do 50, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS. 103 člani so prestopili od drugih izvajalcev (leta 2015 pa 542 članov), medtem ko je 14 članov (2015 pa 136 članov) preneslo sredstva v pokojninski sklad drugega izvajalca. Prenosi sredstev kritnega sklada so prikazani v računovodskem delu, in sicer v poglavju 5.3.5.

1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni, izstopni in administrativni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravljavec kritnega sklada je upravičen do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Vstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska vsakokratnega vplačila v kritni sklad v maksimalni višini 3 %.

Izstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska izplačila v maksimalni višini 1 %, tako pri rednem prenehanju dodatnega zavarovanja kot pri izrednem prenehanju dodatnega zavarovanja.

V primeru prenosa sredstev v kritni sklad v okviru skupine kritnih skladov, ki jih izvaja isti pokojninski načrt, zavarovalnica ni upravičena do povrnitve **administrativnih stroškov** prenosa, vstopnih ter izstopnih stroškov. V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se prenašajo, ampak jih poravnava zavarovanec ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Zavarovalnica je v breme posameznega zavarovanca upravičena do povračila drugih administrativnih stroškov, ki ji nastanejo v zvezi s posredovanjem izpisa stanja vrednosti premoženja (pisno potrdilo o vrednosti premoženja) na zahtevo zavarovanca v višini največ 10 evrov.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Provizija za upravljanje, ki jo prejema upravljavec, je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev (skrajšano ČVS) kritnega sklada. Za leto 2016 znaša upravljavska provizija 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

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, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, katerega upravljavec je družba KD Skladi d.o.o., je leta 2016 evidentiral za 6.106 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada za skrbniške storitve klirinško-depotne družbe (KDD) in za revidiranje letnega poročila.



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 znaša največ 0,05 % povprečne letne ČVS.

Vrste drugih stroškov, ki bremenijo premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za kritni sklad

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 pa 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 2016

Leto 2016 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji.

Realni sektor leta 2016 v Sloveniji

V letu 2016 so se v Sloveniji nadaljevala ugodna makroekonomska gibanja. Gospodarska rast tako ostaja med višjimi v evrskem območju. K njenemu 2,5-odstotnem povečanju je pomembno prispevala rast izvoza in proizvodnje predelovalnih dejavnosti. Pozitiven je bil tudi vpliv domačega trošenja. K rasti končne porabe izdatneje prispevajo gospodinjstva, katerih potrošnja ob rasti zaposlenosti in plač postaja vse stabilnejša, je pa v tretjem četrtletju vnovič povečala končno potrošnjo tudi država.

Razmere na trgu dela so se izboljševale iz obdobja v obdobje. Ugodna gibanja pripisujemo predvsem večjemu zaupanju podjetij v okrevanje gospodarske aktivnosti, delno pa je k temu prispevala tudi večja uporaba fleksibilnejših oblik zaposlitve. Zaposlenost raste tako v zasebnem sektorju kot v pretežno javnih storitvah. Ob zaključku leta se je brezposelnost znižala na raven tiste ob koncu leta 2009. Tako je bila stopnja registrirane brezposelnosti medletno nižja za 1,5 odstotne točke in je znašala 10,8 odstotka.

Ponudbeni dejavniki in deloma nadaljnja krepitev povpraševanja so vzvodi, ki so prispevali k višji ravni cen življenjskih potrebščin. 0,5-odstotna inflacija je predvsem posledica gibanja cen energentov, nekaj pa so k zvišanju prispevale še cene nepredelane hrane. Ugodne gospodarske razmere so pripomogle tudi k znižanju javnega primanjkljaja. K temu je prispevala zmerna rast prihodkov, najbolj tistih, ki so povezani z izboljševanjem razmer na trgu dela in znižanje izdatkov države na račun močnega zmanjšanja investicij vezanih na črpanje sredstev EU.

Finančni trgi v letu 2016

Leto 2016 se je na finančnih trgih pričelo s povečano volatilitnostjo zaradi številnih dejavnikov negotovosti na čelu s strahovi pred prehitrim ohlajanjem Kitajske, kar je botrovalo v več kot 15% korekciji na globalnih delniških trgih. S tem so se znižala pričakovanja analitikov glede rasti dobičkov podjetij, FED je zopet odložil dvig obrestne mere, dvignila pa so se pričakovanja po dodatnih stimulacijskih ukrepih ECB. V drugem kvartalu je pesimizem na trgih postopoma začel popuščati, saj so rezultati podjetij in makroekonomskih indikatorjev Kitajske pokazali, da so bila pričakovanja za prvi kvartal v splošnem le nekoliko preveč pesimistična. Razpoloženje vlagateljev je bil tako predvsem osredotočen na referendum o Brexitu, o katerem so razprave o njegovih možnih posledicah pustile trge v negotovosti do konca junija. Na koncu je nepričakovan izid referendumu povzročil sicer kratko paniko, vendar so pričakovanja o potrebnem takojšnjem ukrepanju



BOE in povečanem QE programa hitro pomirila trge. BOE je že na naslednjem zasedanju povečal QE program in dodatno znižal obrestne mere. Tretji kvartal se je tako po Brexit referendumu odvijal bistveno nad pričakovanji, saj so v tem obdobju rasli večinoma vsi naložbeni razredi. Strah o ohlajanju kitajskega gospodarstva je bil v tem obdobju že povsem pozabljen, kar se je odsevalo v nadpovprečni rasti kapitalskih trgov v razvoju skozi leto. Proti koncu kvartala so Grčiji odobrili novi paket pomoči, na trgih pa je še največ skrbi povzročala Deutsche bank, ki bo zaradi visoke kazni s strani ZDA in slabega poslovanja verjetno potrebna dokapitalizacije, o kateri država ni hotela slišati nič.

Zadnji kvartal leta se je na kapitalskih trgih pričel s ponovnim vračanjem negotovosti in posledične volatilitnosti tako na delniških kot na obvezniških trgih. Novembra so finančni trgi doživeli še eno globalno presenečenje in sicer izvolitev Trumpa kot novega predsednika ZDA. Novica je proti pričakovanjem hitro umirila volatilitnost delniških trgov ter povečala volatilitnost obvezniških, kar pa je pospešilo dvigovanje zahtevanih donosnosti obveznic začeni že v oktobru. Z izvolitvijo Trumpa so se pričela krepiti povsem drugačna ugibanja kot pred volitvami. Trgi so na podlagi prvih govorov Trumpa hitro našli razloge za ugibanja o novih državnih investicijah, sprostitev davčnih obremenitev in morebitne deregulacije znotraj gospodarstva. Tovrstna ugibanja so dvignila inflacijska pričakovanja, kar je povzročilo odliv kapitala iz obvezniških trgov ter dalo novo podporo delniškim trgov. Decembra je negativni izid referenduma v Italiji povzročil odstop italijanskega premiera in odprl vrata imenovanju novega premiera, kar je razčistilo še eno negotovost in dalo sveži pozitivni veter predvsem delniškim trgov.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada v letu 2016

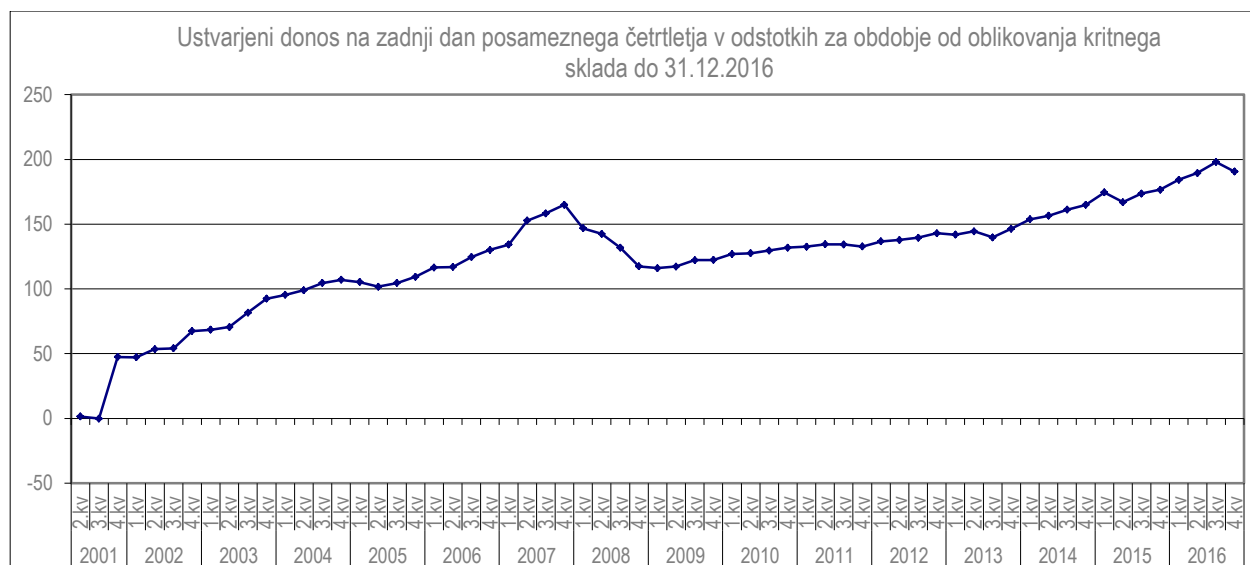
V letu 2016 so na poslovanje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj v največji meri vplivale razmere na finančnih trgih, ki so bile večino leta še vedno ugodne za obvezniške trge. Med obvezniškimi naložbami so na donosnost sklada najbolj vplivale slovenske državne obveznice, ki so bile v drugi polovici leta s strani bonitetne agencije Fitch deležne povišanja bonitetne ocene iz BBB- na A-. Tekom leta so se Sloveniji postopoma izboljševali tudi gospodarski izgledi. Med pomembnejšimi državnimi obveznicami so rast zabeležile tudi španske obveznice, ki so leto zaključile z nižjo zahtevano donosnostjo kot ob začetku leta. Negativen vpliv na donosnost sklada so imele predvsem italijanske in portugalske obveznice, katerih zahtevana donosnost se je skozi leto povečevala. Prvim zaradi negotovosti pred in po ustavnem referendumu ter odstopom premiera Renzija v Italiji ter drugim zaradi negotovosti glede ohranitve obstoječega ratinga zaradi kršenja EU pravil in negotovih izgledeov za naprej.

1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2016

V letu 2016 je donos kritnega sklada dosežen v višini 5,03 odstotka, kar je več kot v predhodnem letu in za 3,73 odstotne točke nad zajamčeno donosnostjo. Kritni sklad je imel skozi leto večino naložb vloženih v slovenske državne obveznice, njegova vrednost pa se je skozi leto povečala tako zaradi neto vplačil kot tudi zaradi relativno dobrega donosa naložb. Upravljavec je sveža sredstva sklada vlagal samo v obvezniške naložbe in sicer le v prvi polovici leta, saj se je kritni sklad z dnem 01.05.2016 zaprl za nova vplačila. Sveža sredstva sklada so bila delno investirana v mešani defenzivni globalni vzajemni sklad, delno pa v dolgoročne 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%
2016	5,03%	8,98%

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

Vrednostni prikaz izračuna odstotka OM v izračunu sorazmernega deleža člana

v EUR	2016	2015
Donos v letu*	576.279	370.567
Povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu**	11.971.439	8.430.262
Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana	4,81%	4,40%

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 upravljavec 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	2016	2015
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	11.014.538	10.347.080
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem (ki predstavlja % OM v izračunu sorazmernega deleža člana)	989.543	590.768
Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)	8,98%	5,71%

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2016.

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%
2016	5,03%	1,30%

Upravljevec kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 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.

Kritni sklad je v poslovnem letu 2016 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegla zajamčeno. Skladno z uspešnim poslovanjem pokojninskega sklada leta 2016 se je zavarovancem za to obdobje pripisal donos v višini 5,03 %, kar presega zajamčeno donosnost (1,30 %) za 3,73 odstotne točke.

Finančni rezultat

v EUR	2016	2015	Indeks
Vplačila oziroma premije	209.950	1.308.201	16,0
Finančni prihodki	387.048	405.279	95,5
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	-	6.520	-
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(367.832)	(358.597)	102,6
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	649.559	2.812.743	23,1
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	(565.941)	(3.889.340)	14,6
Obračunani stroški upravljavca	(126.231)	(121.579)	103,8
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(10.819)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.106)	(9.430)	64,7
Finančni odhodki	(131)	(75.437)	0,2
Čisti dobiček obračunskega obdobja	169.497	78.360	216,3



V primerjavi s predhodnim letom je opaziti velik upad vplačil, saj je kritni sklad z dnem 01.05.2016, ko je prišlo do spremembe pokojninskega načrta iz PN-A01 v pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS - kolektivno, zaprt za nova vplačila. Do dneva zaprtja kritnega sklada so delodajalci vplačali za 213.817 evrov sredstev (v letu 2015 pa za 912.638 evrov). Skupaj s prenosi sredstev iz pokojninskih skladov drugih družb so se vplačila povečala še za dodatnih 710.468 evrov (leta 2015 za 3.304.206), kar predstavlja skupaj 920.418 evrov vseh vplačil. V primerjavi s preteklim letom je bilo v letu 2016 za 3.691.989 evrov oziroma za 80% manj vplačil in prenosov (v letu 2015 so skupaj vplačila in prenosi iz drugih družb znašala 4.612.407 evrov).

Iz kritnega sklada PN-A01 se je v kritni sklad AS Drzni do 50, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS, preneslo za 3.868 evrov sredstev. V strukturi vseh vplačil skupaj s prenosi prevladujejo prenosi iz pokojninskih skladov drugih družb in predstavljajo 77 odstotkov vseh vplačil (lani 72 %). Ostalih 23 odstotkov vplačil premije se nanaša na vplačila podjetij (lani 19,8 %).

Finančni prihodki so se leta 2016 znižali za 4,5 % (oziroma za 18.231 evrov) glede na predhodno leto, prav tako so se znižali finančni odhodki.

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je v poslovnem letu 2016 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presežala zajamčeno in na letni ravni znašala 5,03 odstotka.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so za 3 % višji glede na predhodno leto, pri čemer so se odhodki iz rednega prenehanja povišali v primerjavi z letom poprej, in sicer za 8 % (oz. za 11.743 evrov), medtem ko so se odhodki zaradi izrednega prenehanja v letu 2016 znižali za 1,2 % oziroma za 2.508 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 4 % (lani 2,38 %).

Stroški upravljavca kritnega sklada so leta 2016 porasli za 3,8 %. 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 precej znižali, in sicer za 87 % oz. za 9.960 evrov, zaradi zaprtja kritnega sklada za vplačila v letu 2016. Znižali so se tudi obračunani izstopni stroški za več kot polovico (56,7 %), medtem ko se je provizija za upravljanje v primerjavi s preteklim letom povišala za 18,8 % (oz. za 19.195 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. 2016 znašala 12.020.889 evrov, kar je za 10 % več kot leto poprej. Prenosi sredstev iz pokojninskih skladov drugih družb je bil ključen razlog za povečanje sredstev kritnega sklada v letu 2016 za 1.055.958 evrov, delno pa je na to vplival tudi višji pripisan donos nad zajamčenim donosom, ki je porasel za 38% oziroma za 500.510 evrov. Na račun povečanja sredstev kritnega sklada se je povečalo stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2016 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,2-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva predstavljajo 1,5-odstotka vseh sredstev in manj kot odstotek v strukturi sredstev predstavljajo terjatve.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2016	Delež	31.12.2015	Delež
SREDSTVA	12.020.889	100,00%	10.964.931	100,00%
Finančne naložbe	11.802.293	98,18%	10.810.031	98,59%
Terjatve	43.037	0,36%	58.363	0,53%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	175.558	1,46%	96.537	0,88%
OBVEZNOSTI	12.020.889	100,00%	10.964.931	100,00%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	12.004.082	99,86%	10.937.848	99,75%
Poslovne obveznosti	13.100	0,11%	657	0,01%
Druge obveznosti	3.707	0,03%	26.426	0,24%



V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,9 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2016 poraslo za 10 % (oziroma za 1.066.234 evrov). Na porast stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij je leta 2016 vplival višji pripisan donos nad zajamčenim donosom, ki je porasel za 38 % oz. za 500.510 evrov.

Na dan 31. 12. 2016 predstavlja stanje presežnih donosov naložb kritnega sklada 989.543 evrov (lani 590.768 evrov), kar predstavlja 8,2 odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 5,4 odstotkov).

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



2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2016 je upravljavec gospodarno upravljal s sredstvi kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in dosegel pozitivno donosnost čistih sredstev, ki je za 1,3 % višja kot v preteklem letu. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,2 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) kritnega sklada, kar kaže, da se je leta 2016 znižal delež stroškov v primerjavi s predhodnim letom. Povišal se je delež stroškov v razmerju z vplačili premije, medtem ko se je indeks rasti vplačanih premij precej znižal zaradi zaprtja sklada za nova vplačila. Povprečna odkupnina se je leta 2016 povišala za 12 %, število odkupov pa se je znižalo.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2016	Leto 2015
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	500.293	245.969
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.971.439	8.550.276
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	4,18%	2,88%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2016	Leto 2015
Stroški poslovanja (v EUR)	143.156	131.009
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.971.439	8.550.276
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,20%	1,53%

Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2016	Leto 2015
Stroški poslovanja (v EUR)	143.156	131.009
Vplačila oziroma premije (v EUR)	209.950	1.308.201
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	68,19%	10,01%

Rast vplačane premije (indeks)

	Leto 2016	Leto 2015
Vplačana premija v tekočem letu (v EUR)	209.950	1.308.201
Vplačana premija v preteklem letu (v EUR)	1.308.201	848.869
Rast vplačane premije (indeks)	16,05	154,11

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2016	Leto 2015
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	428.741	850.060
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	101	224
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	4.245	3.795



RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA s pojasnili

za obdobje, končano 31. december 2016





3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA				
Finančne naložbe	5.2.2	11.802.293	10.810.031	109,18
v posojila in depozite		-	100.013	-
v posesti do zapadlosti, od tega:		2.394.817	2.637.752	90,79
- dolžniški vrednostni papirji		2.394.817	2.637.752	90,79
razpoložljive za prodajo, od tega:		9.407.477	8.038.085	117,04
- dolžniški vrednostni papirji		8.907.038	8.005.658	111,26
- lastniški vrednostni papirji		500.439	32.426	1.543,31
vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		-	34.181	-
- dolžniški vrednostni papirji		-	34.181	-
Terjatve	5.2.3	43.037	58.363	73,74
Druge terjatve		43.037	58.363	73,74
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.2.4	175.558	96.537	181,86
Zunajbilančna sredstva		2.371	-	-
Druge zunajbilančna sredstva		2.371	-	-
OBVEZNOSTI				
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.2.5	12.004.082	10.937.848	109,75
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		10.170.436	9.604.713	105,89
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.833.645	1.333.135	137,54
Poslovne obveznosti	5.2.6	13.100	657	1.994,93
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		10.008	-	-
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		2.363	-	-
Druge poslovne obveznosti		729	657	111,00
Druge obveznosti	5.2.6	3.707	26.426	14,03
Zunajbilančne obveznosti		2.371	-	-
Druge zunajbilančne obveznosti		2.371	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Vplačila oziroma premije	5.3.1	209.950	1.308.201	16,05
Finančni prihodki	5.3.2	387.048	405.279	95,50
Prihodki od obresti		379.598	319.665	118,75
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		6.425	18.615	34,52
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		-	3.094	-
Drugi finančni prihodki		1.024	63.905	1,60
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	5.3.3	-	6.520	-
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	5.3.4	(367.832)	(358.597)	102,58
Redno prenehanje		(155.281)	(143.538)	108,18
Izredno prenehanje		(212.551)	(215.059)	98,83
- z izstopom iz zavarovanja		(196.894)	(206.521)	95,34
- s smrtjo zavarovanca		(15.658)	(8.538)	183,38
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	5.3.5	649.559	2.812.743	23,09
Prenos sredstev od drugega izvajalca		710.468	3.304.206	21,50
Prenos sredstev na drugega izvajalca		(60.909)	(491.463)	12,39
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	5.2.5	(565.941)	(3.889.340)	14,55
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		(565.941)	(3.889.340)	14,55
Obračunani stroški upravljavca	5.3.6	(126.231)	(121.579)	103,83
Obračunani vstopni stroški		(1.446)	(11.406)	12,68
Izstopni stroški		(3.504)	(8.087)	43,33
Provizija za upravljanje		(121.280)	(102.085)	118,80
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(10.819)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.3.8	(6.106)	(9.430)	64,75
Finančni odhodki	5.3.2	(131)	(75.437)	0,17
Odhodki za obresti		(19)	(240)	7,95
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(112)	(69.554)	0,16
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		-	(5.643)	-
Čisti dobiček obračunskega obdobja		169.497	78.360	216,30

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
	Čisti donos obračunskega obdobja +/-	500.293	245.969
	- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom		
	pripisan osebnim računom članom	101.518	90.513
	+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	398.775	155.455

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.1 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritega sklada	5.3.1	209.950	1.308.201	16,05
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.3.4	(367.832)	(358.597)	102,58
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		710.468	3.304.206	21,50
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		710.468	3.304.206	21,50
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.3.5	(60.909)	(491.463)	12,39
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(60.909)	(491.463)	12,39
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		491.677	3.762.347	13,07
Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		-	6.520	-
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		113.238	18.615	608,32
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.154.226)	(4.009.450)	28,79
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		379.598	319.815	118,69
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		248.734	(131.009)	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(412.656)	(3.795.510)	10,87
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		79.021	(33.163)	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	96.537	129.700	74,43
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	175.558	96.537	181,86

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 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. 2016

v EUR	31.12.2016 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	12.020.577		
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	-	-	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	500.439	4,16%	40%
državne obveznice	10.499.398	87,35%	brez omejitve
ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice	802.456	6,68%	brez omejitve (5% nekotirajoče) (5% izpostavljenost do istega izdajatelja v primeru kotirajočih in 1% v primeru nekotirajočih obveznic)
nepremičnine	-	-	30%
depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	42.725	-	30%
gotovina, vloge na vpogled	175.558	1,46%	3%

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

v EUR	31.12.2015 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	10.954.067		0
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	32.426	0,30%	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	-	-	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	-	-	30%
depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	147.511	1,35%	30%
gotovina, vloge na vpogled	96.537	0,88%	3%



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 2016 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 izvajalca 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 je upravljavec kritnega sklada upošteval 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. 2016, in ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

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 2016 niso upoštevali:

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

MSRP 9 Finančni instrumenti (2014)

Prenovljen standard začne veljati za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 (za zavarovalnice je predlagan odlog do 2020); uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen, v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo, da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe



obrestne mere; družbe imajo možnost se odločati med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav sta temelja dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobna MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti, ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov; in
- pogodbeno določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko družba naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike se pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.

Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model nastalih izgub, kot ga pozna MRS 39, ki zajema tudi model pričakovanih kreditnih izgub; slednje pomeni, da se bo oslabitev lahko pripoznala, še preden bo sploh do izgube prišlo.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem) in omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke.

Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Upravljevec kritnega sklada predvideva, da bo dopolnilo na dan prve uporabe lahko vplivalo na računovodske izkaze na način, predstavljen v nadaljevanju:

Na tej stopnji še ni jasno, kolikšen delež dolžniških vrednostnih papirjev skupine bo izmerjeno po PVDVD, po PVPI ali odplačni vrednosti, saj je slednje odvisno od rezultata testa poslovnega modela. Glede na naravo in namen dolžniških vrednostnih papirjev, ki jih v različnih skupinah upravljevec kritnega sklada izkazuje po MRS 39, ni pričakovati, da bi bil znaten delež teh sredstev po MSRP 9 merjen na drugačen način.

Obstaja možnost, da bodo kapitalski instrumenti, ki so trenutno razvrščeni kot razpoložljivi za prodajo, izmerjeni po PVDVD skladno z MSRP 9, kar pa je odvisno od odločitve zavarovalnice ob prvi uporabi standarda. Upravljevec kritnega sklada se še ni odločila glede razvrstitve omenjenih instrumentov.

Pričakovati je, da bodo dani depoziti še naprej merjeni po odplačni vrednosti skladno z MSRP 9.

Na podlagi prehodne ocene, upravljevec kritnega sklada pričakuje, da bodo praktično vsi finančni inštrumenti, ki so skladno z MRS 39 razvrščeni kot terjatve in obveznosti, še naprej merjeni po odplačni vrednosti kot to določa MSRP 9.

Pričakovati je, da bo pričakovani model kreditne izgube po MSRP 9 pospešil pripoznanje izgub iz oslabitve ter na datum prve uporabe povzročil višje popravke vrednosti v zvezi z oslabitvami.

Upravljevec kritnega sklada v tem trenutku ne more zanesljivo oceniti vpliva, ki ga bo prva uporaba MSRP 9 imela na njene računovodske izkaze, pripravljene skladno z MSRP.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

Novi standard velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena.



Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci še niso potrjena s strani pristojnih organov EU; je pa slednja potrdila MSRP 15 Prihodki iz pogodb s tujci, vključno datum začetka veljavnosti MSRP 15.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Družbe uporabljajo petstopenjski model za določitev, kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat, ko družba prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer v višini, do katere družba pričakuje, da je upravičena. Z obzirom na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje družbe; ali
- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenesen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki družbo zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino, časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci.

Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze zavarovalnice še ni v celoti zaključena, uprava predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze družbe. Upravljevec kritnega sklada ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenja prihodkov po MSRP 15 spremenila zaradi narave poslovanja in vrste prihodkov.

Letne izboljšave

Načrt letnih izboljšav MSRP 2014–2016 je bil objavljen 8. decembra 2016 in uvaja spremembe dveh standardov ter posledične spremembe drugih standardov in pojasnil, ki imajo za posledico računovodske spremembe za namene predstavljanja, pripoznavanja ali merjenja. Spremembe MSRP 12, Razkritje deležev v drugih podjetjih, veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige pa veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Upravljevec kritnega sklada ne predvideva, da bodo določila pomembno vplivala na računovodske izkaze.

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

Dopolnilo k MSRP 4 Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2021. Uporablja se za nazaj.

Dopolnilo obravnava vprašanja, ki izhajajo iz izvajanja MSRP 9 pred načrtovanim nadomestnim standardom, ki ga UOMRS pripravlja za MSRP 4. Dopolnilo uvaja dve možni rešitvi. Prva je začasna izjema uporabe MSRP 9, na podlagi katere se prijave nekaterih zavarovateljev odloži. Druga rešitev navaja drugačen pristop k predstavitvi, s pomočjo katerega bi se ublažila nestanovitnost, ki bi lahko izhajala iz uporabe MSRP 9 pred načrtovanim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Upravljevec kritnega sklada kot ponudnik zavarovanj bo uporabila izvetje sprejema MSRP 9 in posledično ne predvideva pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

Dopolnilo k MRS 7

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Dopolnilo zahteva dodatna razkritja, ki bodo uporabnikom pomagala vrednotiti spremembe v obveznostih iz financiranja, vključno spremembe denarnih tokov in nederarne spremembe (npr. vpliv pozitivnih in negativnih tečajnih razlik, spremembe pri prevzemu ali izgubi nadzora nad podružnicami, spremembe poštene vrednosti).

Upravljevec kritnega sklada predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.



Dopolnilo k MRS 12 Pripoznanje terjatev za odložene davke v zvezi z nerealiziranimi izgubami

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Dopolnilo natančneje pojasnjuje na kakšen način in kdaj v določenih primerih obračunati odložene terjatve za davek, ter kako določiti višino prihodnjih obdavčljivih prihodkov za namen presoje pripoznavanja odloženih terjatev za davek.

Upravljavec kritnega sklada predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj Upravljavec kritnega sklada že meri prihodnje obdavčljive dobičke na način, kot ga zahteva dopolnilo.

Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine

Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporabljajo se za naprej.

Spremembe utrjujejo načelo iz MRS 40 Naložbene nepremičnine glede prenosov v naložbene nepremičnine ali iz njih, tako da zdaj določa, da se takšen prenos opravi, samo če pride do spremembe pri uporabi nepremičnine. V skladu s spremembami se prenos opravi, kadar in zgolj kadar pride do dejanske spremembe v uporabi – tj. sredstvo začne ali preneha ustrezati opredelitvi pojma naložbena nepremičnina, o spremembi uporabe pa obstajajo dokazila. Zgolj sprememba namena posloводства ni razlog za prenos.

Upravljavec kritnega sklada predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj Upravljavec kritnega sklada prenese nepremičnino v naložbene nepremičnine ali iz njih samo, kadar pride do dejanske spremembe v uporabi nepremičnine.

OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje.

V pojasnilu je razjasnjeno, kako določiti datum transakcije za namen določitve menjalnega tečaja, ki se uporabi ob začetnem pripoznanju s tem povezanega sredstva, odhodka ali prihodka (ali njegovega dela) ob odpravi pripoznanja nedenarnega sredstva ali nedenarne obveznosti v zvezi z danim ali prejetim predujmom v tuji valuti.

V takšnem primeru je datum transakcije enak datumu, na katerega podjetje najprej pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost v zvezi z danim ali prejetim predujmom.

Upravljavec kritnega sklada predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze, saj upravljavec kritnega sklada ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.



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 2016 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 kolektivnega in individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter 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 učinkovite obrestne mere. Obresti, izračunane po učinkoviti 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 učinkovite obrestne mere.

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 učinkoviti 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 učinkovite 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, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD):

- v podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvi. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki jih zavarovalnica uporablja za varovanje pred tveganji, ker zavarovalnica ne uporablja posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji in
- v podskupino »ob začetnem pripoznanju« družba razvršča finančna sredstva vezana na dolgoročne zavarovalne pogodbe, s katerimi zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, in finančna sredstva z namenom odprave ali znatnega zmanjšanja nedoslednosti pri merjenju ali pripoznavanju ("slaba računovodska rešitev"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti ali pripoznavanja dobičkov in izgub na različnih podlagah.

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 izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid 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 diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo učinkovitih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. 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.

Zavarovalnica pri oceni poštene vrednosti **lastniških vrednostnih papirjev** sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni in uporabljeni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20% vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed vrednosti.

Zavarovalnica pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev** s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od meseca dni. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračuna pošteno vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja in za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

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.



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).

Upravljaec 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.

Upravljaec 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
INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI			
Dolžniški vrednostni papirji			
Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
Interni model			
Lastniški vrednostni papirji	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
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)			
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3



Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Zavarovalnica presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi 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 precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- kršenje pogodbe, kot neizpolnitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- reprogramiranje posojil pod ugodnejšimi pogoji zaradi nezmožnosti servisiranja dolga,
- stečaj dolžnika oziroma finančna reorganizacija,
- izginotje delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi finančnih težav.

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 oslabilitve, 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 oslabilitve 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 oslabilitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilitve 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 oslabilitev posojil v izkazu poslovnega izida.

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljavca na dan bilance stanja presoja, 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 12 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabilitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

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

Odprava oslabilitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilitve 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 z zajamčenim donosom po PN - A01 med terjatvami ločeno izkazuje;

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

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

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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

Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom v primeru zavarovalnega dogodka in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov 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.

Upravljavec 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

Upravljaev 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.

Ekonomske 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. 2017.

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 2016

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2016 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 v 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

Čisto vplačilo predstavlja vplačilo, zmanjšano za vstopne stroške, do katerih je upravičen upravljavec kritnega sklada. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je od uskladitve pokojninskega načrta z ZPIZ-2 oziroma od preoblikovanja pogodb z delodajalci, ki so financirali pokojninski načrt, oziroma od obvestila zavarovancem, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred uskladitvijo z ZPIZ-2, o spremembi pokojninskega načrta, z dnem 01.05.2016 zaprt za nova vplačila. Do zaprtja kritnega sklada za nova vplačila znesek vplačil kolektivnega zavarovanja, ki ga za posameznega zavarovanca v posameznem koledarskem letu plača delodajalec, ne sme biti nižji od zakonsko predpisanega minimalnega zneska, ki ob odobritvi tega pokojninskega načrta znaša 240 evrov.



Prihodki iz vplačil upravitelja zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

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

Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

Oslabitev in odprava oslabitve finančnih naložb

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

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

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

Prenos sredstev iz kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov, ki izvajajo isti pokojninski načrt

Zavarovanec se lahko kadar koli odloči za prenos sredstev iz kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS. Po prenosu sredstev zavarovalnica zanj ne vodi več varčevalnih računov v okviru kritnega sklada, ustanovljenega po pokojninskem načrtu PN-A01, to je kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01. V primeru, da zavarovanec vloží zahtevo za prenos dela ali vseh sredstev na osebni račun v kritni sklad iz skupine kritnih skladov (pri čemer izbere kritni sklad iz skupine kritnih skladov v skladu s pravili upravljanja skupine kritnih skladov) najkasneje do 15. dne v mesecu, se sprememba izvede na prvi naslednji obračunski dan, v nasprotnem primeru pa na drugi naslednji obračunski dan. Zavarovanec je o spremembi obveščen prek osebnega portala, dostopnega na spletni strani zavarovalnice, najkasneje v roku 30 dni po izvedeni spremembi.

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Zavarovanec lahko zahteva prenos sredstev iz naslova vplačil delodajalca v drug pokojninski načrt v naslednjih primerih:

- po prenehanju veljavnosti zavarovančeve pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ali



- b) po prenehanju veljavnosti pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- c) po prenehanju pogodbe o financiranju pokojninskega načrta.

O prenosu sredstev v drug pokojninski načrt se mora zavarovanec izjasniti v roku 30 dni od prejema obvestila o prenehanju dodatnega zavarovanja, sicer velja, da se je odločil za zadržanje pravic v pokojninskem načrtu. Zavarovanec lahko kadar koli zahteva prenos sredstev iz naslova individualnih vplačil v dodatno zavarovanje v drug pokojninski načrt. Prenos sredstev iz kolektivnega dodatnega zavarovanja v prostovoljno individualno dodatno pokojninsko zavarovanje ni možen, razen za sredstva iz individualnih vplačil s strani zavarovanca. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenese sredstva iz osebnega pokojninskega računa zavarovanca. Prenos se izvrši najkasneje v 60 dneh od obračunskega dne, ko je bila določena vrednost sredstev. Zavarovanec mora ob vložitvi zahteve za prenos poravnati administrativne stroške prenosa sredstev v drug pokojninski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. S prenosom celotnih sredstev z osebnega pokojninskega računa v drug pokojninski načrt dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu preneha.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavec bremeni kritni sklad s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki se obračunava v višini največ 1 % na letni ravni (1%/12 na mesečni ravni) od povprečne mesečne ČVS in je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 odstotne točke in variabilnega dela v višini največ do 0,4 odstotne točke. Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila

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.

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

Zavarovalnica ugotavlja pripisano in zaslužno premoženje po polici vedno na stanje na obračunski dan. Pripisano premoženje po polici na zadnji dan v mesecu je enako produktu števila kritnih enot in vrednosti kritne enote na obračunski dan. Zaslužno premoženje po polici na zadnji dan v mesecu je enako produktu števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja na obračunski dan.

5. POJASNILA K IZKAZOM

5.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen kritni sklad pri svojem poslovanju.



Zavarovalna tveganja

Upravljaec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitov 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 prekinitov 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 z zjamčenim donosom 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.

Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji skupine kritnih skladov ter z izvajanjem notranje-kontrolnih pregledov.

Tržno tveganje se podrobno meri z analizo izpostavljenosti zgoraj navedenih tržnih spremenljivk, in sicer:

- obrestno tveganje z merjenjem občutljivosti finančnih instrumentov na spremembe tržnih obrestnih mer;
- valutno tveganje s spremljanjem valutne strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom in obveznostmi;
- tveganje lastniških finančnih instrumentov s primerjanjem delniške strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom;
- tveganje kreditne sposobnosti izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

Tržno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), uravnavanje naložb glede na primerljivi indeks, prilaganja trajanja portfelja dolžniških naložb spremembam obrestnih mer, izbora naložb z ustrežno bonitetno oceno ter primernege časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalstkih trgih doma in v tujini.

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 dosejajo 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.

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljaec 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	31.12.2016	31.12.2015
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	34.181
Dolžniški vrednostni papirji	-	34.181
Tržni vrednostni papirji:	-	34.181
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	9.407.477	8.038.085
Lastniški vrednostni papirji	500.439	32.426
Tržni vrednostni papirji	500.439	32.426
Dolžniški vrednostni papirji	8.907.038	8.005.658
Tržni vrednostni papirji:	480.508	539.025
Državne obveznice	8.426.530	7.466.633
Finančna sredstva posesti do zapadlosti	2.394.817	2.637.752
Dolžniški vrednostni papirji	2.394.817	2.637.752
Tržni vrednostni papirji:	321.948	436.246
Državne obveznice	2.072.868	2.201.506
Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov	11.802.293	10.710.018
Posojila in depoziti	-	100.013
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	43.037	58.362
Denar in denarni ustrezniki	175.558	96.537
Skupaj sredstva	12.020.889	10.964.931
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	12.004.082	10.937.848
Poslovne obveznosti	13.100	657
Druge obveznosti	3.707	26.426
Skupaj obveznosti	12.020.889	10.964.931

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z 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 100,14 (2015 pa 100,25).

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Omejitve izpostavljenosti kritnega sklada do posamezne oziroma do določenih oseb določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posamezni osebi, če ta spada v posebno kategorijo oseb. Takšne osebe so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam

Kritni sklad ima lahko v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga enega samega izdajatelja naloženih največ 5 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Izpostavljenost do enega izdajatelja se lahko poveča do največ 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada, vendar skupna vrednost naložb z izpostavljenostjo do enega izdajatelja nad 5 % vrednosti sredstev kritnega sklada ne sme presegati 40 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Če je ta izdajatelj primerna banka, se lahko izpostavljenost poveča na 20 % vrednosti sredstev kritnega sklada, vendar se vanjo všttevajo tudi depoziti kritnega sklada pri njej. 20 % vrednosti sredstev kritnega sklada znaša tudi najvišja skupna izpostavljenost kritnega sklada osebam, ki so vključene (povezane) v eno skupino.



Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb

Izpostavljenost pri naložbah v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči oseba, ki spada v posebno kategorijo oseb, navedeno zgoraj, lahko doseže tudi do 100 % sredstev kritnega sklada, če so ta sredstva naložena vsaj v šest različnih izdaj te osebe in če naložba v nobeno od teh izdaj ne presega 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in zavarovalnici

Skupna izpostavljenost kritnega sklada delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, lahko znaša največ 5 % sredstev kritnega sklada. V to omejitev se všttevajo naložbe kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda delodajalec, vrednost morebitnih depozitov pri njem in vrednost morebitnih drugih naložb, povezanih z njim. Skupna izpostavljenost kritnega sklada skupini, ki ji pripada delodajalec, ne sme preseči 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te omejitve izpostavljenosti kritnega sklada ne veljajo, če je delodajalec, ki financira pokojninski načrt, Republika Slovenija.

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenosti 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
Na dan 31.12.2015				
Republika Slovenija	-	20,09%	33,56%	-
Na dan 31.12.2016				
Republika Slovenija	-	17,27%	32,45%	-
Kraljevina Španija	-	-	13,46%	-
Republika Italija	-	-	13,17%	-

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljevec 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
Na dan 31.12.2015				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,10%	-	-
Na dan 31.12.2016				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,01%	-	-
KD SKLADI d.o.o	-	-	0,27%	-

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 31.12.2016		na dan 31.12.2015	
	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	175.558	1,46%	96.077	0,88%

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja).

Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Zavarovalnica ustrezno upravlja likvidnostno tveganje tako, da bo mogoče tekoče izpolnjevati obveznosti v skladu z veljavno zakonodajo, in zagotovi, da likvidnost njenih naložb ustreza obveznostim iz določil o izplačilih, navedenih v Pravilih upravljanja.

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 2016 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2016
Dolžniški finančni instrumenti	11.301.855	-	900.708	3.705.065	4.499.272	1.278.530	3.831.268	14.214.842
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.394.817	-	349.324	1.834.815	982.333	-	-	3.166.472
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	8.907.038	-	551.383	1.870.250	3.516.940	1.278.530	3.831.268	11.048.371
Lastniški finančni instrumenti	500.439	500.439	-	-	-	-	-	500.439
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	500.439	500.439	-	-	-	-	-	500.439
Skupaj finančne naložbe	11.802.293	500.439	900.708	3.705.065	4.499.272	1.278.530	3.831.268	14.715.281
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	43.037	43.037	-	-	-	-	-	43.037
Denar in denarni ustrezniki	175.558	175.558	-	-	-	-	-	175.558
SKUPAJ SREDSTVA	12.020.889	719.034	900.708	3.705.065	4.499.272	1.278.530	3.831.268	14.933.877
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	12.004.082	-	152.129	757.431	1.775.543	1.923.024	7.395.954	12.004.082
Poslovne obveznosti	13.100	13.100	-	-	-	-	-	13.100
Ostale obveznosti	3.707	3.707	-	-	-	-	-	3.707
Skupaj obveznosti	12.020.889	16.807	152.129	757.431	1.775.543	1.923.024	7.395.954	12.020.889



Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2015 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2015
Dolžniški finančni instrumenti	10.677.592	-	872.340	3.508.637	6.149.275	2.461.890	5.462.676	18.454.817
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
Lastniški finančni instrumenti	32.426	32.426	-	-	-	-	-	-
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	32.426	32.426	-	-	-	-	-	-
Posojila in depoziti	100.013	-	100.787	-	-	47.499	-	148.286
Skupaj finančne naložbe	10.810.032	32.426	973.127	3.508.637	6.149.275	2.509.388	5.462.676	18.635.529
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	58.363	58.363	-	-	-	-	-	58.363
Denar in denarni ustrezniki	96.537	96.537	-	-	-	-	-	96.537
SKUPAJ SREDSTVA	10.964.931	187.326	973.127	3.508.637	6.149.275	2.509.388	5.462.676	18.790.429
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
Skupaj obveznosti	10.964.931	27.083	119.760	588.316	1.394.031	1.752.820	7.082.665	10.964.673

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. Upravljavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 4.2.

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 2016

Upravljavec je v prvem kvartalu 2016 dopolnil način razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev. Na podlagi tega je dolžniške vrednostne papirje, katerih tečaji so pridobljeni iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) in imajo oceno kakovosti od 1 do vključno 5, prerazvrstil iz nivoja 2 v nivo 3.

Vir BVAL (Bloomberg Valuation Service) za določanje poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev je nadgradnja vira BGN (Bloomberg generic Price) oziroma naslednja generacija cen za določanje poštene vrednosti naložb, ki so na voljo v sistemu Bloomberg. Vir BVAL za razliko od vira BGN razkriva metodologijo vrednotenja. Tečaji BVAL so opremljeni tudi z oceno kakovosti, na lestvici od 1 do 10, kjer 10 pomeni najvišjo možno kakovost podatka.

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

- iz nivoja 2 je prerazvrstil za 219.240 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 3, za katera se ne prikazuje gibanja, ker se zanje poštena vrednost samo razkriva.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2016

v EUR	na dan 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo		9.407.477	9.407.477	500.439	8.687.798	219.240
Dolžniški vrednostni papirji		8.907.038	8.907.038	-	8.687.798	219.240
Investicijski kuponi vzajemnih skladov		500.439	500.439	500.439	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		9.407.477	9.407.477	500.439	8.687.798	219.240
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo		2.394.817	3.069.796	-	2.725.782	344.014
Dolžniški vrednostni papirji		2.394.817	3.069.796	-	2.725.782	344.014
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita		11.802.293	12.477.273	500.439	11.413.581	563.254

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

v EUR	na dan 31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje						
		34.181	34.181	-	34.181	-
	Dolžniški vrednostni papirji	34.181	34.181		34.181	-
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo						
		8.038.084	8.038.084	32.426	8.005.658	-
	Dolžniški vrednostni papirji	8.005.658	8.005.658	-	8.005.658	-
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	32.426	32.426	32.426	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti						
		8.072.266	8.072.265	32.426	8.039.839	-
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo						
		2.637.752	3.311.911	-	3.311.911	-
	Dolžniški vrednostni papirji	2.637.752	3.311.911	-	3.311.911	-
Depoziti in posojila						
		100.013	100.013	-	-	100.013
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita						
		10.810.031	11.484.189	32.426	11.351.750	100.013

Upravljevalnik je v letu 2015 skladno z novim načinom ugotavljanja poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic) iz nivoja 3 prerazvrstil za 5.626.292 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2, od tega jih je bilo za 2.859.264 evrov vrednotenih po poštenu vrednosti in iz nivoja 1 je prerazvrstil za 83.708 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 2.

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja zavarovalnice na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

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

Izpostavljenost kreditnim tveganjem zavarovalnica obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Upravljevalnik 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. 2016

v EUR	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2016
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo					
	2.072.868	321.948	-	-	2.394.817
	Dolžniški vrednostni papirji	2.072.868	321.948	-	2.394.817
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo					
	4.081.544	4.429.967	-	395.527	8.907.038
	Dolžniški vrednostni papirji	4.081.544	4.429.967	395.527	8.907.038
Skupaj finančne naložbe					
	6.154.413	4.751.915	-	395.527	11.301.855
Terjatve					
	-	-	-	43.037	43.037
Denar in denarni ustrezniki					
	-	-	175.558	-	175.558
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju					
	6.154.413	4.751.915	175.558	438.564	11.520.450

**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	34.181
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	34.181	34.181
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.523.382	104.438	9.932	2.637.752
Dolžniški vrednostni papirji	2.523.382	104.438	9.932	2.637.752
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	7.554.514	-	451.144	8.005.658
Dolžniški vrednostni papirji	7.554.514	-	451.144	8.005.658
Posojila in depoziti	-	100.013	-	100.013
Skupaj finančne naložbe	10.077.896	204.451	495.258	10.777.605
Terjatve	2	4.765	53.596	58.363
Denar in denarni ustrezniki	96.077	460	-	96.537
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	10.173.974	209.677	548.854	10.932.505

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.

Operativno tveganje

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih zavarovalnica obvladuje z natančno opredeljenimi postopki, uporabo ustrezne informacijske podpore in predvidenim načinom ukrepanja v razmerah, ki odstopajo od običajnih. Na strani naložb to velja za tveganje sprejemanja odločitev v nasprotju z naložbeno politiko in strategijo kritnega sklada, tveganje kršitve pravil o naložbah in poslih, tveganje prekoračitve pooblastil ter napak in zlorab pri sklepanju poslov za račun kritnega sklada, tveganje neustrezne hrambe finančnih instrumentov in poravnave z njimi, tveganje napačno obračunanih poslov in tveganje nepravočasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.

Obrestno tveganje in tveganje nedoseganja zajamčene obrestne mere

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

Za obvladovanje obrestnega tveganja se zavarovalnica poslužuje naslednjih postopkov:

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

Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento

Upravljaavec 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. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja. Zaradi nedoseganja donosnosti mora upravljaavec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 5.3.3.



Tveganje spremembe drugih cen

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

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1 %, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen finančnih sredstev	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2016 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

V letu 2016 analiza občutljivosti ni kazala učinkov na dobiček zaradi spremembe obrestne mere.

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2015	
Sprememba obr. mere +50 bp	(84)
Sprememba obr. mere -50 bp	54

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2015	
Sprememba cen delnic +15%	4.864
Sprememba cen delnic -15%	(4.864)
31. decembra 2016	
Sprememba cen delnic +15%	75.066
Sprememba cen delnic -15%	(75.066)



5.2 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

5.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
I. SREDSTVA	12.020.889	10.964.931
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	13.100	657
II.D. Druge obveznosti	3.707	26.426
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	12.004.082	10.937.848

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	31.12.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji	-	34.181
Tržni vrednostni papirji:	-	34.181
Skupaj	-	34.181

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Lastniški vrednostni papirji	500.439	32.426
Tržni vrednostni papirji	500.439	32.426
Dolžniški vrednostni papirji	8.907.038	8.005.658
Tržni vrednostni papirji:	480.508	539.025
Državne obveznice	8.426.530	7.466.633
Skupaj	9.407.477	8.038.085

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji	2.394.817	2.637.752
Tržni vrednostni papirji	321.948	436.246
Državne obveznice	2.072.868	2.201.506
Skupaj	2.394.817	2.637.752

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

v %	31.12.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	6,23%	6,05%
– razpoložljivi za prodajo	2,92%	2,99%

**Posojila in depoziti**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Depoziti pri bankah		
Dolgoročna	-	-
Kratkoročna	-	100.013
Skupaj	-	100.013

Efektivna obrestna mera depozitov

v %	31.12.2016	31.12.2015
Depoziti povezanim osebam		
Kratkoročni depoziti	-	2,48%

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 1.1.2015	109.341	83.708	2.630.806	3.585.543	231.129	6.640.527
Povečanje	4.113	7.132	123.655	5.072.017	104.364	5.311.281
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(2.585)	-	-	-	-	(2.585)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečaj)	-	-	-	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)
Stanje 31. 12. 2015	34.181	0	2.637.752	8.038.085	100.013	10.810.031
Povečanje	309	-	-	1.287.259	-	1.287.568
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečaj)	-	-	-	330.796	-	330.796
Povečanje zaradi obresti	807	-	143.705	233.333	725	378.569
Zmanjšanje	(35.297)	-	(386.641)	(481.995)	(100.738)	(1.004.671)
Stanje 31. 12. 2016	0	-	2.394.817	9.407.477	0	11.802.293

5.2.3 Terjatve**Terjatve – stanje**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Finančne terjatve	42.725	47.499
Kratkoročne terjatve iz naslova poslovanja z vrednostnimi papirji	42.641	42.641
Ostale terjatve - finančne terjatve	84	4.858
Terjatve	312	10.864
Druge poslovne terjatve	312	10.864
Skupaj	43.037	58.362



5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Denarna sredstva na računih bank	175.558	49
Depoziti na odpoklic	-	96.488
Skupaj	175.558	96.537

5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	10.170.436	9.604.713
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.833.645	1.333.135
Pripisan zajamčeni donos	844.102	742.367
Pripisan donos nad zajamčenim	989.543	590.768
Skupaj	12.004.082	10.937.848

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 upravljevalec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične rezervacije. Konec leta 2016 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 330.796 evrov (konec leta 2015 so se zmanjšale za 158.730 evrov).

Na dan 31. 12. 2016 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 2.589.299 evrov (leta 2015 pa 1.643.867 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	2016	2015
Gibanje matematičnih rezervacij		
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zajamčen donos		
Stanje 1. 1.	10.347.080	6.367.227
Povečanje v obdobju	1.066.972	4.773.540
-iz naslova vplačane premije	922.839	4.601.001
-iz naslova zajamčenega donosa	144.133	172.539
Zmanjšanje v obdobju	(399.514)	(793.687)
-iz naslova vplačane premije	(356.899)	(711.661)
-iz naslova zajamčenega donosa	(42.615)	(82.026)
Stanje 31. 12.	11.014.538	10.347.080
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		
Stanje 1. 1.	590.768	444.191
Sprememba za DPF del tekočega leta	398.775	146.577
Stanje 31. 12.	989.543	590.768
Skupaj končno stanje MR 31.12.	12.004.082	10.937.848



5.2.6 Obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.008	11.334
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	10.003	8.476
Vstopne provizije	-	2.630
Izstopne stroške	5	228
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	2.358	8.137
Izredno prenehanje	255	56
Prenos sredstev na drugega izvajalca	2.102	8.081
Druge poslovne obveznosti	781	6.955
Skupaj	13.147	26.426

Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Druge poslovne obveznosti	3.707	657
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.707	657
Skupaj	3.707	657



5.3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

5.3.1 Vplačila oziroma premija

v EUR	2016	2015
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	213.817	912.638
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	-	395.563
Prenosi sredstev v druge kritne sklade v skupini	(3.868)	-
Skupaj vplačila	209.950	1.308.201
Prenosi sredstev iz drugih družb	710.468	3.304.206
SKUPAJ vplačila in prenosi	920.418	4.612.407

Leta 2016 je bilo za 213.817 evrov (leta 2015 pa 1.308.201 evrov) vplačil premije na račun obstoječih ali novih pogodb, za 3.868 evrov sredstev pa se je preneslo iz kritnega sklada PN-A01 v kritni sklad AS Drzni do 50, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS. Skupaj s prenosi sredstev iz drugih družb (v višini 710.468 evrov) v kritni sklad se vplačila v letu 2016 povečajo na 920.418 evrov (leta 2015 pa na 4.612.407 evrov). Velik upad vplačil, ki ga je opaziti v primerjavi s preteklim letom, je posledica zaprtja kritnega sklada za nova vplačila (z dnem 01.05.2016).

Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vrsta pravice dodatnega pokojninskega zavarovanja	Vplačila v obdobju od 01.01. 2016 do 31.12. 2016 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01. 2015 do 31.12. 2015 (v EUR)
Pravica do odkupa	139.982	878.513
Pravica do pripisa dobička	924.286	4.612.407

Pogodbene pravice članov dodatnega pokojninskega zavarovanja so lahko različne, zato prikazujemo za leto 2016 in 2015 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 2016 in 2015 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 2016

v EUR	FN v posesti do zapadlosti	FN razpoložljive za prodajo	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	143.705	233.333	807	1.754	379.598
Finančni prihodki iz obresti	143.705	233.333	807	1.754	379.598
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	6.116	309	-	6.425
Drugi finančni prihodki	-	-	-	1.024	1.024
PRIHODKI OD NALOŽB	143.705	239.449	1.116	1.754	387.048
Odhodki za obresti	-	-	-	19	19
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	-	112	-	-	112
ODHODKI NALOŽB	-	112	-	19	131
Neto finančni izid iz naložb	143.705	239.337	1.116	1.735	386.917



Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2015

v EUR	FN v posesti do zapadlosti	FN razpoložljive za prodajo	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - za trgovanje	FN po pošteni 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
PRIHODKI OD NALOŽB	157.476	164.508	292	8.951	74.052	405.279
Odhodki za obresti	-	-	-	-	240	240
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-	-	-	5.643	-	5.643
Oslabitve na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	0	4.772	-	876	-	5.648
Drugi finančni odhodki	-	-	-	-	63.905	63.905
ODHODKI NALOŽB	-	4.772	-	6.520	64.145	75.437
Neto finančni izid iz naložb	157.476	159.736	292	2.432	9.907	329.842



5.3.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljavec 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 primanjkljaj 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	2016	2015
Dejanska donosnost naložb v obdobju	5,03%	4,48%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,30%	2,30%
Razlika obrestnih mer	3,73%	2,18%

Leta 2016 je bila na letni ravni dosežena in presežena zahtevana zajamčena donosnost.

5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2016	2015
Redno prenehanje	(155.281)	(143.538)
Izredno prenehanje	(212.551)	(215.059)
- z izstopom iz zavarovanja	(196.894)	(206.521)
- s smrtjo zavarovanca	(15.658)	(8.538)
Skupaj	(367.832)	(358.597)

5.3.5 Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca in v kritne sklade iz skupine kritnih skladov

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2016	2015
Prenos sredstev od drugega izvajalca	710.468	3.304.206
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(60.909)	(491.463)
sredstva članov kritnega sklada	(64.413)	(496.427)
izstopni stroški	3.504	4.964
Skupaj	649.559	2.812.743

Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Kritni sklad AS Drzni do 50 po kolektivnem pokojninskem načrtu	3.868



5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2016	2015
Obračunani vstopni stroški	(1.446)	(11.406)
Izstopni stroški	(3.504)	(8.087)
Provizija za upravljanje	(121.280)	(102.085)
Skupaj	(126.231)	(121.579)

5.3.7 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR	2016	2015
Odhodki skrbniške provizije	(10.819)	-
Skupaj	(10.819)	-

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Abanka d.d. kot skrbnik premoženja kritnega sklada, se zaradi spremembe pokojninskega načrta izplačujejo iz sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom 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	2016	2015
Drugi odhodki		
drugi odhodki za obveznosti	(6.106)	(9.430)
Skupaj	(6.106)	(9.430)

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške za revidiranje letnega poročila. Za leto 2016 so ti stroški znašali 3.660 evrov.

5.3.9 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 v razmerju z upravljavcem kritnega sklada in povezanimi osebami se je v letu 2016 nanašalo na sklepanje prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 in na upravljanje kritnega sklada.

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	2016	2015
Upravljavec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	3.168	392.544
Druge povezane družbe	35.575	166.775
Skupaj	38.743	559.319

5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2016 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegala zajamčeno in na letni ravni znašala 5,03 odstotka. Presežni donos naložb kritnega sklada v višini 398.775 evrov (lani 146.577 evrov) se je skladno z določili pokojninskega načrta v celoti namenil povečanju rezervacij kritnega sklada.



Upravljavec za kritni sklad z zajamčenim donosom po 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 z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2016.



7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po 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. 2016 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 2016.

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, 28. 3. 2017

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave

Matija Šenk
član uprave



8. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2016

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN- A01 ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Rok Hladnik, predstavnik delodajalcev, predsednik Odbora,
- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov, namestnica predsednika Odbora,
- Srečko Frangež, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2016, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 12. 6. 2017 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava Adriatica Slovenice d.d. na svoji 26. redni seji dne 7. 6. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2016 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/2013) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor).
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo.

Rok Hladnik
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



9. 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 Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN - A01 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 (»kritni sklad«), ki vključujejo bilanco stanja kritnega sklada na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida kritnega sklada, izkaz pripisa dobička kritnega sklada, izkaz denarnih tokov kritnega sklada ter izkaz premoženja kritnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 4.2. *Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev*, ki opisujejo računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljeni tako, da bi pomagali zavarovalnici Adriatic Slovenica d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Odstavek o drugi zadevi

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. je pripravila ločene računovodske izkaze za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 22.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo kritnega sklada«, ki je sestavni del letnega poročila pokojninskega kritnega sklada. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.



Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi z drugimi informacijami nimamo o čem poročati.

Vežano na »Poslovno poročilo kritnega sklada« smo presodili ali vključuje vsa razkritja, kot jih zahteva Sklep 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 (v nadaljevanju »zakonska določila«).

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

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

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnega sklada

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih kritnega sklada, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;




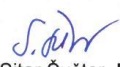
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol kritnega sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih kritnega sklada ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje kritnega sklada, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov kritnega sklada vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi kritnega sklada predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ančin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 31. maj 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.