

POKOJNINSKA DRUŽBA A d.d.
LETNO POROČILO ZA LETO, KI SE JE ZAKLJUČILO
31.12.2010

Karmen Dietner
članica uprave



Peter Filipič
predsednik uprave



Ljubljana, februar 2011

KAZALO

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE	5
2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE	5
3. POSLANSTVO, VIZIJA, DEJAVNOST	7
II. POSLOVNO POROČILO POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d.	9
1. POROČILO O POSLOVANJU	9
1.1. Splošno gospodarsko okolje	9
1.2. Poslovne usmeritve	15
1.3. Pregled poslovanja.....	17
1.4. Finančni rezultat.....	20
1.5. Finančni položaj	20
1.6. Marketing in komuniciranje	21
1.7. Naložbena politika.....	23
1.8. Tveganja v družbi	29
1.9. Delniški kapital in delničarji	30
1.10. Opis razvoja družbe	31
1.11. Podatki o zaposlenih	31
1.12. Informacijska podpora	31
1.13. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah.....	31
1.14. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta.....	31
2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA	32
III. OBVLADOVANJE FINANČNEGA TVEGANJA	36
IV. RAČUNOVODSKO POROČILO	44
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	44
1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2010	44
1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2010	45
1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2010	46
1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV	47
1.5. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE	49
1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	49
2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	48
2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO	48
2.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	49
2.2.1. Neopredmetena osnovna sredstva	49
2.2.2. Opredmetena osnovna sredstva.....	49
2.2.3. Finančna sredstva	50
2.2.4. Sredstva iz finančnih pogodb	52
2.2.5. Denar in denarni ustrezniki	53
2.2.6. Kapital	53
2.2.7. Podrejene obveznosti	53
2.2.8. Druge rezervacije	53
2.2.9. Obveznosti iz finančnih pogodb	54
2.2.10. Finančne in poslovne obveznosti	54
2.2.11. Prihodki	55
2.2.12. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	55
2.2.13. Odhodki.....	55
2.2.14. Davki	56
2.2.15. Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico.....	56

2.2.16. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	56
2.2.17. Novo sprejeti standardi in pojasnila, ki so navedena v nadaljevanju.	57
2.3. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM BILANCE STANJA	60
2.3.1. Neopredmetena osnovna sredstva	60
2.3.2. Opredmetena osnovna sredstva.....	61
2.3.3. Finančne naložbe	61
2.3.4. Sredstva iz finančnih pogodb	62
2.3.5. Terjatve	65
2.3.6. Denar in denarni ustrezniki	65
2.3.7. Kapital	66
2.3.7.1. Osnovni kapital.....	66
2.3.7.2. Kapitalske rezerve.....	66
2.3.7.3. Rezerve iz dobička	67
2.3.7.4. Presežek iz prevrednotenja.....	67
2.3.7.5. Zadržani čisti poslovni izid	67
2.3.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	67
2.3.8. Podrejene obveznosti	68
2.3.9. Druge rezervacije	68
2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	68
2.3.11. Ostale obveznosti.....	70
2.3.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi.....	71
2.3.13. Izpostavljenost naložb.....	71
2.3.14. Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja	71
2.4. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	72
2.4.1. Prihodki od naložb.....	72
2.4.2. Drugi zavarovalni prihodki.....	73
2.4.3. Drugi prihodki	74
2.4.4. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	75
2.4.5. Obratovalni stroški.....	76
2.4.5.1. Amortizacija	76
2.4.5.2. Stroški dela	76
2.4.5.3. Ostali obratovalni stroški	77
2.4.6. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	77
2.4.7. Osnovni čisti dobiček na delnico	77
2.4.8. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi.....	78
2.4.9. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi.....	78
2.4.10. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in vseobsegajočega donosa ..	78
2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV.....	78
2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU	
BILANČNEGA DOBIČKA	79
2.7. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	79
2.8. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI.....	79
V. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	80
VI. POROČILO NADZORNEGA SVETA.....	81
VII. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA.....	83
VIII. REVIZORJEVO POROČILO	84
IX. DODATEK	85
1. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGJOČEGA DONOSA za leto 2010.....	86

2. BILANCA STANJA POKOJNINSKE DRUŽBE A na dan 31.12.2010.....	89
3. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA KS1.....	92
4. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA KS1.....	93

I. UVOD

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE

Leto 2010 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno, izpolnila je vse načrtovane cilje. Zbrana sredstva so se povečala za 15,47%, vplačane premije pa so kljub slabim obetom v začetku leta 2010 presegle planirane in ostale na ravni leta 2009. Prihodki družbe iz naslova provizij so se povečali za 11,23%, stroški poslovanja družbe pa so višji za 9,76%. Izid iz poslovanja družbe je bil za 13,26% višji kot v predhodnem letu. Donosnost kapitala v letu 2010 znaša 15%. Zavarovancem družbe smo pripisali donos v višini 3,38%.

Naložbena politika Pokojninske družbe A, d.d., ki temelji na upravljanju več usposobljenih upravljavcev, je kljub konzervativnosti v letu 2010 ostala konkurenčna. Po objavi časopisa Dnevnik, v zadnjih treh in petih letih je donos ostal med najvišjimi izmed vseh izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2010	2009	Indeks 10/09
Bruto premije v EUR	22.951.822	22.550.449	101,78
Odkupna vrednost v EUR	208.807.978	180.840.351	115,47
Število zavarovancev	48291	47261	102,18
Prihodki iz poslovanja	1.953.890	1.756.620	111,23
Obratovalni stroški	1.118.582	1.019.116	109,76
Dosežen donos sredstev	3,38%	3,77%	89,66
Donosnost kapitala	15,00%	16,31%	91,91
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	106,42	90,83	117,16
Čisti poslovni izid v EUR	1.241.613	1.137.099	109,19

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.951.822 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.616.278 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE

V Letu 2010 so naše aktivnosti usmerjale: nastajajoča nova pokojninska zakonodaja, priprave na izplačevanje pokojninskih rent, priprave na pričakovana znatna izplačila zavarovancem zaradi možnosti izstopa iz kolektivnega zavarovanja po 10. letih in dviga privarčevanih sredstev. Pridobivanje novih zavarovancev je bilo zaradi gospodarske krize zelo oteženo. Tudi naložbena politika upravljavcev je pod vtisom finančne krize ostala zelo konzervativna.

V parlamentu sprejeta novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ 2) v delu, ki opredeljuje dodatno pokojninsko zavarovanje ni izpolnila naših pričakovanj. Prizadevali smo si za omejitev nenamenske porabe privarčevanih sredstev kolektivnega zavarovanja kot posledica zakonske možnosti, da zavarovanec po 10. letih dvigne privarčevana sredstva v enkratnem znesku. Pridobili smo pozitivno pravno mnenje uglednih ustavnih pravnikov, študija Ekonomske fakultete je v celoti podprla naša stališča. Z našimi napovedmi o pričakovanih znatnih dvigih smo seznanili pripravljavce zakona, katerim so se naše ocene zdele pretirane. V naših stališčih so nas podprli ostali izvajalci zavarovanja, naši največji kolektivni zavarovanci, Gospodarska zbornica, Združenje delodajalcev in tudi sindikati. Dvigi kažejo, da so bile žal naše

napovedi pravilne. Ugodnejša davčna obravnava dodatne pokojnine, ki jo je uvedla sprememba Zakona o dohodnini (obdavčena bo le 1/2 rente) bo upokojence spodbudila, da privarčevana sredstva porabijo v obliki dosmrtno rente (dodatne starostne pokojnine). Ukrep ocenjujemo kot kratkoročno edino zakonsko spremembo v podporo nadaljnjemu razvoju dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Naložbena politika življenjskega cikla, ki bo v primeru uveljavitve ZPIZ 2 zavarovancem omogočila, da si (razen v zadnjih letih pred upokojitvijo) izberejo naložbeno politiko z večjim deležem bolj tveganih naložb bo pogodu predvsem mlajšim zavarovancem. Zavarovancem, ki pri pokojninskem varčevanju ne želijo prevzemati tveganja pa bo tudi v prihodnje na voljo varčevanje z zjamčenim donosom.

Znaten obseg izplačil po 10. letih zavarovanja je postalo dejstvo. Zdi se, da se osveščanje zaposlenih v tem primeru ni obrestovalo. Naložbeno politiko in naš poslovni servis smo na dvige dobro pripravili. Pripravili smo se tudi na lastno izplačevanje pokojninskih rent. Potrudili se bomo, da bodo imela izplačila na dodatno pokojninsko zavarovanje tudi pozitivni vpliv, skozi dvig zaupanja zavarovancev v dodatno pokojninsko zavarovanje.

Gospodarska kriza je povzročila naglo rast zadolženosti države. Ta že presega 40% BDP. Izdatki Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje predstavljajo 13,5% BDP, od tega samo izdatki za pokojnine 11,2% BDP. Prihodki Zavoda iz proračuna in Kapitalske družbe presegajo 1,5 milijarde €. Povprečna pokojnina iz naslova obveznega zavarovanja znaša 577€, 60% upokojencev ima nižjo pokojnino od 600€, le 8% upokojencev ima pokojnina nad 1.000€. Brez dvoma lahko sklepamo, da bo medgeneracijska solidarnost obveznega pokojninskega zavarovanja v prihodnje lahko poskrbela le za socialni nivo pokojnin, primerne pokojnine pa ne bo v stanju zagotoviti. Nujna uvedba »socialne kapice« in dohodninske lestvice, ki bo stimulirala delo z visoko dodano vrednostjo bo sposobnost proračuna sofinancirati obvezno pokojninsko blagajno še znižala.

Prostovoljno kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje je edin odgovor. Poznajo ga vse razvite države. Namenjen je zagotavljanju primernih pokojnin širokemu sloju prebivalstva, za razliko od individualnega pokojninskega zavarovanja (pokojninski računi), ki je namenjen premožnejšemu sloju. Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje so uvedle samo bivše socialistične države, vendar izključno v okviru delitve prispevkov obveznega pokojninskega zavarovanja.

Članica uprave
Karmen Dietner



Predsednik uprave
mag. Peter Filipič



3. POSLANSTVO, VIZIJA, DEJAVNOST

Poslanstvo

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

Vizija

Naši zavarovanci bodo cenili dodatno pokojninsko zavarovanje, delodajalci pa v celoti izkoriščali možnost davčno ugodnega nagrajevanja, ki ga nudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje. Izplačane dodatne pokojnine bodo utrdile zaupanje v zavarovanje. Stabilni donosi zavarovanja z zajamčenim donosom ter možnost izbire bolj tvegane naložbene politike predvsem za mlajše zavarovance bodo v javnosti dvignili mnenje o konkurenčnosti zavarovanja drugim oblikam varčevanja.

Dejavnost

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

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

Z dnem 12.06.2007 je vpisana v sodni register uskladiitev s prehodom na euro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2010 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Osnovni podatki družbe:

- | | |
|-----------------------|------------------|
| - matična številka | 1640097 |
| - davčna številka | 48883638 |
| - transakcijski račun | 27000-0000231135 |

Osnovni podatki kritnega sklada:

- matična številka kritnega sklada 1 - 1640097001
- transakcijski račun kritnega sklada 1 - 02913-0255416568

Osnovni kapital družbe: 3.734.226,34 EUR

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe:

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2010: Sonja Gole - predsednica, člani: Janez Živko, Herman Rigelnik, Žiga Debeljak, Ciril Dragonja, Vojmir Urlep, Andreja Kodrin, Mirko Pavšič, Tatjana Lozar, Mirjan Bevc, Tibor Šimonka, Danilo Toplek, Cvetka Selšek, Mladen Kaliterna, Andrej Prebil, Janez Božič, Tatjana Fink in Cvetana Rijavec.

Družba ima organizirani dve komisiji, ki delujeta pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Komisijo za pokojninski načrt in Komisijo za naložbe. Komisijo za pokojninski načrt vodi Vera Aljančič Falež, Komisijo za naložbe pa Vera Mihatovič.

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

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

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

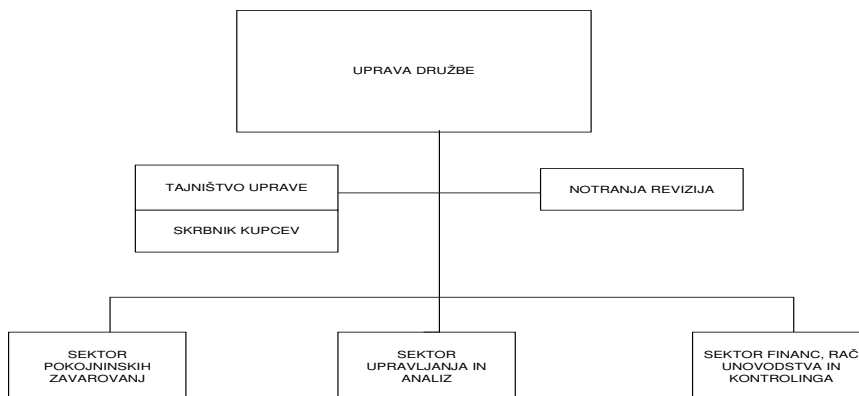
Upravljalci sredstev: Factor banka d.d., Probanka d.d., Perspektiva DZU, d.o.o., Pokojninska družba A, d.d.

Revizijska družba: Ernst & Young d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

Organizacijska shema družbe:



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

1. POROČILO O POSLOVANJU

1.1. Splošno gospodarsko okolje

Pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2010

Inflacija v Sloveniji je v letu 2010 znašala 1,9%. V tem letu so se cene najizraziteje zvišale v naslednjih skupinah: stanovanje (za 8,3%), alkoholne pijače in tobak (za 8,1%) ter zdravje (za 4,3%). V povprečju pa so se cene znižale v skupinah gostinske in nastanitvene storitve (za 11,1%) ter obleka in obutev (za 0,1%).

Ocenjena gospodarska rast za Slovenijo za leto 2010 znaša 0,9%, predhodno leto pa je bila gospodarska rast izrazito negativna, saj je znašala -8,1%.

Obrestne mere so se v letu 2010 znižale v primerjavi z letom prej, tako je znašala povprečna obrestna mera za vezane vloge za obdobje nad enim letom do 2-eh let 3,41% (v letu 2009 3,94%).

V letu 2010 je bil promet na Ljubljanski borzi občutno nižji kot v letu 2009, in sicer je znašal le 492,5 mio EUR, kar pomeni 54,5% prometa leta 2009. Slovenski borzni indeks blue-chip delnic SBI TOP je v tem letu padel za 13,47%, medtem ko je v letu 2009 pridobil 15,03%.

Pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2010

Po ocenah analitikov IMF je bila svetovna gospodarska rast v letu 2010 4,8%. Gospodarska rast v ZDA je po podatkih IMF v letu 2010 znašala 2,6%, v Evropski Uniji 1,7%, Japonska je dosegla rast v višini 2,8%, Kitajska 10,5%, Indija 9,7% in Brazilija 7,5%. Rusija naj bi tako po projekcijah IMF v letu 2010 dosegla 4% rast, ostale države srednje in vzhodne Evrope pa rast v višini 3,7%.

Inflacija v Evropskem monetarnem prostoru je v letu 2010 znašala 2,2%, v celotni Evropski Uniji pa 2,6%. Ameriška inflacija naj bi bila po napovedih 0,5%.

Sredi leta 2010 so v evru območju izbruhnili pereči problemi visoke zadolženosti nekaterih držav (Portugalska, Italija, Irska, Grčija, Španija), ki so močno zamajali kapitalске trge, saj so se pribitki v donosnostih državnih obveznic teh držav občutno povečali v primerjavi z donosnostmi nemških državnih obveznic. Donosnosti do dospelja državnih obveznic omenjenih držav so se občutno povišale, saj se je močno povečalo tveganje teh držav. Evropska centralna banka (ECB) je v letu 2010 budno spremljala nastale razmere in ohranila ključno obrestno mero nespremenjeno na ravni 1,00%. Poleg problemov zadolženosti se v letu 2011 lahko pojavijo višja inflacijska pričakovanja, tako da analitiki napovedujejo, da se bo ključna obrestna mera ECB zvišala v zadnjem četrtletju 2011 na 1,25%. Ključna obrestna mera ameriške centralne banke (FED) naj bi v celotnem letu 2011 ostala na trenutni ravni 0% - 0,25%.

Donosnosti na tujih delniških trgih so bile v letu 2010 večinoma pozitivne. Izmed navedenih evropskih delniških indeksov je v letu 2010 največ zrasel nemški delniški indeks DAX 30, in sicer 16,06%. Britanski indeks FTSE 100 je ob upoštevanju valutnih razlik zrasel za 14,55%.

Ameriški borzni indeks Dow Jones je v letu 2010 pridobil dobrih 11%, ob upoštevanju porasta ameriškega dolarja v primerjavi z EUR znaša donosnost indeksa 19,87%. Še bolje se je odrezal ameriški indeks tehnoloških podjetij NASDAQ, ki je ob upoštevanju valutnih razlik pridobil kar 26,22%.

Japonski indeks Nikkei 225 je v letu 2010 beležil donos -3,01%, ob upoštevanju rasti japonskega jena v primerjavi z EUR za 22,27%, pa znaša donosnost indeksa 18,59%.

Tabela 2: Spremembe glavnih svetovnih indeksov v letu 2010

indeks	letna sprememba	sprememba s tečajnimi razlikami do eura
NASDAQ	16,91%	26,22%
DOW JONES IND. AVREAGE	11,02%	19,87%
DAX 30	16,06%	16,06%
CAC 40	-3,34%	-3,34%
FTSE 100	9,00%	14,55%
NIKKEI 225	-3,01%	18,59%

Dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji

Tabela 3: Tržni delež po zbranih sredstvih in številu zavarovancev na dan 31.12.2010

Izvajalec	Število zavarovancev	Tržni delež	Zbrana sredstva v mio €	Tržni delež
SKUPNA	74.580	21,90%	320,00	24,18%
POKOJNINSKA DRUŽBA A	48.291	14,18%	209,00	15,79%
KAPITALSKA DRUŽBA	36.002	10,57%	212,40	16,05%
ZAVAROVAL. TRIGLAV	45.551	13,38%	171,00	12,92%
PRVA	80.147	23,54%	203,50	15,38%
MOJA NALOŽBA	35.047	10,29%	118,90	8,98%
OSTALI	20.858	6,13%	88,70	6,70%
SKUPAJ	340.476	100,00%	1.323,50	100,00%

Vir: Dnevnik 04.02.2011

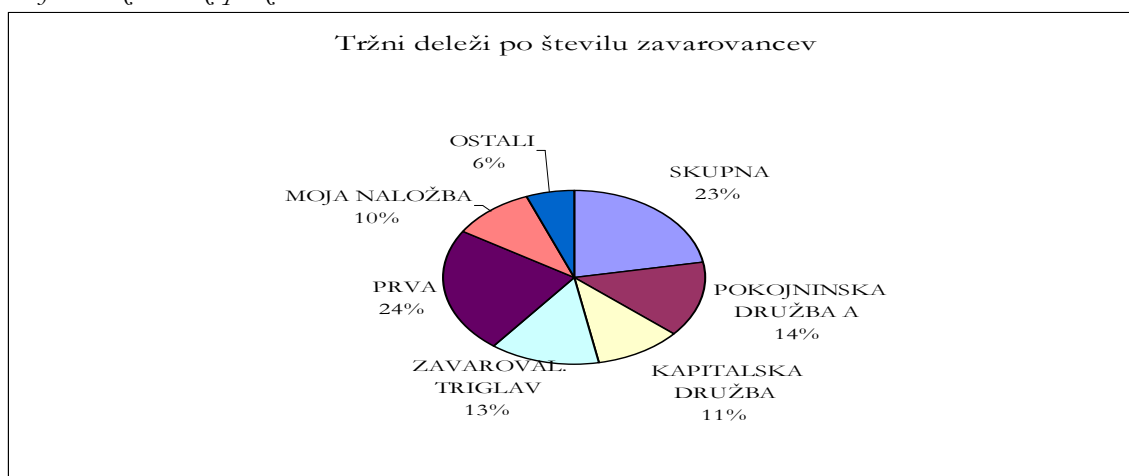
izvajalec	število zavarovancev 31.12.2010	tržni delež	zbrana sredstva v mio €	tržni delež
javni uslužbenci	198.916	36,88%	463	25,90%
ostali zavarovanci	340.476	63,12%	1.324	74,10%
stanje 31.10.2010	539.392		1.786	
POKOJNINSKA DRUŽBA A	48.291	8,95%	209	11,70%

Vir: Dnevnik 04.02.2011

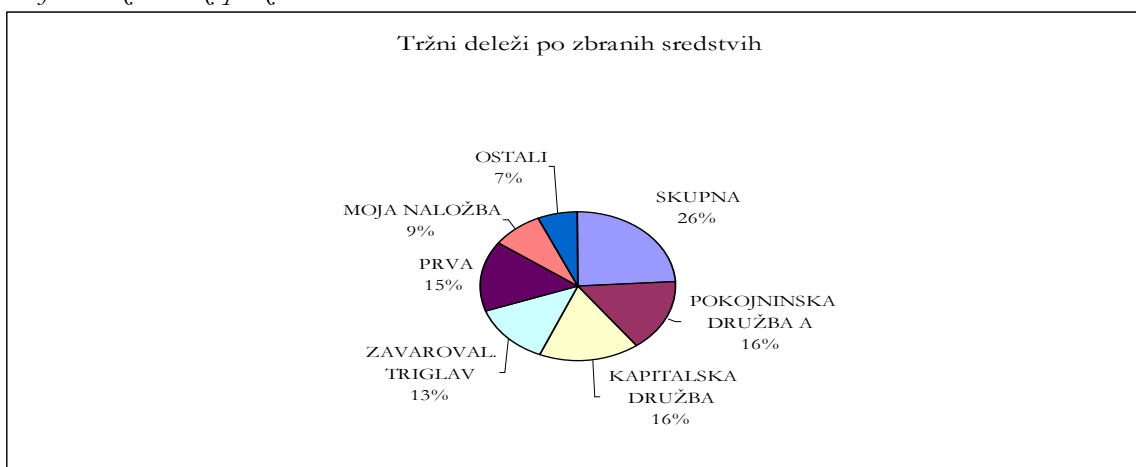
Konec lanskega leta je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih okrog 539 tisoč zavarovancev (ocena) z 1,8 mrd EUR zbranih sredstev. Od tega se jih kar 37% nanaša na javne uslužbence. Če odštejemo javne uslužbence, se je število zavarovancev v primerjavi s preteklim letom povečalo za 1,4%, zbrana sredstva pa so se povečala za dobrih 17%. Pokojninska družba A, d.d. sodi med pet največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja. Po zbranih sredstvih s 15,79% deležem zavzema drugo mesto, po številu zavarovancev s 14,11% pa zavzema tretje

mesto. Pokojninska družba A, d.d. ima v letu 2010 po številu zavarovancev ter po zbranih sredstvih enak tržni delež kot ga je imela v letu 2009.

Graf 1: Tržni deleži po zavarovancih na dan 31.12.2010



Graf 2: Tržni deleži po zbranih sredstvih na dan 31.12.2010



Primerjava donosnosti Pokojninske družbe A, d.d. s pokojninskimi skladi in z drugimi pokojninskimi družbami

Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2010 (podatki iz Dnevnika, februar 2011)

31.12.2010	PDA	PRVA	MOJA	SKUPNA	KVPS	TRIGLAV
12 MESECEV	3,38%	3,64%	3,20%	3,94%	4,39%	3,88%
36 MESECEV	8,41%	5,73%	4,25%	4,55%	-0,47%	15,74%
60 MESECEV	21,49%	14,49%	18,06%	19,84%	5,63%	23,02%

Vir: Izračun PDA

V primerjavi z ostalima pokojninskima družbama (MOJA, SKUPNA) in zavarovalnico Prva osebna zavarovalnica (PRVA) je donosnost sredstev kritnega sklada PDA na dan 31.12.2010 v obdobju zadnjih 36 in 60 mesecev najvišja, zaostanek PDA za najboljšim izvajalcem (TRIGLAV) pa znaša 7,33 oziroma 1,53 odstotne točke.

Tabela 5: Primerjava donosnosti sredstev PDA z vzajemnimi pokojninskimi skladi na dan 31.12.2010

31.12.2010	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV
PDA	3,38%	8,41%	21,49%
KONKURENCA			
ABANKA	3,10%	5,20%	20,82%
BANKA KOPER	1,83%	0,28%	15,19%
GENERALI	3,77%	7,25%	17,23%
KD-SODPZ	4,12%	1,55%	7,17%
KD-KVPS	4,39%	-0,47%	5,63%
DELTA (PROBANKA)	4,69%	4,02%	19,80%

Vir: Izračun PDA

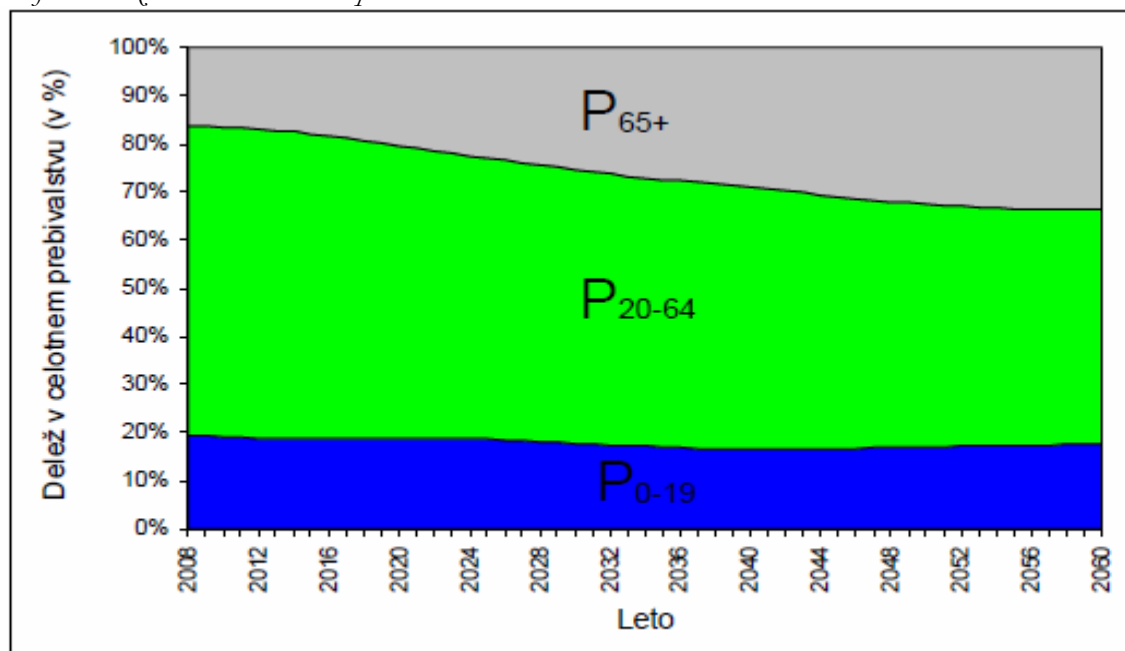
Donosnost sredstev kritnega sklada PDA je v primerjavi z vzajemnimi pokojninskimi skladi v obdobjih zadnjih 36 in 60 mesecev najvišja. Ključno za višjo donosnost kritnega sklada PDA v teh obdobjih opazovanja je bilo krizno leto 2008. V letu 2008 je bila namreč donosnost PDA skupaj 1,06%, povprečna donosnost vzajemnih pokojninskih skladov pa -7,11%.

Dolgoročni pomen kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Eurostat je leta 2008 izdelal projekcijo starostne strukture prebivalstva za Slovenijo. Izdelana je bila za potrebe izdelave projekcije gibanja izdatkov povezanih s staranjem prebivalstva. Ugotovitve raziskave nazorno prikazuje spodnji graf.

Delež mladih do 19 let bo v obdobju do leta 2060 ostal nespremenjen, bistveno pa se bo povečal delež starejših nad 65 let. Posledica bo znaten upad delovno aktivne populacije, to je starih med 20 in 64 let. Delež teh bo iz 64% padel na 49% vseh prebivalcev.

Graf 3: Delež starostne strukture prebivalstva

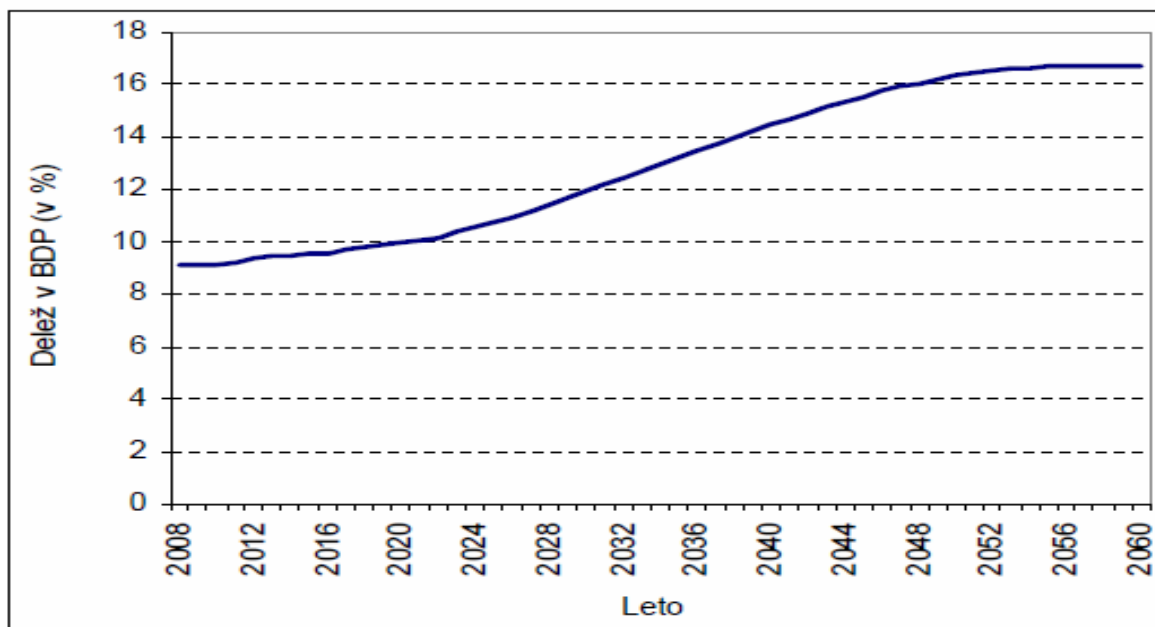


Vir: Eurostat, 2008.

Staranje prebivalstva bo močno povečalo izdatke za pokojnine iz obveznega zavarovanja. Ti so leta 2008 znašali dobrih 9% BDP in bodo v primeru nespremenjenega pokojninskega sistema

naglo naraščali proti 16% BDP. Gospodarska kriza je rast še pospešila, saj so že lani presegli mejo 11%.

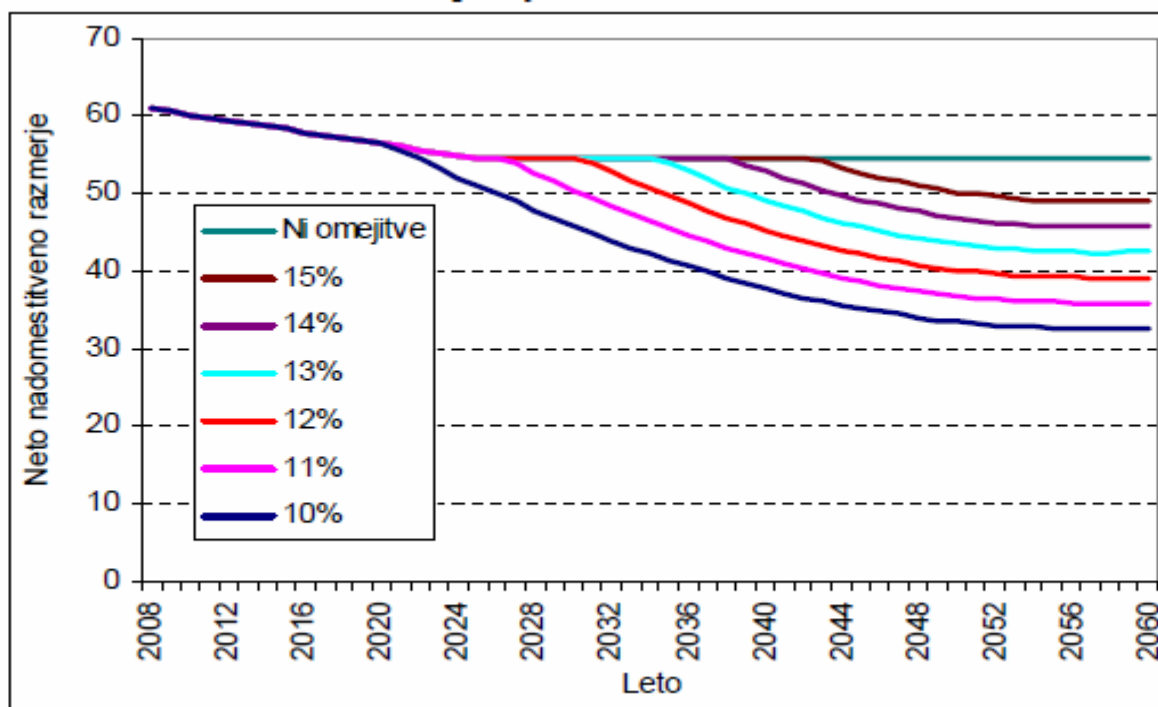
Graf 4: Staranje prebivalstva v % BDP



Vir: raziskava EF; Dolgoročni pomen 2. pokojninskega stebra

Razmerje med zadnjo plačo in pokojnino (nadomestitveno razmerje) določa življenjski standard upokojenca. Veljavna zakonodaja ga postopno znižuje, ter bo iz sedanjih 60% padel na 56% ob doseženi pokojninski dobi 40 let.

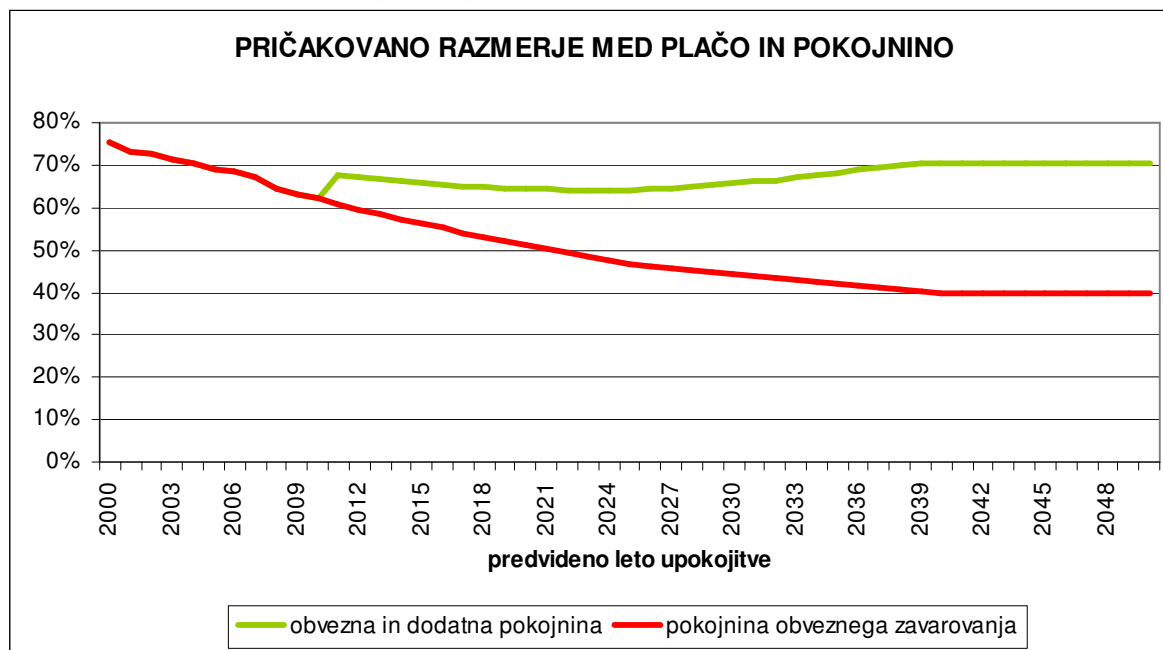
Graf 5: Nižanje neto nadomestitvenega razmerje po letih



Vir: raziskava EF; Dolgoročni pomen 2. pokojninskega stebra

Stroka meni, da bo rast javno finančnih izdatkov zahtevala še nadaljnje znižanje nadomestitvenega razmerja. V primeru omejitve javno finančnih izdatkov za pokojnine na 12% BDP (za stroko še primerno razmerje), dolgoročno lahko pričakujemo, da bo pokojnina iz obveznega zavarovanja predstavljala 40% zadnje plače upokojenca. Širši sloj prebivalstva bo deležen primerne pokojnine le v primeru predhodne vključenosti v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Graf 6: Pričakovano razmerje med plačo in pokojnino



Vir: lastni izračun

Namen kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je nadomestiti upad pokojnin iz obveznega zavarovanja. V prvih 10. letih obstoja zavarovanja nam je to uspelo.

Tabela 6: Prikaz dodatne pokojnine za povprečnega zavarovanca

leto	povprečna bruto plača	premija 5,844%	donos PDA	zbrana sredstva
2001	874 €	51 €	12,00%	150 €
2002	956 €	56 €	10,75%	851 €
2003	1.036 €	61 €	8,33%	1.656 €
2004	1.096 €	64 €	6,32%	2.532 €
2005	1.134 €	66 €	4,04%	3.422 €
2006	1.192 €	70 €	5,61%	4.451 €
2007	1.254 €	73 €	6,11%	5.608 €
2008	1.365 €	80 €	1,06%	6.600 €
2009	1.429 €	84 €	3,77%	7.843 €
2010	1.491 €	87 €	3,38%	9.142 €
dodatna pokojnina				44 €

Naš zavarovanec, ki je leta 2001 vstopil v dodatno zavarovanje in vseskozi prejemal premijo v višini 5,844% svoje bruto plače ima na danes na osebem računu 9.142€. Če se upokoji pri starosti 63 let njegova dodatna pokojnina znaša 44€ (moški 47€, ženske 41€).

Tabela 7: Nadomestitveno razmerje iz obveznega zavarovanja

leto	povprečna obvezna pokojnina	dodatna pokojnina pri premiji 5,844%	skupna pokojnina	povprečna plača	obvezna pokojnina plače	skupna pokojnina plače
2001	375	-	375	566	66%	66%
2009	572	-	572	933	61%	61%
2010	579	44	623	960	60%	65%

Nadomestitveno razmerje iz obveznega zavarovanja, ki je od leta 2001 upadlo iz 66% na 60% v letu 2010 dodatna pokojnina v višini 44€ poviša na 65% plače, torej skoraj na nivo iz leta 2001.

Razvitost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v svetu

Tabela 8: Razvitost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

prostovoljno pokojninsko zavarovanje država	pokritost v %		sredstva v % BDP
	kolektivno	individualno	sredstva
BELGIJA	55,6		4,0
ČEŠKA	45,0		4,7
FRANCIJA	15,0		1,1
NEMČIJA	64,0	44,0	4,1
MADŽARSKA	31,0		10,9
IRSKA	42,9	14,9	46,6
ITALIJA	10,6	5,1	3,3
NORVEŠKA	60,0	3,0	7,0
VELIKA BRITANIJA	47,1	18,9	78,9
ZDA	46,0	34,7	76,7
SLOVENIJA ocena	50,0	3,0	4,0

Iz tabele je razvidno, da po razvitosti sodimo v skupino držav z visokim % vključenosti in relativno majhnim delom zbranih sredstev, kar je glede na pozno uvedbo zavarovanja pričakovano.

1.2. Poslovne usmeritve

Tabela 9: Plan leta 2010 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2011

	Plan 2010	Realizacija 2010	Plan 2011
Bruto premije v EUR	21.800.000	22.951.822	19.000.000
Odkupna vrednost v EUR	207.456.064	208.807.978	165.508.092
Število zavarovancev	48000	48291	40000
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	1.932.491	1.953.890	2.189.708
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.118.862	1.118.582	1.236.468
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	813.629	835.308	953.241
Finančni prihodki v EUR	391.582	433.091	380.000
Finančni odhodki v EUR	34.540	26.910	37.000
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	357.042	406.181	343.000

Donosnost kapitala	14,50%	15%	13,52%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	102,84	106,42	120,90
Čisti poslovni izid v EUR	1.170.671	1.241.613	1.296.241

*Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.951.822 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.616.278 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.

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

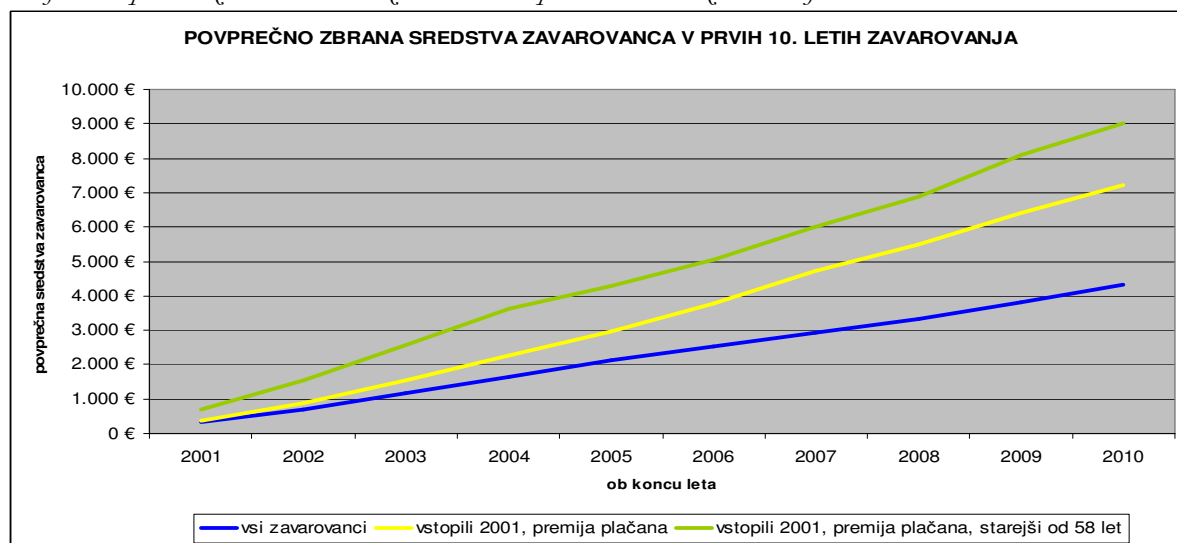
Prizadevali si bomo nadalje izboljšati storitev do strank. Nadaljevali bomo z obveščanjem naših strank, tako preko osebne pošte, kot tudi elektronske pošte ter preko spletnih strani. Prav tako bomo nadaljevali z izvedbo srečanj (izobraževanj) o dodatnem pokojninskem zavarovanju. Osebni obiski strank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

Merilo uspešnosti družbe bo v vse večji meri doseženi dolgoročni donos v primerjavi z rezultati konkurence in netveganim varčevanjem ob hkratnem zagotavljanju varnosti sredstev in zajamčenega donosa in dobrem servisu naših strank. Zunanje upravljavce sredstev bomo spodbujali k bolj aktivnemu upravljanju, za kar smo namenili tudi del rezervacij.

Prelomno leto 2011

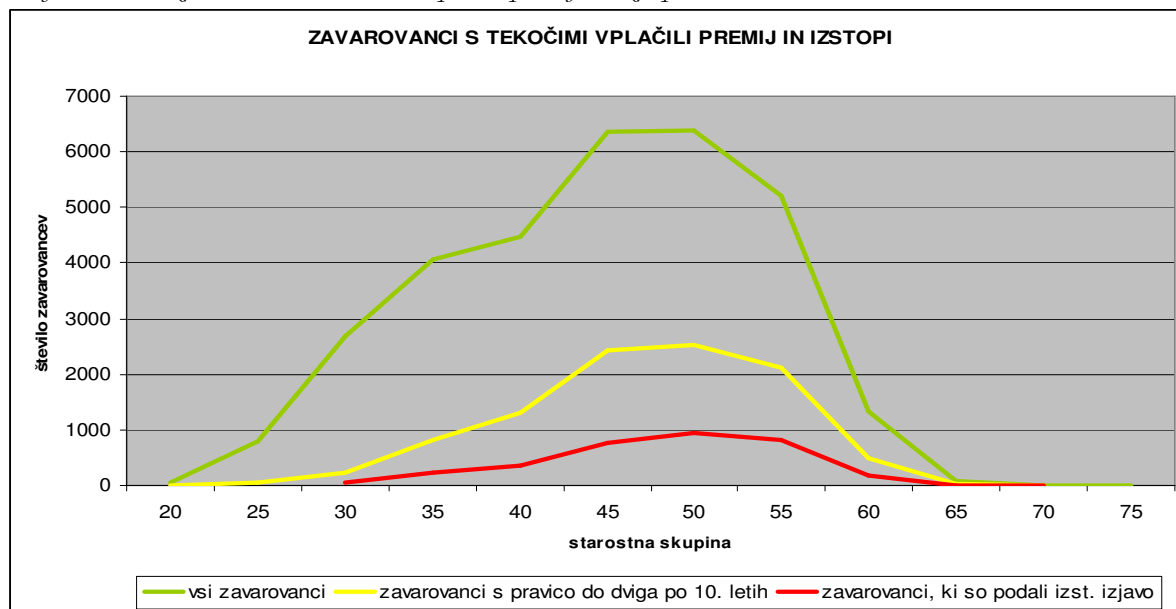
Po 10. letih varčevanja ima naš zavarovanec z vplačano premijo v letu 2010 povprečno privarčevano 5.090 EUR. Zavarovanec, ki je v zavarovanje vstopil v letu 2001 in vseskozi prejemal premijo ima povprečno privarčevanih 7.227 EUR. Če pa je starejši od 58 let (in tako ob morebitni upokojitvi izpolnjuje pogoje za pridobitev dodatne pokojnine) pa ima povprečno za dodatno pokojnino privarčevanih 9.010 EUR. Preteklo obdobje je obdobje rasti, z letom 2011 pa smo vstopili v obdobje prvih izplačil. Začeli smo izplačevati prve dodatne pokojnine, kot tudi izplačila zaradi možnosti dviga privarčevanih sredstev po preteku 10 let od vstopa v zavarovanje.

Graf 7: Povprečna zbrana sredstva zavarovanca v prvih 10. letih zavarovanja



Skrb vzbujajo vloženi zahtevki za enkratno izplačilo privarčevanih sredstev še zaposlenih zavarovancev, saj bodo ti zavarovanci ob upokojitvi odvisni predvsem od pokojnine iz obveznega zavarovanja. Dodatno pokojninsko zavarovanje pri njih ne bo moglo izpolniti svoje vloge. Davčna olajšava v obliki oprostitve plačila socialnih prispevkov ne bo dosegla namena, visoka dohodnina ob enkratnem dvigu pa očitno ne predstavlja dovolj velikega zaviralca dvigov in nenamenske porabe zbranih sredstev.

Graf 8: Število zavarovancev s tekočimi vplačili premij in izstopi



Zaradi zakonske možnosti dviga privarčevanih sredstev po 10 letih zavarovanja bo prihajajoče obdobje do leta 2015 obdobje, ki ga v tujini poimenujejo obdobje zrelosti, saj se bodo izplačila izenačila z vplačili v pokojninski sklad. Pri nas bo to obdobje saniranja posledic nedodelanosti zakonodaje in tudi nezavedanja nuje lastne skrbi za dostojno pokojnino.

1.3. Pregled poslovanja

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 10. seji dne 20.05.2010 sprejela vse predlagane sklepe. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom družbe, imenovala revizorja in aktuarja za leto 2010 ter imenovala nadomestne člane nadzornega sveta.

Nadzorni svet se je v tem letu sestal dvakrat, in sicer je na 3. redni seji sprejel poročilo notranje revizije za leto 2009, potrdil letno poročilo za leto 2009, sprejel načrt poslovanja za leto 2010 z dolgoročno projekcijo družbe do leta 2015 in načrt notranje revizije za leto 2010, imenoval pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za leto 2010, predlagal nadomestna člana nadzornega sveta, ter sprejel informacijo o sklicu skupščine. Od 23.03.2010 do 26.03.2010 je potekala korespondenčna seja nadzornega sveta za imenovanje novih nadomestnih članov nadzornega sveta. Na 4. redni seji, ki je bila 13.10.2010 se je nadzorni svet seznanil z odstopom predsednika nadzornega sveta in izvolil novega. Seznanil se je s poročilom notranje revizije 1-6, poročilom o poslovanju družbe 1-9 z oceno do konca leta 2010, na podlagi sprejetih skupnih aktivnosti ob letu 2011 se je seznanil z oceno poslovanja družbe v letu 2011.

Interna revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranji revizijski pregled je zajemal pregled kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojev za lastno upravljanje sredstev

družbe in sredstev zavarovancev, drugi se je nanašal na pregled komuniciranja s zavarovanci, tretji na pregled vodenja in upravljanja družbe ter upravljanje človeških virov, zadnji pregled pa se je nanašal na pregled priprav na pričetek izplačevanja pokojnin z vidika kadrovske, tehnične in organizacijske usposobljenosti družbe

V mesecu juniju je SIQ izvedel zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001/2000 in nam potrdil skladnost s standardom.

Komisija za naložbe se je v letu 2010 sestala trikrat ter dala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2010, spremljala uspešnost upravljanja sredstev za leto 2009 in 2010 in se seznanila s poslovanja družbe ter pripravami na leto 2011 (rente).

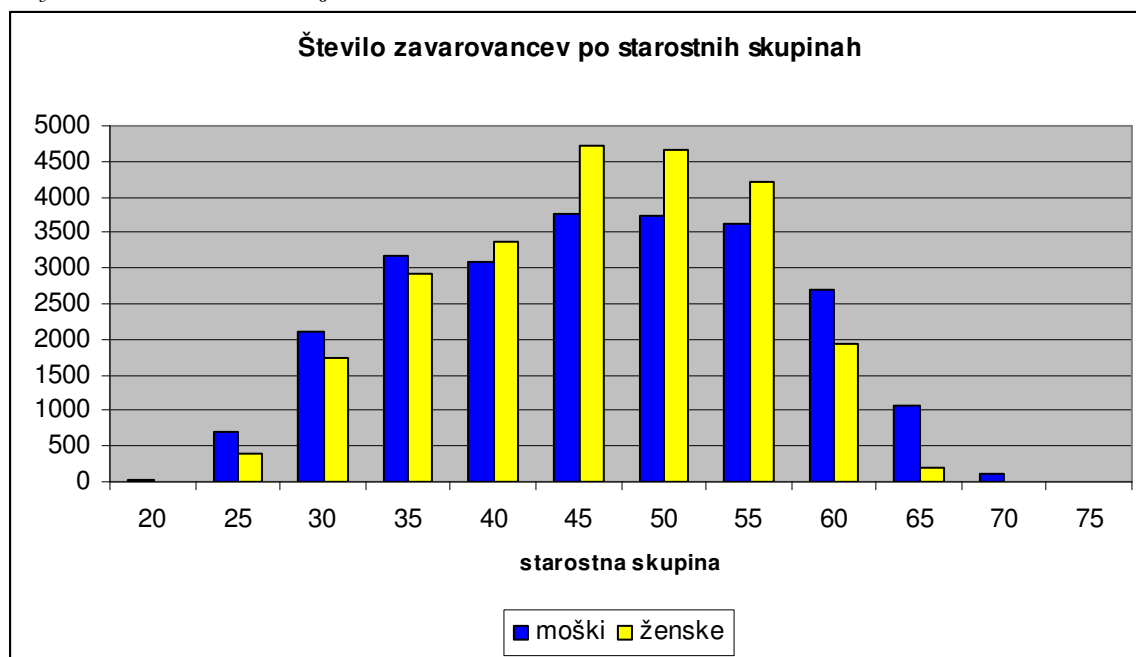
Komisija za pokojninski načrt pa se je sestala trikrat. Na prvi seji, ki je bila 21.04.2010 se je seznanila z povzetkom študije EF z naslovom Dolgoročni pomen drugega pokojninskega stebra in s spremembo pokojninske zakonodaje. Na drugi seji 08.09.2010 je komisija za pokojninski načrt oblikovala skupne aktivnosti ob letu 2011, ko poteče 10 let od vstopa velikih kolektivnih zavarovancev v pokojninski načrt PNA-01 in se seznanila s predlogom sprememb pokojninske zakonodaje s področja PDPZ. Podprla je idejo uprave, da družba sama izplačuje pokojninske rente. Na tretji seji pa je komisija podprla prizadevanja uprave in aktivnosti za obveščanje vseh zavarovancev in potencialnih strank.

Pokojninska družba A, d.d. izvaja dodatno pokojninsko zavarovanje, ki spada med življenjska zavarovanja. To je zavarovanje s kapitalizacijo izplačil, ki temelji na aktuarskih izračunih in pri katerem prejme zavarovanec v zameno za enkratno oziroma obročno odplačevanje premij, izplačila v določenem obdobju in višini. V skladu z IFRS 4 je dejavnost pokojninskega zavarovanja v fazi zbiranja sredstev finančni produkt, v fazi izplačevanja pokojnin pa je to zavarovalni produkt.

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

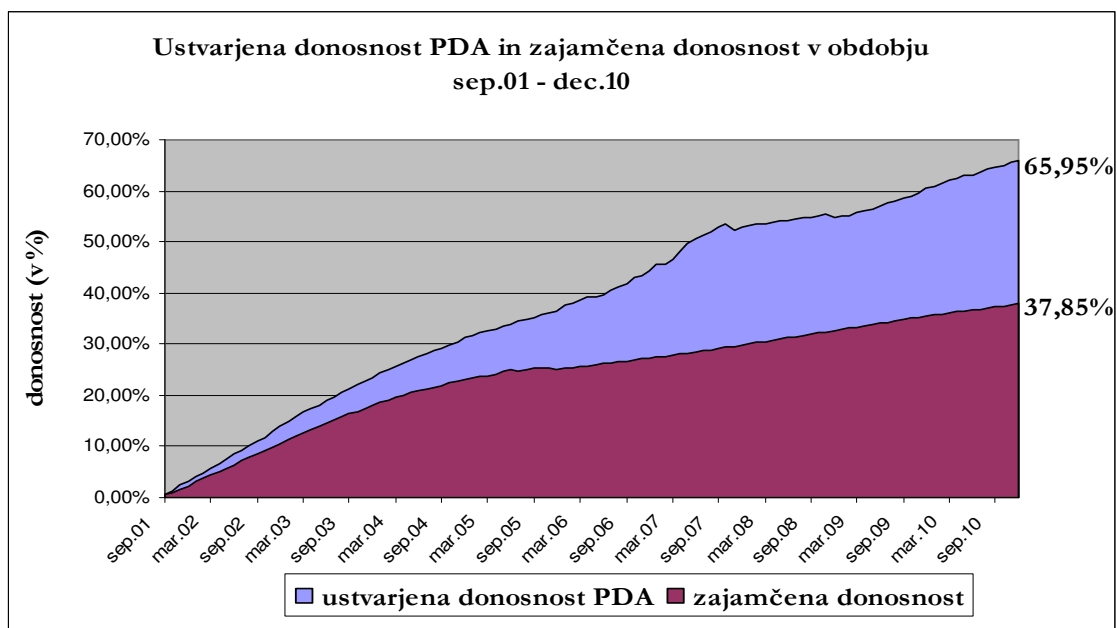
- kritje izplačila dodatne starostne pokojnine v obliki mesečne rente ali
- kritje izplačila predčasne starostne pokojnine v obliki mesečne rente za obdobje do upokojitve po obveznem pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Graf 9: Starostna struktura zavarovancev na dan 31.12.2010



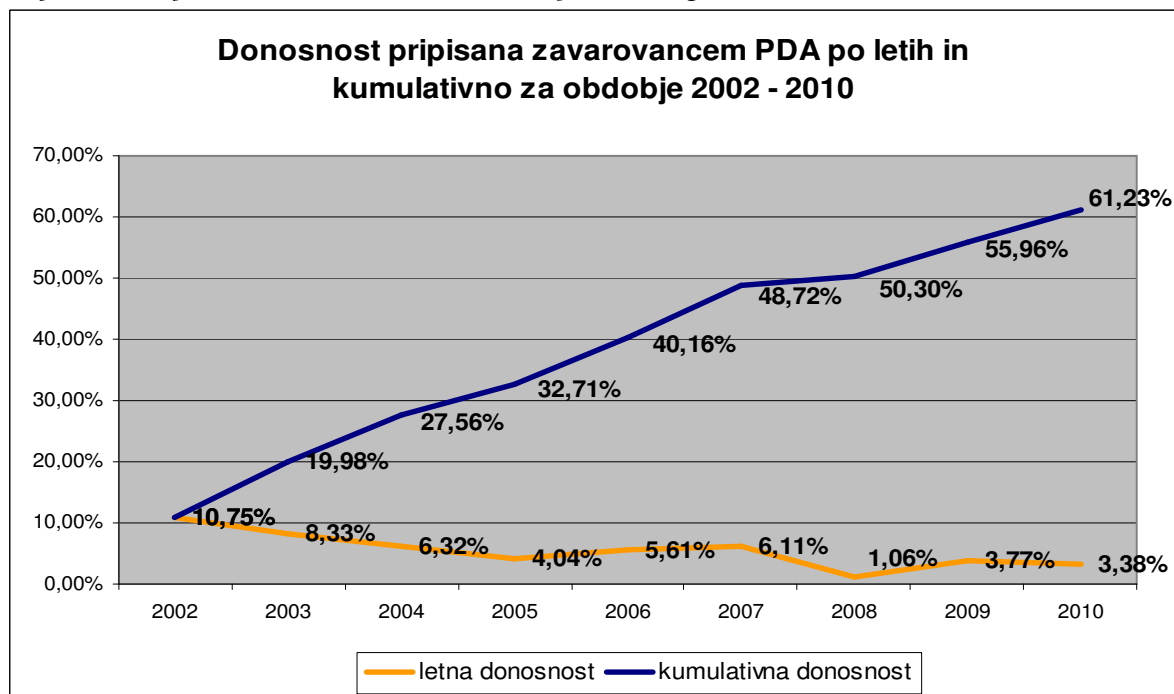
4742 zavarovancev je starejših od 57 let. Ti zavarovanci imajo zbranih 22 milijona € sredstev.

Graf 10: Kumulativna dosežena donosnost in kumulativna zjamčena donosnost kritnega sklada za obdobje sep.01-dec.10



V 10 letnem obdobju je Pokojninska družba A d.d. svojim zavarovancem pripisala na osebne račune donos v skupni višini 65,95%, kar pomeni povprečno 5,58% letno.

Graf 11: Ustvarjena donosnost na osebnih računih zavarovancev po letih od 2002 do 2010



V obdobju od januarja 2002 do decembra 2010 znaša kumulativna donosnost kritnega sklada PDA 61,23%, kar pomeni 5,45% povprečno letno.

1.4. Finančni rezultat

V Tabeli 6 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. v letu 2010 v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 10: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	2010	2009	Indeks 10/09
Prihodki od naložb	433.091	390.203	110,99
Drugi zavarovalni prihodki	1.953.890	1.756.620	111,23
Drugi prihodki	158	44.195	0,00
Prihodki skupaj	2.387.139	2.191.018	108,95
Obratovalni stroški	1.118.582	1.019.116	109,76
Odhodki naložb	26.910	34.803	77,32
Drugi odhodki	33	0	0,00
Odhodki skupaj	1.145.525	1.053.919	108,69
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.241.613	1.137.099	109,19
Davek od dohodka	0	0	0,00
Čisti poslovni izid	1.241.613	1.137.099	109,19

Poslovno leto 2010 smo zaključili s preseženim finančnim rezultatom poslovanja v primerjavi z načrtovanim in v primerjavi s preteklim letom. Prihodki iz poslovanja so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 11,23%, odhodki iz poslovanja pa so višji za 9,76%. Rezultat poslovanja v letu 2010 je v primerjavi z letom 2009 višji za 9,19%.

1.5. Finančni položaj

Tabela 11: Finančni položaj konec leta 2010 v primerjavi z letom 2009

	v EUR				
	2010	Struktura	2009	Struktura	Indeks 10/09
Sredstva	219.732.691	100,00%	190.492.613	100,00%	115,35
Neopredmetena sredstva	49.920	0,02%	0	0,00%	0,00
Opredmetena osnovna sredstva	84.395	0,04%	56.416	0,03%	149,59
Finančne naložbe	10.391.630	4,73%	8.997.728	4,72%	115,49
Sredstva iz finančnih pogodb	209.055.353	95,14%	181.253.886	95,15%	115,34
Terjatve	117.161	0,05%	123.106	0,06%	95
Denar in denarni ustrezniki	34.232	0,02%	61.476	0,03%	55,68
Obveznosti do virov sredstev	219.732.691	100,00%	190.492.613	100,00%	115,35
Kapital	9.522.887	4,33%	8.127.868	4,27%	117,16
Podrejene obveznosti	500.000	0,23%	500.000	0,26%	100,00
Druge rezervacije	380.207	0,17%	375.528	0,20%	101,25

Obveznosti iz finančnih pogodb	209.055.352	95,14%	181.253.886	95,15%	115,34
Ostale obveznosti	274.245	0,12%	235.330	0,12%	116,54

Sredstva so se v primerjavi s preteklim letom povečala za 15,35%, na kar so v največji meri vplivala nova vplačila premij, ki so v letu 2010 znašala 22.953.285 EUR. Znesek vključuje obračunane kosmate premije v višini 22.616.278 EUR in prenose ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na Pokojninsko družbo A, d.d.

Obveznosti do virov sredstev so večje zaradi porasta obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev iz naslova vplačil premij v letu 2010 in pripisanih donosov.

1.6. Marketing in komuniciranje

V letu 2010 smo gradili odnose z vsemi segmenti strateških javnosti. Sledili smo ključnim ciljem:

- Ohraniti obstoječe in pridobiti nove kolektivne in individualne zavarovance;
- Omejiti potencialna izplačila privarčevanih zneskov po preteku 10-letnega varčevalnega obdobja;
- Prepričati široko javnost o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja;
- Prepričati zakonodajno in izvršno oblast o smotni spremembi obstoječe zakonodaje, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja;
- Prepričati vlado o spremembi davčne zakonodaje vezane na obdavčitev prvega in drugega stebra;
- Prepričati pristojne državne institucije, da se tudi same lotijo večje promocije dodatnega pokojninskega zavarovanja;
- Popularizirati pomen drugega stebra v najširši javnosti, s posebnim poudarkom, da je potrebno pričeti z varčevanjem čim prej.

Ciljne javnosti lahko strnemo v dve skupini:

- **interna javnost**, ki jo predstavljamo zaposleni Pokojninske družbe A, d.d. Z namenom priprav na leto 2011, ko prvi zavarovanci družbe lahko uveljavijo pravice iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, smo izvedli več okroglih miz, na katerih smo skupaj snovali postopke, ki nas čakajo v tem prelomnem obdobju, hkrati pa je to pomenilo tudi izpopolnjevanje znanja oz. internega izobraževanja.
- **eksterna javnost**;
 1. stranke; poleg rednih kontaktov z obstoječimi družbami zavarovankami, smo širili krog potencialnih strank, kjer smo se posluževali ustaljenih metod komuniciranja in trženja.
 2. mediji; razširili smo nabor medijev javnega obveščanja in jim posredovali več sporočil za javnost. Trudili smo se povečati odzivnost in dostopnost novinarjem, ki so pripravljali prispevke s področja prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju PDPZ), tudi z uvedbo RSS kanala na spletni strani. Nagovarjali smo interne medije obveščanja naših kolektivnih zavarovank k objavam vnaprej pripravljenih e-novic in posameznih karakterističnih člankov za posamezno družbo.
 3. vodstvo družb zavarovank in lastnikov; kot vsako leto smo opravili nekaj obdobjnih obiskov, spoznavnih obiskov z novimi predstavniki vodstva, na katerih smo iskali možnosti povečanja vključenosti števila zaposlenih v pokojninski načrt, možnosti povišanja premij oz. vključitve povezanih družb.
 4. strokovne institucije (Vlada RS, Ministrstvo za delo, Ministrstvo za finance, Agencija za zavarovalni nadzor, Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ministrstvo za razvoj, Banka Slovenije, GZS, ZDS, Sindikati, predstavniki vladajočih strank) in drugi deležniki

(konkurenca, mnenjski voditelji, Ekonomska fakulteta v Ljubljani, Inštitut zajavno upravo Pravne fakultete v Ljubljani, ipd).

Poseben poudarek smo posvetili oblikovanju zakonodaje. S svojimi strokovnimi stališči smo vplivali na strokovne institucije, ki sodelujejo pri postavljanju okvirov dejavnosti in nadaljnega sistema PDPZ. Pristopili smo k poenotenju stališč do ključnih in nujno potrebnih sprememb zakonodaje, skupaj z vsemi izvajalci PDPZ. Skupaj s še tremi pokojninskimi družbami smo naročili pri Ekonomski fakulteti v Ljubljani izdelavo študije "Dolgoročni pomen 2. pokojninskega stebra", ki je bila tudi javno predstavljena. Študijo smo posredovali vsem pristojnim strokovnim institucijam. Uprava je pripravila pripombe na oba predloga ZPIZ-2 in jih skupaj s predlogi po členih posredovala vsem pristojnim institucijam. Skupaj z ostalimi tremi pokojninskimi družbami je naročila Mnenje o nekaterih vprašanih ustavnopravne skladnosti ukinitve ali omejitve pravice do denarnega izplačila sredstev na osebnem računu kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in Dodatek k Mnenju, ki ga je izdelala skupina ustavnih pravnikov. Tudi ta dva dokumenta smo skupaj z izjavami skupine velikih delodajalcev in Gospodarske zbornice Slovenije ter izračunom škode posredovali pristojnim strokovnim institucijam. V primeru dvigov bi namreč tudi drugi zavarovanci utrpeli škodo, ogroženo bi bilo nadaljnje financiranje tega zavarovanja, posledično pa bi se sprožil dvig sredstev tudi s strani preostalih zavarovancev. V primeru nenamenskih dvigov, bi bil torej razvoj in obstoj drugega stebra ogrožen. Ker bi se namen kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja izrodil, bi delodajalci izgubili interes po nadaljnjem financiranju zavarovanja.

Uprava se je aktivno udeleževala vseh problemskih konferenc in okroglih miz. V ta namen je bilo opravljenih več sestankov s pristojnimi ministri in drugimi predstavniki strokovnih institucij in drugih deležnikov, nenazadnje je o problematiki nenamenske porabe sredstev opozorila tudi predstavnike vladajoče koalicije. Uprava Pokojninske družbe A, d.d. je v vseh zgoraj naštetih aktivnostih zavzemala vodilno vlogo, tako pri pripravi predlogov zakonodaje, izračunov škode enkratnih dvigov, .. kot tudi pri koordinaciji in operacionalizaciji dogodkov. Pri tem je ves čas vodila aktivni dialog z mediji.

O vseh dogodkih smo aktivno poročali, tako v obliki sporočil za javnost, kot v obliki e-novic in obvestil, redne pošte. V največji meri smo se posluževali spletnega obveščanja. V ta namen smo prenovili našo spletno stran, ki jo še kar naprej nadgrajujemo v želji, da bi bila kar najbolj prijazna vsem segmentom javnosti. Iz vodila družbe "Partnerstvo v korist zavarovancev", izhaja tudi transparentnost poslovanja družbe, ki jo kot novost predstavljata dve aplikaciji na sami spletni strani. To sta spletni vpogled v stanje na osebnem računu, ki zavarovancem Pokojninske družbe A, d.d. omogoča redno spremljanje privarčevanih sredstev in spletni vpogled v seznam vplačanih premij za delodajalce, preko katere lahko ti redno spremljajo seznam vplačanih premij za svoje zaposlene. Na spletni strani so tudi sporočila za javnost (s funkcijo RSS kanala), novice in obvestila tako za delodajalce, zavarovance in potencialne stranke. V ta namen smo v letu 2010 pripravili 26 e-novic oz. obvestil, 8 sporočil za javnost ter več člankov, tako za interne medije obveščanja naših zavarovancev, kot na pobudo novinarjev. V občilih javnega obveščanja smo zasledili 73 objav.

Da bi bili čim bolj dostopni tudi tedaj, ko naši prvi zavarovanci izpolnejo pogoj za uveljavitev pravice iz svojega zavarovanja, predvsem tistim, ki nimajo dostopa do spletne strani, smo prilagodili tudi telefonijo, kjer so v ta namen določena navodila tudi posneta. Kljub temu, da smo majhna ekipa, pa je naš cilj, da bi v čim več primerih z zavarovanci govoril eden od referentov. Pri pripravi postopka za uveljavitev pravice do dodatne pokojnine smo se trudili, da bi bil le ta za zavarovanca enostaven in pregleden. V ta namen si je na naši spletni strani možno izdelati

variantni izračun dodatne starostne pokojnine, kjer se nahajajo tudi potrebni obrazci za uveljavitev te pravice.

V letu 2010 smo organizirali strokovno srečanje in posvet odgovornih kadrovskih delavcev, ki je bil namenjen našim zavarovancem, povabili pa smo tudi potencialne stranke in člane Komisije za pokojninski načrt. Posvet, ki se ga je udeležilo približno 100 oseb, je bil organiziran v mesecu decembru. V uvodni točki je predsednik uprave povzel predlagane spremembe zakonodaje s področja dodatnega pokojninskega zavarovanja z oceno vpliva na zavarovanje ter podal pregled aktivnosti ob poteku 10 let od vstopa prvih zavarovancev v kolektivni pokojninski načrt. K sodelovanju smo povabili dr. Mitjo Čoka, prodekana za gospodarske zadeve na Ekonomski fakulteti v Ljubljani. V osrednji točki »Dolgoročni pomen II. pokojninskega stebra« je povedal, da smo v Sloveniji trenutno v postopku sprejemanja nove pokojninske zakonodaje, ki v primerjavi z obstoječo zastruje predvsem pogoje za upokojevanje v I. pokojninskem stebru. Po predlogu novega zakona naj bi posamezniki v povprečju delali tri leta dlje ter ob upokojitvi prejeli približno enako višino pokojnine kot po obstoječem zakonu. Njena višina je oz. bo relativno nizka, zato je z vidika zagotavljanja ustreznih sredstev po upokojitvi potrebno varčevanje v okviru II. pokojninskega stebra. Kot kažejo izračuni, pa trenutni obseg varčevanja v II. stebru pri večini zavarovancev ne dosega zneskov, ki bi to zagotavljali. V nadaljevanju posveta je vodja oddelka zavarovanj Pokojninske družbe A, d.d. predstavila postopek uveljavitve pravice do dodatne starostne pokojnine. Direktorica računovodstva in kontrolinga pa je predstavila izračun in različice pokojninskih rent družbe. Sklepna točka dogodka je bila razprava na temo "Za svojo pokojnino sem odgovoren tudi sam". V razpravi so sodelovali predstavniki kolektivnih zavarovancev, Zveze svobodnih sindikatov in ene od potencialnih strank družbe, povezovala pa jo je članica uprave Pokojninske družbe A, d.d.

Ob koncu leta 2010 smo kot je že ustaljena praksa z anketo poprosili stranke, da ocenijo kakovost naše storitve. Prejeli smo 104 izpolnjene vprašalnike. Anketirancem smo tako kot v predhodnih anketah postavili dve skupini vprašanj. Prvo skupino vprašanj so tvorile trditve o prednostih poslovne in naložbene politike Pokojninske družbe A, d.d. Drugo skupino vprašanj pa so tvorile trditve o kakovosti izvajanja naše storitve. Skupna ocena Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2010 znaša 4,33. Ocena pridobljena na prvem sklopu vprašanj (poslovna in naložbena politika) znaša 4,20, ocena kakovosti storitve pa znaša 4,46.

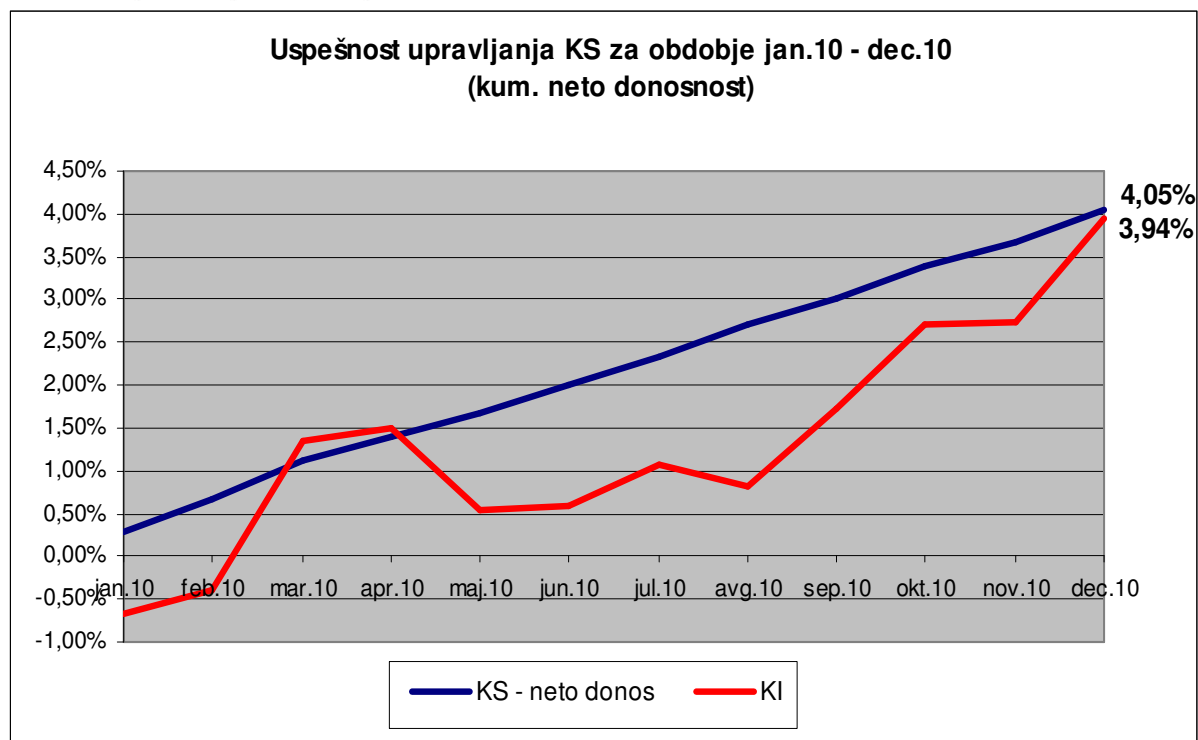
1.7. Naložbena politika

Naložbena politika v letu 2010 je ostala konzervativna in je bila pri upravljanju sredstev kritnega sklada usmerjena predvsem v varnost, likvidnost, razpršenost in dolgoročno stabilnost premoženja. Večji del naložb kritnega sklada je razporejen v skupino »v posesti do zapadlosti«, kar precej stabilizira letno donosnost.

Leto 2010 je bilo zaznamovano s pretresi visokih zadolženosti posameznih držav evro področja, kar je sprožilo veliko nezaupanja in s tem povišane donosnosti do dospetja državnih obveznic teh držav. Delniški trgi so beleželi različne donosnosti, visoke pozitivne donosnosti so dosegli Nemčija, Amerika, razvijajoči se trgi, medtem ko je slovenski delniški trg zabeležil izrazito negativno donosnost.

Pokojninska družba A je v letu 2010 dosegla zastavljene cilje naložbene politike. V letu 2010 so bili pogoji upravljanja za zunanje upravljavce podobni letu prej. Tudi v letu 2010 smo presegli postavljeni benchmark donosnosti.

Graf 12: Uspešnost upravljanja v primerjavi s Kriteirjskim indeksom v letu 2010



Gibanje delniških trgov prikazujemo v nadaljevanju skozi spremembe vrednosti delniških indeksov, ki so osnova Delniškemu kriteirjskemu indeksu.

Tabela 12: Spremembe delniških indeksov z upoštevanjem tečajne razlike USD/EUR za leto 2010

indeks	sprememba 2010 (v %)	sprememba 2009 (v %)
LJSEX (SBITOP)*	-17,18%	10,36%
DAX 30	16,06%	23,85%
DJ EUROSTOXX 50	-5,85%	21,00%
S&P 500	21,77%	21,39%
EEM-ETF	23,94%	63,42%
DELNIŠKI KRIT. INDEKS	4,79%	26,73%

* z oktobrom 2010 se upošteva SBITOP

Najvišjo donosnost v letu 2010 dosegata etf – EEM (razvijajoči se trgi) in ameriški delniški indeks S&P500. V precejšnji meri je to posledica porasta valute USD v primerjavi z EUR v višini 7,97%. Izredno negativno se je v letu 2010 odrezal slovenski delniški trg, saj je indeks LJSEX (od oktobra 2010 SBITOP) padel kar za 17,2%. Delniški kriteirjski indeks je tako v letu 2010 beležil porast v višini 4,79%.

Tabela 13: Donosnost naložb kritnega sklada 1 ločeno po upravljavcih

dec.10	FB	PRB	WORLDMIX	PDA	KS1
36 MESECEV	9,28%	7,27%	7,41%	12,04%	8,41%
24 MESECEV	7,49%	5,64%	5,78%	7,58%	7,28%

12 MESECEV	3,48%	3,68%	1,74%	3,49%	3,38%
6 MESECEV	1,76%	1,80%	0,87%	1,73%	1,69%
3 MESECE	0,86%	0,89%	0,43%	0,86%	0,83%

Tabela 14: Donosnost naložb kritnega sklada 1

v %	2010	2009	Indeks 10/09
Donosnost sredstev	3,38	3,77	89,7

Neto donosnost sredstev kritnega sklada 1 v letu 2010 je bila 4,03%, po odbitku upravljalvske provizije PDA pa 3,38%, kar je povprečna donosnost sredstev zavarovanca.

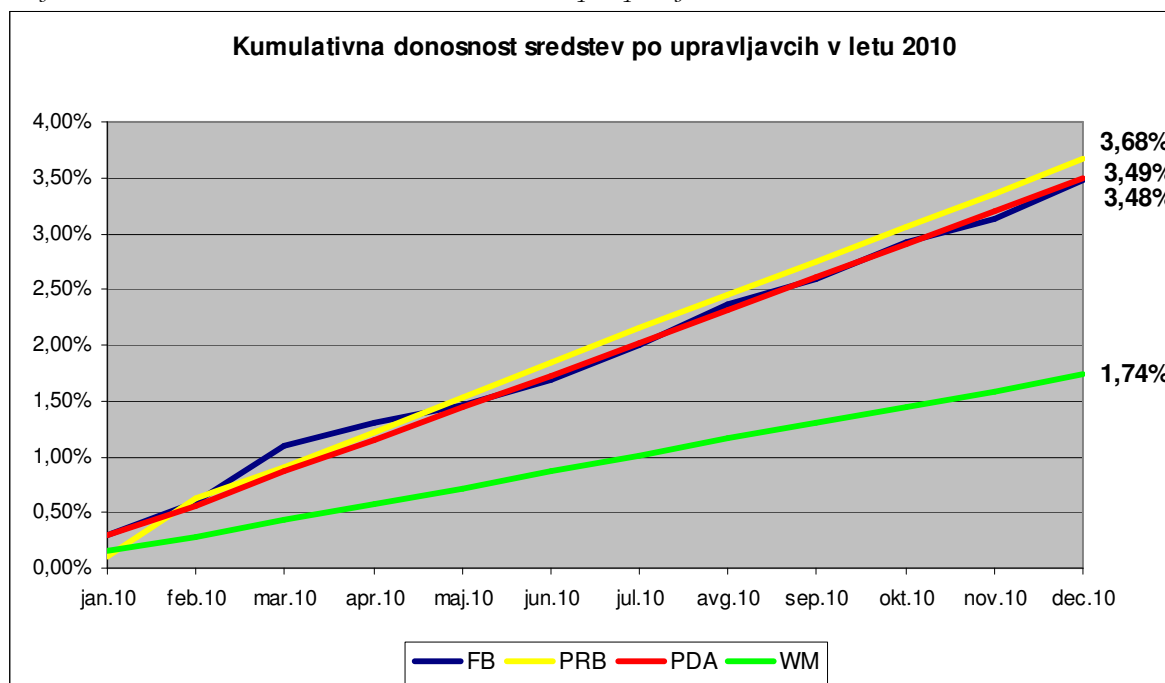
V obdobju od začetka obstoja (september 2001) do decembra 2010 znaša kumulativna donosnost sredstev kritnega sklada 65,95%, kar pomeni povprečno 5,58% letno. Zajemčena donosnost v enakem obdobju znaša 37,85%.

Tabela 15: Pregled upravljanja po bankah in ostalih upravljalvcih

v %	FB	PRB	WORLDMIX	PDA	KS1
Sredstva v upravljanju na 31.12.2010	99.230.370	59.331.479	11.204.800	39.288.702	209.055.353
Struktura po upravljalvcih	47,47%	28,38%	5,36%	18,79%	100%
Donos sredstev 2010	3,48%	3,68%	1,74%	3,49%	3,38%

Konec leta 2010 smo imeli 209.055.353 EUR sredstev v upravljanju, in sicer 47,47%, kar znaša 99,2 mio EUR pri Factor banki, 28,38% oziroma 59,3 mio EUR pri Probanki, 5,36% oziroma 11,2 mio EUR pri DZU Perspektiva ter 18,79% oziroma 39,3 mio EUR smo upravljali sami. Družba je sama upravljala samo bančne depozite, posojila dana pravnim osebam in zavarovana z nepremičnino ter državne obveznice.

Graf 13: Kumulativna donosnost sredstev v letu 2010 po upravljalvcih



Naložbe kritnega sklada 1

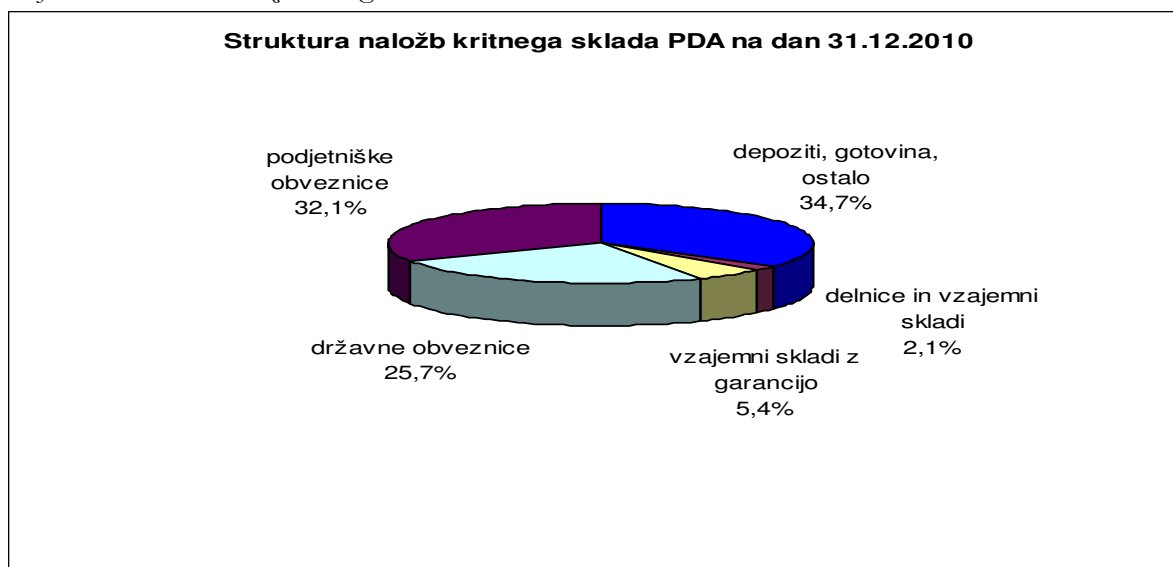
Spodnja tabela prikazuje naložbe kritnega sklada 1 glede na strukturo po pokojninskem načrtu, ki je določena v 24. členu pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02.

Tabela 16: Struktura naložb kritnega sklada KS1 na dan 31.12.2010

	v EUR	
	Vrednost	Delež
1. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednosti papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EEA oziroma OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb, brez omejitev,	53.723.802	25,70%
2. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji istega izdajatelja, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 5% matematičnih rezervacij,	65.037.272	31,11%
3. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 1% istega izdajatelja,	2.047.107	0,98%
4. delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij,	2.693.901	1,29%
5. delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD in če so izdane kot vrednostni papir, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 1% istega izdajatelja,	1.309.615	0,63%
6. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa, skupno z naložbami pod 4. in 5. točko tega člena ne morejo presegati 30% matematičnih rezervacij,	168.425	0,08%
7. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donos, skupno ne morejo presegati 40% matematičnih rezervacij,	11.478.604	5,49%
8. terjatve iz naslova posojil, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 2% istega izdajatelja,	42.241	0,02%
9. nepremičnine, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% v eni naložbi,	0	0,00%
10. naložbe v depozite pri banki s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% pri posamezni banki,	57.720.857	27,61%
11. gotovino v blagajni oziroma na transakcijskem denarnem računu največ 3% matematičnih rezervacij,	406.640	0,19%

12. terjatve iz naslova posojil, zavarovanih z zastavno pravico na nepremičnini, če je zastavna pravica vpisana v zemljiški knjigi oziroma drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji oziroma državi članici in če višina terjatve ni višja od 60% vrednosti nepremičnine največ 30% matematičnih rezervacij in največ 5% istega izdajatelja,	10.038.030	4,80%
13. naložbe v depozite pri hranilnici s sedežem v Republiki Sloveniji, državi EEA oziroma državi članici OECD največ 6% matematičnih rezervacij in največ 2% pri posamezni hranilnici,	3.945.302	1,89%
14. kratkoročne terjatve iz naslova obresti od naložb in prehodno ne zaračunani prihodki od obresti iz naložb kritnega premoženja iz 1., 2., 3. in 13. točke.	443.554	0,21%
Skupaj	209.055.352	100,00%

Graf 12: Struktura naložb kritnega sklada 1 na dan 31.12.2010



Lokacija naložb kritnega sklada 1

Na dan 31.12.2010 je bilo 21,1 mio EUR oziroma 10,14% sredstev plasiranih v finančne instrumente držav Evropske unije, 2,67% pa v države OECD. 99,04% sredstev je bilo v euro valuti in le 0,96% sredstev kritnega sklada v drugih valutah.

Tabela 17: Lokacija naložb kritnega sklada 1 po valuti

Valuta naložbe	vEUR				
	31.12.2010	odstotek	31.12.2009	odstotek	Indeks 10/09
Naložbe v EUR	207.050.276	99,04%	180.142.679	99,39%	114,94
Naložbe v USD	1.508.982	0,72%	1.040.990	0,57%	144,96
Naložbe v CAD	56.254	0,03%	70.217	0,04%	80,11
Naložbe v AUD	0	0,00%	0	0,00%	0,00
Naložbe v CHF	439.840	0,21%	0	0,00%	0,00
Skupaj vrednost vseh naložb	209.055.352	100,00%	181.253.886	100,00%	115,34

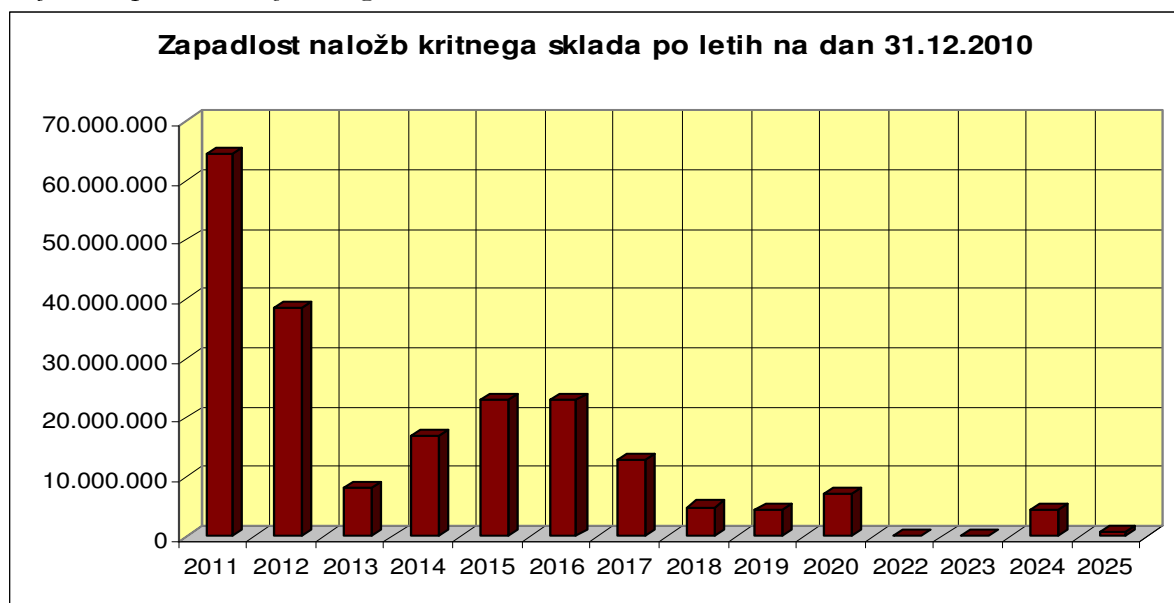
Tabela 18: Lokacija naložb kritnega sklada 1 po izdajatelju

Lokacija naložbe	vEUR				
	31.12.2010	odstotek	31.12.2009	odstotek	Indeks 10/09
Slovenija	182.282.435	87,19%	158.364.383	87,37%	115,10
Evropska unija	21.192.703	10,14%	17.522.212	9,67%	120,95
OECD države	5.580.213	2,67%	5.367.291	2,96%	103,97
Skupaj vrednost vseh naložb	209.055.351	100,00%	181.253.886	100,00%	115,34

Ročnost naložb kritnega sklada 1

Ročnost naložb določajo bodoče obveznosti, ki jih bo potrebno pokriti iz premoženja kritnega sklada. V letu 2011 bodo nastopile prve obveznosti iz naslova rednega prenehanja pokojninskega zavarovanja, prav tako pa bo poteklo tudi deset letno obdobje, ko bodo lahko zavarovanci nenamensko dvignili privarčevana sredstva. Zaradi velikega navala po izredni prekinitvi pokojninskega zavarovanja, smo pri izvajanju naložbene politike v drugi polovici leta 2010 nalagali sredstva v naložbe s kratkoročno zapadlostjo, s katerimi bo možno poravnati obveznosti kritnega sklada v letu 2011.

Graf 13: Zapadlost naložb kritnega sklada 1 na dan 31.12.2010



Promet z naložbami kritnega sklada 1

V letu 2010 je znašal znesek nakupov vrednostnih papirjev 42,9 mio EUR, medtem ko je bilo prodaj za 19,1 mio EUR.

Nakupov obveznic je bilo za 30,0 mio EUR, to je 70% vseh nakupov vrednostnih papirjev. Znesek nakupov delnic in vzajemnih skladov (VS) je znašal 12,9 mio EUR.

Delež nakupov državnih obveznic in obveznic z garancijo države znaša 10,6 mio, kar pomeni 25% vseh nakupov. Med največje nakupe se uvrščajo SLOREP 4 1/8 01/20, DEZELFLOAT 06/15, POLAND5 5/8 06/18, SEDABI3 04/21/15 in SLOREP 4 5/8 09/24.

Nakupov podjetniških obveznic je bilo za 19,4 mio EUR oziroma 45%, največji nakupi se nanašajo na obveznice NLB26, BCE13, SOS2E in NOVAKR VAR 10/49. Nakupov delnic in

VS je bilo za 12,9 mio EUR, od tega je znašal delež domačih delnic in VS 15% (1,9 mio EUR), delež tujih delnic pa 85% (11,0 mio EUR). Največji nakupi se nanašajo na ACWI US, FP FP, VS BETA in EOAN GY.

Delež prodaj obveznic znaša 33% (6,3 mio EUR) vseh prodaj, največji posli se nanašajo na SI01, PEUGOT8 3/8 07/14, REPHUN6 3/4 07/14 in KFT6 1/4 03/20/15. Prodaj delnic in VS je bilo za 12,8 mio EUR (67%), med največje prodaje se uvrščajo TLT US, ACWI US, VS BETA in FP FP.

Glede na povprečno vrednost sredstev in upoštevanje nakupov in prodaj v letu 2010 znaša obrat sredstev 0,22.

1.8. Tveganja v družbi

Zakon o zavarovalništvu precej pozornosti posveča obvladovanju tveganj. Kritno premoženje družbe je naloženo v skladu z 121. in 122. členom Zzavar ter pokojninskimi načrti družbe.

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

Pokojninska družba A, d.d. na dan 31.12.2010 izpolnjuje kapitalsko ustreznost, kar je v svojem poročilu potrdil tudi aktuar.

Razpoložljivi kapital zavarovalnice na dan 31.12.2010 znaša 8.793.435 EUR in je sestavljen iz temeljnega kapitala v višini 8.293.435 EUR in dodatnega kapitala v obliki podrejenih dolžniških instrumentov v višini 500.000 EUR. Zahtevani minimalni kapital družbe znaša 8.352.319 EUR. Aktuarsko potrjena kapitalska ustreznost družbe znaša 441.116 presežka.

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

Sredstva kritnega sklada so investirana v likvidne naložbe in s tem se zmanjšuje likvidnostno tveganje.

Večino sredstev kritnega sklada upravljajo banke, ki garantirajo zajamčeni donos, s tem pa so na banke prenesena tveganja upravljanja naložb (tržno, kreditno, valutno..).

Kljub zunanjemu upravljanju sredstev z garancijo, družba spremlja in ocenjuje vsa tveganja.

Družba ima oblikovana tudi interna merila za obvladovanje tveganj ter dodatno garancijo bank pri upravljanju sredstev kritnega sklada.

Pri obvladovanju tveganj je najpomembnejša vzpostavitev ustreznega sistema obvladovanja tveganj, za kar je potreben dober informacijski sistem in podlage v internih aktih. Tveganja podrobno opredeljuje Izjava o naložbeni politiki, ki jo družba sprejme ter Pravilnik o obvladovanju tveganj, ki podrobneje modificira vse vrste tveganj. Ker večino sredstev kritnega sklada upravljajo zunanji upravljavci, ki jamčijo za donos, vsa tveganja aktivno spremljajo tudi upravljavci. Družba dnevno in tedensko spremlja in ocenjuje delo upravljavcev ter pripravi mesečno poročilo o upravljanju. Poročilo o upravljanju kvartalno obravnava tudi naložbena komisija.

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

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

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

Glede na strukturo naložb in garancijo bank obvladujemo izpostavljenost zgoraj navedenim tveganjem. Tveganja in obvladovanje tveganj je podrobneje opisano v točki III Letnega poročila.

1.9. Delniški kapital in delničarji

Knjigovodski kapital družbe je znašal na dan 31.12.2010 9.522.887 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2009 povečal skupaj za 1.395.019 EUR oziroma za 17,16%.

Tabela 19: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na dan 31.12.2010

Lastniki	število delnic	delež v kapitalu
Petrol d.d., Dunajska 50, Ljubljana	7.431	8,30%
Mercator d.d., Dunajska 107, Ljubljana	7.403	8,27%
ACH d.d., Baragova 5, Ljubljana	7.403	8,27%
Factor banka d.d., Tivolska cesta 48, Ljubljana	7.309	8,17%
Venture Holdings B.V., Keizersgracht 536 2V, Amsterdam	6.777	7,57%
Lek d.d., Verovškova 57, Ljubljana	6.691	7,48%
Luka Koper d.d., Vojkovo nabrežje 38, Koper	5.518	6,17%
Sava d.d., Škofjeloška 6, Kranj	4.987	5,57%
Alpos d.d., Leona Dobrotniška 2, Šentjur	4.434	4,95%
SIJ d.d., Gerbičeva 98, Ljubljana	4.165	4,65%
Talum d.d., Tovarniška 10, Kidričevo	4.059	4,54%
SKB Banka d.d., Ajdovščina 4, Ljubljana	3.592	4,01%
DZS d.d., Mali trg 6, Ljubljana	3.499	3,91%
Forplan, d.o.o., Livada 7, Ljubljana	2.578	2,88%
Perspektiva DZU d.o.o., Dunajska 156, Ljubljana	2.466	2,76%
Grand hotel Union d.d., Miklošičeva 1, Ljubljana	2.330	2,60%
AMZS d.d., Dunajska 128a, Ljubljana	1.830	2,04%
Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva 3, Maribor	1.550	1,73%
Skupina Viator&Vektor d.d., Dolenjska cesta 244, Ljubljana	1.440	1,61%
Mobitel d.d., Vilharjeva 23, Ljubljana	1.257	1,40%
Sindikata Lek, Verovškova 57, Ljubljana	618	0,69%
Dnevnik d.d., Kopitarjeva 2 in 4, Ljubljana	512	0,57%
MK Trgovina, Slovenska 29, Ljubljana	512	0,57%
Tehniška založba Slovenije, Lepi pot 6, Ljubljana	512	0,57%
Adria mobil d.o.o., Belokranjska 4, Novo mesto	490	0,55%
Delavska hranilnica d.d., Dalmatinova 4, Ljubljana	124	0,14%
Skupaj	89.487	100,00%

1.10. Opis razvoja družbe

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

V letu 2011 se bodo pričele izplačevati prve rente, Pokojninska družba A, d.d. bo v skladu s pokojninskim načrtom aktivna tudi na tem področju. Zavarovancem bomo skušali zagotoviti rente pod najugodnejšimi pogoji.

Poleg tega bo leto 2011 tudi leto, ko bodo prvi zavarovanci v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZZPIZ), kot tudi pokojninskem načrtu, imeli možnost izrednega prenehanje zavarovanja po 10 letih od vključitve vanj. V tem primeru sledi enkratno izplačilo privarčevanih sredstev pred upokojitvijo. Glede na nizko ozaveščenost in pripravljenost za lastno pokojninsko varčevanje zavarovancev je pritisk po dvigu privarčevanih sredstev precejšen.

1.11. Podatki o zaposlenih

Družba je imela na koncu poslovnega leta 8 zaposlenih za polni delovni čas, poleg predsednika in članice uprave, še direktorico računovodstva in kontrolinga, vodjo sklepanja zavarovanj, analitika finančnih naložb, dva referenta družbe, skrbnico strank in interno revizorko s skrajšanim delovnim časom.

Tabela 20: Izobrazbena struktura in povprečno število zaposlenih po letih

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

*ena delavka z delno delovno obveznostjo

1.12. Informacijska podpora

Družba je informacijsko dobro podprta. Uporabljamo informacijski sistem, ki ga je za pokojninske družbe pripravila družba IN2. Sistem podpira sklepanje zavarovanj, naložbe in računovodski del poslovanja. Podatki iz informacijskega sistema IN2 se prenašajo v podatkovno skladišče nad katerim razvita uporabniška vmesnika tvorita tri informacijske sisteme za odločanje.

1.13. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah

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

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

V času po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo potrebno upoštevati v računovodskih izkazih za leto 2010.

2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

V tabeli so prikazani kazalniki za poslovno leto 2009 in predhodno poslovno leto v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2009. Podatki o obračunani premiji pri izračunu kazalnikov se črpajo iz Izkaza izida kritnega sklada po predpisani shemi AZN (Priloga 2) in ne iz računovodskih izkazov v skladu z MRSP.

	v EUR		
	2010	2009	Indeks 10/09
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	22.616.278	22.395.158	100,99
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	22.395.158	23.693.531	94,52
1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)	100,99	94,52	106,84
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.616.278	22.395.158	100,99
Kosmata obračunana zavarovalna premija	22.616.278	22.395.158	100,99
Čista obračunana zavarovalna premija v % od 2. kosmate obračunane zavarovalne premije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	732.036	539.704	135,64
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	539.704	639.335	84,42
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	135,64	84,42	160,68
Kosmate obračunane odškodnine	732.036	539.704	135,64
Število škod	225	198	113,64
4. Povprečna odškodnina	3.253,49	2.725,78	119,36
Kosmate obračunane odškodnine	732.036	539.704	135,64
Kosmate obračunane premije	22.616.278	22.395.158	100,99
5. Škodni rezultat	0,03	0,02	134,31
Stroški poslovanja x 100	1.118.582	1.019.116	109,76
Kosmate obračunane zavarovalne premije	22.616.278	22.395.158	100,99
Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane 6. zavarovalne premije	4,95	4,55	108,69
Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije	22.616.278	22.395.158	100,99
Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate 7. obračunane zavarovalne premije	0,00	0,00	0,00
Donos naložb x 100	406.181	355.400	114,29
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	204.849.299	175.817.721	116,51

8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,20	0,20	98,09
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj	7.701.625	7.222.702	106,63
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	195.154.619	167.351.977	116,61
8.1. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	3,95	4,32	91,44
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij	406.181	355.400	114,29
(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	9.694.679	8.465.744	114,52
8.2. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	4,19	4,20	99,80
Čiste škodne rezervacije x 100	0	0	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	22.616.278	22.395.158	100,99
Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0,00	0,00	0,00
9. zavarovalnih premij	0,00	0,00	0,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.241.613	1.137.099	109,19
Čista obračunana premija	22.616.278	22.395.158	100,99
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	5,49	5,08	108,12
10. od čiste obračunane premije	5,49	5,08	108,12
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.241.613	1.137.099	109,19
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	8.825.377	7.542.194	117,01
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	14,07	15,08	93,32
11. od povprečnega kapitala	14,07	15,08	93,32
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.241.613	1.137.099	109,19
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	205.112.652	175.921.366	116,59
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,61	0,65	93,65
12. od povprečne aktive	0,61	0,65	93,65
Kosmati dobiček x 100	1.241.613	1.137.099	109,19
Število delnic	89.487	89.487	100,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	13,87	12,71	109,19
13. delnico	13,87	12,71	109,19
Čisti dobiček x 100	1.241.613	1.137.099	109,19
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	8.825.377	7.542.194	117,01

Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega			
14. kapitala	14,07	15,08	93,32
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	8.793.435	7.547.623	116,51
Čista zavarovalna premija	22.616.278	22.395.158	100,99
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste			
15. zavarovalne premije	38,88	33,70	115,37
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	8.793.435	7.547.623	116,51
Minimalni kapital zavarovalnice	8.352.319	7.233.614	115,47
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od			
16. minimalnega kapitala	105,28	104,34	100,90
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	8.793.435	7.547.623	116,51
Zavarovalno-tehnične rezervacije	208.807.978	180.840.351	115,47
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od			
17. zavarovalno-tehničnih rezervacij	4,21	4,17	100,90
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	8.793.435	7.547.623	116,51
Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	0	0	0,00
Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz			
18. pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje	0,00	0,00	0,00
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.616.278	22.395.158	100,99
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	203.979.996	174.644.007	116,80
Čista obračunana zavarovalna premija glede na			
19. povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij	11,09	12,82	86,46
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.616.278	22.395.158	100,99
Povprečno stanje kapitala	8.825.377	7.542.194	117,01
Čista obračunana zavarovalna premija glede na			
20. povprečno stanje kapitala	256,26	296,93	86,30
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	194.824.165	167.101.814	116,59
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22.616.278	22.395.158	100,99
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih			
21. rezervacij glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	861,43	746,15	115,45

Kapital x 100	9.522.887	8.127.868	117,16
Čista prenosna premija	0	0	0,00
22. Kapital glede na čisto prenosno premijo	0,00	0,00	0,00
Kapital x 100	9.522.887	8.127.868	117,16
Obveznosti do virov sredstev	219.732.691	190.370.643	115,42
23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	4,33	4,27	101,51
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	208.807.978	180.840.351	115,47
Obveznosti do virov sredstev	219.732.691	190.370.643	115,42
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na			
24. obveznosti do virov sredstev	95,03	94,99	100,15
Čiste matematične rezervacije x 100	208.807.978	180.840.351	115,47
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	208.807.978	180.840.351	115,47
Čiste matematične rezervacije glede na čiste			
25. zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	22.616.278	22.395.158	100,99
Število redno zaposlenih	9	9	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na			
26. število redno zaposlenih	2.512.920	2.488.351	100,99

III. OBVLADOVANJE FINANČNEGA TVEGANJA

V tem poglavju so predstavljena razkritja na podlagi revidiranih podatkov iz računovodskega dela poročila. Razkritja so pripravljena skladno z MSRP 7 (Finančni instrumenti: razkritja) in MRS 1 (Predstavljanje računovodskih izkazov) in so tako sestavni del računovodskega poročila.

Politike upravljanja s tveganji

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

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

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

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

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

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj ter dodatno garancijo bank pri upravljanju sredstev kritnih skladov. Cilj družbe, kakor tudi zakonsko določilo je, da se matematične rezervacije nad zajamčenimi, dolgoročno oblikujejo v višini 10% vseh rezervacij.

Za spremljanje in merjenje tveganj uporablja družba metodo VAR. Metoda običajno meri potencialno izgubo portfelja za 10-dnevno obdobje ohranjanja pozicije pri 95-odstotnem intervalu zaupanja. Opazovano obdobje pri izračunu vara je obdobje enega leta. Družba izračunava dnevni, mesečni, trimesečni in letni VAR in sicer na nivoju posameznega upravljavca, vrste naložbe, kritnega sklada in na nivoju posamezne naložbe. Kazalnik izpostavljenosti tveganju je tvegana vrednost (VaR), ki ponazarja znesek izgube, ki ga z verjetnostjo 95 % ne bomo presegli v naslednjih desetih delovnih dneh. V primeru preseganja limitov se preseganje zmanjša z ustreznim ukrepom v tolikšnem obsegu, da nova pozicija doseže največ 95% limita tvegane vrednosti (Var).

Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja je tveganje, da nekateri izdajatelji vrednostnih papirjev ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti, podobno pa velja tudi za tveganje neizpolnitve obveznosti v primeru sodelovanja s poslovnimi partnerji kritnega sklada PDPZ.

Pokojninska družba A, d.d. bo skupaj z zunanjimi upravljavci premoženja vse vrste tveganj obvladovala z uravnoteženo strukturo naložb v lastniške vrednostne papirje – delnice in naložbe s stalnim donosom, pri katerih so nihanja čiste vrednosti sredstev znatno manjša. Dodaten

element pri upravljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada je razpršitev naložb v vrednostne papirje, s katerim upravljavec preprečuje tveganje koncentracije naložb v določeni vrsti naložb ali na določenem trgu, ob hkratni skrbni izbiri poslovnih partnerjev in sprotnem preverjanju njihove bonitete. Pri naložbah v tujih valutah bo kritni sklad omejil svoje naložbe na tiste trge, na katerih so nihanja deviznih tečajev majhna.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba oz. upravljavec spremljata boniteto izdajateljev vrednostnih papirjev in investirata znotraj »investment grade« klasifikacije po Standard&Poors ali na osnovi analize vrednostnega papirja. Kreditno tveganje se spremlja redno, mesečno oziroma po potrebi.

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe kritnega sklada, katerim smo pripisali bonitetno oceno S&P oziroma primerljive bonitetne agencije. Izdajateljem brez bonitetne ocene smo določili bonitetno oceno po lastni presoji.

V portfelju kritnega sklada je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši, saj predstavljajo 57,8% vseh sredstev, zato spremljamo kreditno tveganje le pri tej skupini. 34,3% je naložb v depozite in posojila za katere ne ocenjujemo kreditnega tveganja

Tabela 21: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada glede na tveganost izdajatelja

	v EUR		
	dospetni portfelj	tržni portfelj	Skupaj
investment grade in netvegane obveznice	76.578.620	24.230.629	100.809.249
non investment grade in manj tvegane obv.	9.857.651	10.141.282	19.998.933
Skupaj	86.436.271	34.371.911	120.808.182

Tabela 22: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev družbe glede na tveganost izdajatelja

	v EUR
	razpoložljivo za prodajo
investment grade in netvegane obveznice	5.517.255
non investment grade in manj tvegane obv.	219.613
Skupaj	5.736.868

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

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je posledica spremembe razmer na trgih vrednostnih papirjev, ki lahko vplivajo na zmanjšanje povpraševanja po vrednostnih papirjih.

Likvidnostno situacijo kritnega sklada bodo po preteku 10 letnega obdobja (leta 2011) predstavljale tudi aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih medbančnih depozitov, s katerimi bo mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do zavarovancev.

V skladu z navedenim družba že sedaj tedensko izračunava količnike likvidnosti (v povezavi s sredstvi, z obveznostmi, povezava med sredstvi in obveznostmi), ločeno za družbo in KS.

Tabela 23: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada na dan 31.12.2010 glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)

	v EUR			
	v 2011	od 2011 do 2015	nad 2015	Skupaj
Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev				
Vrednotenje do dospelosti	11.860.212	30.635.704	43.940.354	86.436.271
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	7.865.159	28.314.233	13.843.064	50.022.456
Depoziti pri bankah	43.839.644	17.826.515	0	61.666.159
Dana posojila in terjatve	443.554	10.080.272	0	10.523.826
Denarna sredstva	406.640		0	406.640
Skupaj naložbe	64.415.209	86.856.724	57.783.419	209.055.352
Obveznosti	66.047.374	57.122.171	85.885.807	209.055.352
Skupaj obveznosti	66.047.374	57.122.171	85.885.807	209.055.352
Neto izpostavljenost	-1.632.165	29.734.553	-28.102.388	0

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb kritnega sklada in obveznosti družbe do pokojninskih zavarovancev in ne vključuje prihodnjih obresti. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do zavarovancev, ki bodo v letu 2011 imeli pogoje za redno in 50% zavarovancev, ki bodo imeli pogoje za izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Leta 2011 bodo prva izplačila dodatnih pokojnin. V tem letu bo pogoje za dodatno pokojnino imelo 1943 zavarovancev, ki imajo na dan 31.12.2010 na osebnih računih za 10.563.400 EUR zbranih sredstev. 18.420.876 EUR pa je zbranih sredstev na osebnih računih zavarovancev, ki premij ne plačujejo več (fluktuacija, pristop k drugi pokojninski družbi..) in bodo leta 2011 lahko dvignila sredstva. Zaradi velikega navala zahtevkov za izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja v obliki enkratnega izplačila sredstev smo med potencialno obveznost v letu 2011 vključili tudi 50% obveznost do zavarovancev, ki so še zaposleni in jim delodajalec še plačuje premijo. Prav tako je med obveznostmi, ki zapadejo v plačilo od 1-5 let in od 5-10 let vključen znesek sredstev zavarovancev, ki imajo pogoje za redno prekinitev zavarovanja in 50% tistih zavarovancev, ki bodo vključeni v zavarovanje 10 let in bodo imeli možnost dviga privarčevanih sredstev.

Družba in tudi panoga prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v sloveniji nimata zgodovinskih podatkov, na podlagi katerih bi lahko družba podala morebitne drugačne ocene.

Tabela 24: Struktura naložb in obveznosti družbe na dan 31.12.2010 glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)

	v EUR			
	<1 leto	od 2011 do 2015	nad 2015	Skupaj
Finančni instrumenti				
Vrednotenje do dospelosti	1.393.538	2.300.929	0	3.694.466

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.065.592	2.553.290	3.078.283	6.697.166
Dana posojila in terjatve	117.161	0	0	117.161
Denarna sredstva	34.232	0	0	34.232
Skupaj naložbe	2.610.523	4.854.219	3.078.283	10.543.025
Obveznosti	274.245	500.000		774.245
Skupaj obveznosti	274.245	500.000	0	774.245
Neto izpostavljenost	2.336.278	4.354.219	3.078.283	9.768.780

Tabela 25: *Struktura naložb in obveznosti družbe na dan 31.12.2009 glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)*

v EUR

	v 2010	od 2011 do 2015	nad 2015	Skupaj
Finančni instrumenti				
Vrednotenje do dospelosti	3.734.307	324.593	0	4.058.900
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	669.715	2.018.121	2.250.993	4.938.829
Dana posojila in terjatve	123.106	0	0	123.106
Denarna sredstva	61.476	0	0	61.476
Skupaj naložbe	4.588.604	2.342.714	2.250.993	9.183.448
Obveznosti	235.330	850.526	25.002	1.110.858
Skupaj obveznosti	235.330	850.526	25.002	1.110.858
Neto izpostavljenost	4.353.274	1.492.188	2.225.991	8.072.590

Tabela 24 prikazuje pokritost sredstev, brez prihodnjih obresti in obveznosti družbe. Med kratkoročnimi obveznostmi, ki bodo zapadle prej kot v enem letu so vključene redne obveznosti družbe do zaposlenih in dobaviteljev. Obveznost, ki zapade v obdobju petih let pa je iz naslova vračila podrejenega dolga.

Tržno tveganje

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

Tabela 26: Letni VAR naložb kritnega sklada

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2007	1,01%	2,71%	1,76%	2,71%
leto 2008	2,62%	3,06%	2,88%	2,80%
leto 2009	0,77%	2,54%	1,99%	0,77%
leto 2010	0,61%	0,73%	0,67%	0,61%

V izračunu VARa je upoštevano, da je 70% naložb pokojninskih zavarovancev razvrščeni v skupino naložb v posesti do zapadlosti in 30% po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Z Varom spremljamo tveganje spremembe tržne cene naložb.

Graf 14: Primerjava letnega VaR-a portfeljev kritnega sklada (KS) skupaj in po upravljalcih za obdobje jan.08 – dec.10

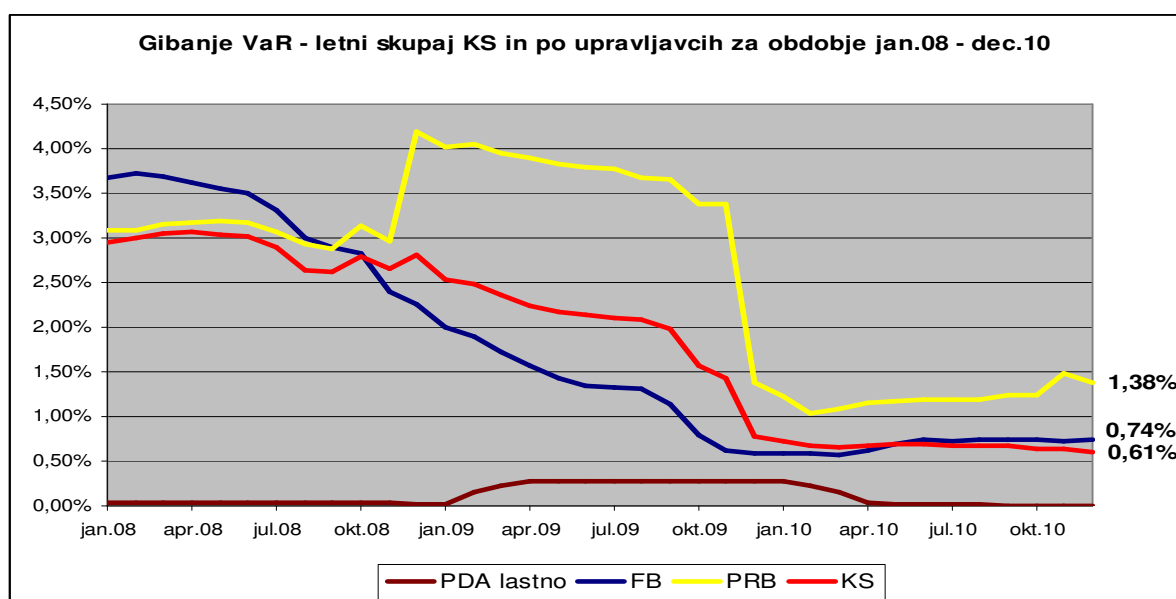


Tabela 27: Letni VAR naložb družbe

	min	max	povprečje	31.12.2010
leto 2010	1,24%	2,34%	1,99%	2,34%

Obrestno tveganje

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

V letu 2010 se je 12 mesečni EURIBOR povzpел iz 1,247% na 1,507%, kar pomeni povečanje za 0,26 odstotne točke. Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice se je v obdobju december 2009 – december 2010 znižala iz 3,38% na 2,85% (najnižje je bila 2,2% konec septembra 2010). Donosnost do dospelja 5-letne nemške državne obveznice je konec leta 2010 znašala 1,70%, decembra 2009 je bila donosnost 2,52%.

Pričakovanja tržnih udeležencev so, da se bo tržna obrestna mera za pripadajoče ročnosti v letu 2011 povišala za 0,35 odstotne točke. V tem primeru potencialna izguba znaša 0,49 mio EUR, ob spremembi obrestne mere za 0,50 odstotne točke pa je možnost izgube 0,71 mio EUR.

Tabela 28: Pozicijsko tveganje kritnega sklada - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2011

	FB	PRB	Skupaj
Vrednost tržnega portfelja (v EUR)	19.331.022	15.040.889	34.371.911
Povprečni čas vezave (leta)	3,76	4,56	4,11
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,35	0,35	
Padec vrednosti portfelja (v EUR)	-254.062	-239.844	-493.906
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,50	0,50	
Padec vrednosti portfelja (v EUR)	-362.946	-342.634	-705.580

Vrednost obveznic vrednotenih do dosvetja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2010 86,4 mio EUR oz. dobrih 41% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dosvetnih obveznic znaša 3,82 let.

Tabela 29: Pozicijsko tveganje družbe - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2011

	PDA družba
Vrednost obvezniškega portfelja (EUR)	5.736.868
Povprečni čas vezave (leta)	4,19
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,35
Sprememba vrednosti portfelja v %	-1,47
Padec vrednosti portfelja v EUR	-84.099
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,50
Sprememba vrednosti portfelja v %	-2,09
Padec vrednosti portfelja v EUR	-120.141

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb družbe in kritnih skladov, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi družbe so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev. Valutno tveganje družbe in kritnih skladov se spremlja in upravlja na dnevni ravni. Družba za izračun valutnih tveganj uporablja interni model Value at Risk (VAR).

Družba ima 99,04% naložb kritnega sklada v EUR in le slabih 0,96% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 30: Valutna struktura naložb kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe kritnega sklada v EUR	207.050.276	180.142.679
Naložbe kritnega sklada v ostalih valutah	2.005.076	1.111.207
Skupaj vrednost naložb kritnega sklada	209.055.352	181.253.886

Tabela 31: Valutna struktura naložb družbe

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe družbe v EUR	10.287.470	8.997.728
Naložbe družbe v ostalih valutah	104.160	0
Skupaj vrednost naložb kritnega sklada	10.391.630	8.997.728

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Zajamčena vrednost se preko leta praviloma postopoma povečuje, saj se povečujejo tudi vrednosti sklada, in s tem mora biti zagotovljen vedno večji zajamčeni del.

Za leto 2010 znaša povprečna 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02) 0,145%.

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

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba zagotovljeno garancijo upravljavcev, prav tako pa družba v skladu z ZZavar v vsakem trenutku izpolnjuje kapitalsko ustreznost. Dodatna garancija zavarovancem so ugledni in finančno močni lastniki pokojninske družbe.

Tveganje kapitalske ustreznosti

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

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

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

Tabela 32: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2010

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2010	31.12.2009
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Sredstva na računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	0	0
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059

Rezerve iz dobička, razen rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	269.364	207.283
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	3.899.576	2.819.332
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	249.130	95.723
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	0	0
Neopredmetena dolgoročna sredstva	49.920	0
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0
Podrejeni dolžniški instrumenti kot dodatni kapital	500.000	500.000
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	8.793.435	7.547.624
Zajamčeni kapital	3.500.000	3.200.000
Zahtevani minimalni kapital	8.352.319	7.233.614
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	441.116	314.009

Operativna in sistemska tveganja

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

Tveganje prenosa odkupne vrednosti

Tveganje prenosa odkupne vrednosti sredstev posameznega zavarovanca na sklad za izplačevanje pokojninske rente v tem trenutku ne obstaja (prva izplačila bodo leta 2011), v skladu s pokojninskim načrtom pa lahko zavarovanec sam izbere izplačevalca pokojninskih rent.

IV. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2010

v EUR			
	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
SREDSTVA		219.732.691	190.492.613
A.	Neopredmetena sredstva	3.1. 49.920	0
B.	Opredmetena osnovna sredstva	3.2. 84.395	56.416
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0
D.	Odložene terjatve za davek	0	0
E.	Naložbene nepremičnine	0	0
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0
G.	Finančne naložbe	3.3. 10.391.630	8.997.728
	- v posojila in depozite	3.694.465	4.094.272
	- razpoložljive za prodajo	6.697.166	4.903.456
H.	Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0
I.	Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	0	0
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	3.4. 209.055.353	181.253.886
K.	Terjatve	3.5. 117.161	123.106
	4. Druge terjatve	117.161	123.106
L.	Druga sredstva	0	0
M.	Denar in denarni ustrezniki	3.6. 34.232	61.476
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		219.732.691	190.492.613
A.	Kapital	3.7. 9.522.887	8.127.868
	1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226
	2. Kapitalske rezerve	191.059	191.059
	3. Rezerve iz dobička	269.364	207.283
	4. Presežek iz prevrednotenja	249.130	95.724
	5. Zadržani čisti poslovni izid	3.899.576	2.819.332
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.179.532	1.080.244
B.	Podrejene obveznosti	3.8. 500.000	500.000
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0
D.	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0
E.	Druge rezervacije	3.9. 380.207	375.528

Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v			
F.	posesti za prodajo		0 0
G.	Odložene obveznosti za davek		0 0
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	3.10.	209.055.352 181.253.886
I.	Druge finančne obveznosti		0 0
J.	Obveznosti iz poslovanja		0 0
K.	Ostale obveznosti	3.11.	274.245 235.330

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2010

		v EUR		
		Pojasnila	2010	2009
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ		0	0
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega		0	0
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	4.1.	433.091	390.203
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	4.2.	1.953.890	1.756.620
	- prihodki od provizij		1.953.890	1.756.620
V.	DRUGI PRIHODKI	4.3.	158	44.195
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE		0	0
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ		0	0
VIII.	SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJA		0	0
IX.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB		0	0
X.	ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE		0	0
XI.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	4.4.	-1.118.582	-1.019.116
	- stroški pridobivanja zavarovanj		0	0
XII.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega		0	0
XIII.	ODHODKI NALOŽB, od tega	4.1.	-26.910	-34.803
	- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		0	0
XIV.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI		0	0
XV.	DRUGI ODHODKI	4.5.	-33	0
XVI.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	4.6.	1.241.613	1.137.099
XVII.	DAVEK OD DOHODKA		0	0

ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA			
XVIII. OBDOBJA	4.6.	1.241.613	1.137.099
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	4.7.	13,87	12,71
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico			

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2010

				v EUR
		Pojasnila	2010	2009
I.	ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI		1.241.613	1.137.099
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	4.8.	153.406	34.253
	1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi		0	0
	2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi		0	0
	3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe		0	0
	4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.8.	153.406	34.253
	4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	4.8.	153.406	34.253
	5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji		0	0
	6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem		0	0
	7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		0	0
	8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa		0	0
	9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa		0	0
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	4.9.	1.395.019	1.171.352

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
		2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	861.887	805.313
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	0	0
	2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	0	0
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.953.890	1.800.815
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	0	0
	5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.092.003	-995.501
	7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	0	0
	8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	0	0
	9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	44.860	249.591
	1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	0	0
	2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	0	0
	3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	0	0
	4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	5.945	-122.509
	5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
	6. Začetne manj končne zaloge	0	0
	7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	0	0
	8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	0	0
	9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	38.915	372.100
	10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	0	0
	11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	906.747	1.054.904
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	6.333.142	7.948.907
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: - druge naložbe	232.985 232.985	431.316 431.316
	2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	6.618	426

- druge naložbe	6.618	426
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	0
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	12.000	0
- drugih virov	12.000	0
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	1.868.527	2.029.221
- drugih virov	1.868.527	2.029.221
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	4.213.012	5.487.945
- drugih virov	4.213.012	5.487.945
b) Izdatki pri naložbenju	-7.257.937	-8.933.820
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-49.920	0
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-66.112	-8.512
- drugih virov	-66.112	-8.512
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-4.799.349	-3.085.079
- drugih virov	-4.799.349	-3.085.079
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-2.342.555	-5.840.229
- drugih virov	-2.342.555	-5.840.229
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-924.794	-984.913
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-15.237	-18.619
1. Izdatki za dane obresti	-15.237	-18.619
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-15.237	-18.619
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	34.232	67.517*
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-33.285	51.373
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	67.517	16.144

* Stanje denarnih sredstev na dan 31.12.2009 vključuje tudi denarna sredstva kritnega sklada.

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.5. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE

	v EUR	
	2010	2009
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.241.613	1.137.099
b) Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)	3.899.576	2.819.332
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	3.899.576	2.819.332
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	-62.081	-56.855
- povečanje zakonskih rezerv	-62.081	-56.855
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
d) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	5.079.108	3.899.576
- za prenos v naslednje leto in ali	5.079.108	3.899.576
bilančna izguba	0	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

V izkazu sprememb lastniškega kapitala so prikazane spremembe za poslovno leto 2010 in primerjalno leto 2009.

v EUR

	I. Osnovni kapital		II. Kapitalske rezerve		III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	10.	11.	12.	13.	14.	
ZAČETNO STANJE 31.12.2008	3.734.226	191.059	0	150.428	0	0	0	61.470	1.999.181	820.154	0	6.956.517	
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	34.253	0	1.137.099	0	1.171.352	
- čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.137.099	0	1.137.099	
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	34.253	0	0	0	34.253	
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	56.855	0	0	0	0	0	-56.855	0	0	
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	820.154	-820.154	0	0	
ZAČETNO OZ KONČNO STANJE 31.12.2009	3.734.226	191.059	0	207.283	0	0	0	95.724	2.819.332	1.080.244	0	8.127.868	
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	153.406	0	1.241.613	0	1.395.019	
- čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.241.613	0	1.241.613	
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	153.406	0	0	0	153.406	
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	62.081	0	0	0	0	0	-62.081	0	0	
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	1.080.244	-1.080.244	0	0	
KONČNO STANJE 31.12.2010	3.734.226	191.059	0	269.364	0	0	0	249.130	3.899.576	1.179.532	0	9.522.887	

2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2010 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska Unija (v nadaljevanju EU) in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2010 in poslovno leto 2009 so bili izdelani v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL2009.

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Matična številka : 1640097

Davčna številka: 48883638

Družba nima odvisnih družb in ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

Izhodišča za predstavitev računovodskih izkazov

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

Računovodski okvir in zahteve po razkritjih določajo poleg Mednarodnih standardov računovodskega poročanja še Zakon o zavarovalništvu in Zakon o gospodarskih družbah.

Funkcijska in predstavitvena valuta

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

Preračun tujih valut

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

Kapitalske povezave

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

Poročanje po segmentih

Družba ne kotira na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zato ji ni potrebno poročati po segmentih.

2.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je družba dosledno upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2010 in za primerjalno obdobje 2009.

2.2.1. Neopredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena sredstva vključujejo programsko opremo in so v bilanci stanja pripoznana po nabavni vrednosti zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev.

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

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

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

2.2.2. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.3. Finančna sredstva

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

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

Družba ločuje med dvema vrstama finančnih sredstev: »lastna sredstva« oziroma sredstva družbe, ki so financirana iz kapitala družbe in sredstva zavarovancev, ki jih ima v upravljanju in so ločeno evidentirana v kritnem skladu. Način razporejanja je pri obeh vrstah različen.

Sestavljeni finančni instrumenti in finančni instrumenti z vgrajenim derivatom so vrednoteni po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

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

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je določena v višini objavljene cene (ponudene nakupne cene) - tečaja ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih je poštena vrednost enaka nabavni cen, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi tudi s pomočjo modelov vrednotenja.

Nakupi in prodaje posameznih finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se pripoznajo na dan trgovanja, to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo nabavila ali prodala.

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot naložbe razpoložljive za prodajo vrednotene po pošteni vrednosti. Finančne naložbe razpoložljive za prodajo se v začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti naložb razpoložljivih

za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot neto nerealizirani kapitalski dobički, dokler taka naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena. V primeru, da je naložba oslabljena se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida. Prihodki od naložb se pripoznavajo po metodi efektivne obrestne mere.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je določena v višini objavljene cene (ponudene nakupne cene) - tečaja ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost enaka nabavni ceni, ki se preverja za potrebo po oslabitvi tudi s pomočjo modelov vrednotenja.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Družba pripozna finančna sredstva z določljivimi plačili in določeno zapadlostjo kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, za katere družba izpričuje namen in sposobnost posedovati jih do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima družba za nedoločen čas oziroma, s katerimi namerava trgovati, niso razporejene v to skupino.

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

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

Posojila in terjatve

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

Ta skupina vključuje posojila in terjatve, ki jih družba pridobi, kakor tudi tista, ki izvirajo iz družbe.

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

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

Slabitve finančnih sredstev

Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti

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

mere. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida.

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

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

- Pomembne finančne težave izdajatelja.
- Nezmožnost izpolnjevanja obveznosti izdajatelja.
- Pokazatelji finančnega stanja izdajatelja, ki kažejo na znake stečaja.
- Nelikvidnost trgovanja z instrumentom posameznega izdajatelja, zaradi finančnih težav.

Za pomembno zmanjšanje poštene vrednosti teh instrumentov pa Pokojninska družba A, d.d. upošteva 40% ali nižje znižanje poštene vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno vrednost. Glede na to, da ima Pokojninska družba A, d.d. sredstva kritnih skladov v upravljanju pri zunanjih upravljavcih, ki garantirajo zajamčeni donos, je pri slabitvi finančnih naložb upoštevala tudi mnenje upravljavcev.

Slabitev finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti

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

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

Slabitev terjatev in posojil

Družba vsako poročevalsko obdobje oceni, ali so prisotni znaki, ki označujejo oslabitev pogodbenih terjatve do upravljavcev iz naslova garancije in danih posojil. Pogodbene terjatve in posojila so oslabiljene in izgube nastanejo le v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju terjatve in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove.

2.2.4. Sredstva iz finančnih pogodb

Ta postavka predstavlja premoženje kritnega sklada, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti do zavarovancev. V skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju družba upravlja dva pokojninska načrta v enem kritnem skladu.

Premoženje pod to skupino je razdeljeno na:

- naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

- naložbe v posesti do zapadlosti
- posojila in terjatve
- denar in denarne ustreznike

2.2.5. Denar in denarni ustrezniki

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

2.2.6. Kapital

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

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

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

2.2.7. Podrejene obveznosti

Vsi krediti in posojila se v začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške pridobitve posameznega posojila. Po začetnem pripoznanju se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida.

Podrejeni dolg v obliki posojila se v začetku pripozna po pošteni vrednosti, kasneje pa se meri po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi poslovni izid.

2.2.8. Druge rezervacije

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

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

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

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

2.2.9. Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-1 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena stopnja donosnosti po pokojninskih načrtih družbe pa znaša 50% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Ministrstvo za finance mesečno, do 15. v mesecu za pretekli mesec, objavlja koeficient za izračun zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Družba oblikuje obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev na podlagi zbrane čiste premije zavarovancev, ki se dnevno pripisuje na osebne račune zavarovancev. Čista premija zavarovancev se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi objavljene zajamčene stopnje donosnosti se na posameznem osebnem računu obračuna in pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 15. v mesecu za pretekli mesec.

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

2.2.10. Finančne in poslovne obveznosti

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

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so dobljena posojila. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine od kupcev, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do delavcev, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti.

2.2.11. Prihodki

Poslovni prihodki

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

Glavnino poslovnih prihodkov zajemajo prihodki iz naslova provizij, in sicer: vstopna provizija, upravljavska provizija in izstopna provizija.

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

Finančni prihodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno z za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

2.2.12. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

Postavka sprememba obveznosti iz finančnih pogodb se nanaša na kritni sklad. Vključuje čista vplačila na osnovi finančnih pogodb, zmanjšanja za izplačila (povečanje matematičnih rezervacij in obračunane zneske škod) ter obračunane stroške za upravljanje.

2.2.13. Odhodki

Poslovni odhodki

Poslovne odhodke sestavljajo odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi čisti zavarovalni odhodki in tisti del odhodkov naložb, ki se ne nanaša na finančne odhodke.

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

Stroški dela

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

Družba plačuje prispevke za pokojninsko zavarovanje (8,85 % bruto plače), v skladu s slovensko zakonodajo. Prispevki predstavljajo stroške v obdobju na katerega se nanašajo in so v izkazu poslovnega izida prikazani v okviru stroškov dela.

Družba pripozna v okviru stroškov dela tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z IAS19. Stroški za jubilejne nagrade in odpravnine so preračunani na podlagi aktuarske metode in pripoznani čez celotno obdobje zaposlenih (celotno delovno dobo).

Obveznost družbe, ki nastane v zvezi z dolgoročnimi zaslužki zaposlenih, je seštevek prihodnjih zaslužkov, ki so jih zaposleni pridobili v zameno za njihovo delo, ki ga opravijo v tekočem in prejšnjih obdobjih. Tako dobljeni znesek zaslužkov se diskontira, s čimer se določi njegova sedanja vrednost, in nato zmanjša za pošteno vrednost vseh povezanih sredstev.

Finančni odhodki

Finančni odhodki obsegajo odhodke iz naslova obračunanih obresti, odhodke upravljanja sredstev, stroške trgovanja s finančnimi naložbami, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev.

2.2.14. Davki

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost in je v letu 2010 opravljala izključno dejavnost, ki je oproščena plačila davka na dodano vrednost.

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

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

2.2.15. Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico

Družba pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Osnovni dobiček na delnico in popravljeni dobiček na delnico sta enaka, saj družba nima niti prednostnih delnic niti ni izdala zamenljivih obveznic.

2.2.16. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja

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

2.2.17. Novo sprejeti standardi in pojasnila, ki so navedena v nadaljevanju.

Dopolnila MSRP 2 – Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini

Dopolnila k MSRPS 2 sestavljajo tri osnovne spremembe. Spremenjena je opredelitev transakcij z delnicami in dogovorov, področje uporabe MSRP 2, dodano pa je pojasnilo za obračunavanje z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini. S tem dopolnjeno pojasnilo nadomesti obstoječa OPMSRP 8 in 11.

MSRP 3R - Poslovne združitve in MRS 27R Skupinski in ločeni računovodski izkazi

Prenovljena standarda sta bila objavljena v januarju 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. MSRP 3R uvaja številne spremembe pri obračunavanju poslovnih združitvev, ki bodo vplivale na višino pripoznanega dobrega imena, rezultatov v obdobju nakupa, kakor tudi na rezultate podjetja v prihodnjih poslovnih obdobjih. MRS 27R zahteva, da podjetja obračunajo spremembe v lastniškem deležu odvisnih družb kot spremembo v kapitalu. Posledično te spremembe ne bodo vplivale niti na dobro ime niti na dobiček ali izgubo podjetja. Poleg tega prenovljeni standard spreminja metodo obračunavanja izgube odvisne družbe in izgubo vpliva odvisne družbe. Spremembe, ki jih prinašata MSRP 3R in MRS 27R morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja kar pomeni, da bodo vplivale na nakupe in transakcije z manjšinskimi deleži, ki jih bo imelo podjetje v prihodnosti.

MRS 39 - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – varovane postavke, ki izpolnjujejo kriterije

Ta dopolnila so bila objavljena v avgustu 2008 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009. Dopolnilo obravnava določanje enostranskega tveganja pri varovani postavki in, v določenih okoliščinah, opredelitev inflacije kot varovano tveganje ali del tveganja. Obenem tudi pojasnjuje, da lahko podjetje določi del sprememb poštene vrednosti ali variabilnost denarnega toka finančnega instrumenta kot varovano postavko.

OPMSRP 17 - Razdelitev nadenarnih sredstev lastnikom

To pojasnilo stopi v veljavo za obdobja, ki se začnejo 01.07.2009 in obravnava smernice glede pripoznavanja negotovinskih izplačil sredstev lastnikom. Razlaga pojasnjuje, kdaj pripoznati obveznost, kako jo izmeriti in kako pripoznati in izmeriti s tem povezana sredstva ter kdaj se omenjena sredstva in obveznosti izknjižijo.

OPMSRP 18 Prenosi sredstev od naročnikov

Velja za prenos sredstev od kupcev na ali po 01.07.2009

Pojasnilo vsebuje navodilo kako naj podjetje obračuna opredmetena osnovna sredstva, prejeta od kupcev ali denarna sredstva, ki jih prejme za nakup ali izgradnjo določenih sredstev. Velja le za sredstva, ki jih podjetje uporabi za povezavo kupca na omrežje ali za zagotovitev stalnega dostopa do dobave blaga, storitev ali obojega. Podjetje mora določiti opravljeno storitev ali storitve in razporediti prejeta plačila (pošteno vrednost sredstva) na vsako prepoznavno storitev. Prihodki se pripoznajo ob dostavi oz. izvedbi vsake posamezne storitve, ki jo podjetje opravi.

Izboljšave MSRP

Maja 2008 je Odbor izdal svoj prvi sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe.

MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov

MRS 7 – Izkaz denarnega toka

MRS 8 - Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake

- MRS 10** – *Dogodki po datumu bilance stanja*
- MRS 16** – *Opredmetena osnovna sredstva*
- MRS 19** – *Zaslужki zaposlencev*
- MRS 20** – *Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državnih pomoči*
- MRS 23** – *Stroški izposojanja*
- MRS 27** – *Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi*
- MRS 28** – *Finančne naložbe v pridružena podjetja*
- MRS 29** – *Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih*
- MRS 31** – *Deleži v skupnih vlaganjih*
- MRS 32** – *Finančni instrumenti: predstavljanje*
- MRS 34** – *Medletno računovodsko poročanje*
- MRS 36** – *Oslabitev sredstev*
- MRS 38** – *Neopredmetena sredstva*
- MRS 39** – *Finančni instrumenti – pripoznanje in merjenje*
- MRS 40** – *Naložbene nepremičnine*
- MRS 41** – *Kmetijstvo – dodatna biološka preobražanja*
- MSRP 5** – *Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustanjeno poslovanje*
- MSRP 7** – *Finančni instrumenti – razkritja*

Nobena od zgoraj navedenih izboljšav ni vplivala na spremembo računovodskih usmeritev.

Aprila 2009 je Odbor izdal sklop dopolnil k mednarodnim standardom, prvenstveno z namenom, da bi odpravil vsa neskladja in podrobneje pojasnil besedilo. Za vsak standard veljajo ločene prehodne določbe.

Izboljšanja, objavljena aprila 2009

- MSRP 2** - *Plačila v delnicah – določitev kdaj se uporablja MSRP 2 in MSRP 3*
- MSRP 5** – *Nekratkoročna sredstva za prodajo - razkritja*
- MSRP 8** - *Operativni segmenti - razkritje sredstev segmentov*
- MRS 1** – *Predstavitev računovodskih izkazov – kratkoročna/ dolgoročna obveznost za finančne zamenljive instrumente*
- MRS 7** – *Izkaz denarnega toka – razvrščanje izdatkov za nepripoznana sredstva*
- MRS 17** – *Najemi – razvrstitev zemljišč in zgradb*
- MRS 18** - *Prihodki - določanje, ali podjetje nastopa kot principal ali agent*
- MRS 36** – *Oslabitev sredstev – največja enota kateri se lahko pripiše dobro ime*
- MRS 38** – *Neopredmetena sredstva – spremembe standarda zaradi sprejema novega MSRP 3 in spremembe glede ugotavljanja poštene vrednosti*
- MRS 39** – *Finančni instrumenti – ocena pogodbenih kazni za predplačilo kredita kot vgrajeni izvedeni finančni instrument, varovanje denarnega toka*
- OPMSRP 9** – *onovna ocena vgrajenega izvedenega finančnega instrumenta – vpliv MSRP 3 in OPMSRP 9*
- OPMSRP 16** - *Zavarovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji– sprememba omejitve na družbo, ki ima lahko instrument za varovanje pred tveganjem*

Nobena od zgoraj navedenih izboljšav ni vplivala na spremembo računovodskih usmeritev.

Predčasna uporaba standardov in pojasnil, ki še niso veljavna

Družba ni predčasno uporabila nobenega standarda ali pojasnila, ki še niso veljavna in bodo pričela veljati v prihodnosti.

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

Dopolnila k MSRP 1 Omejene izjeme od zahtev primerjalnih razkritij po MSRP 7 za prve uporabnike standardov

MRS 24 – *Razkritja povezanih oseb*

Velja za obdobja z začetkom po 01.01.2011

Sprememba MRS 24 natančneje določa in poenostavlja opredelitev povezane osebe. Spremenjeni standard prav tako zmanjšuje obseg razkritij transakcij družbe v državni lasti z državo in ostalimi družbami v državni lasti.

MRS 32 – *Finančni instrumenti: Predstavljanje, razvrstitev pravice do nakupa delnic, ki so izražene v tuji valuti*

Velja za obdobja z začetkom po 01.02.2010

Dopolnjeni MRS 32 omogoča družbam, ki izdajo pravico do nakupa delnic v tuji valuti, da teh pravic ne obračunavajo kot izvedeni finančni instrument, temveč pripoznajo učinke v izkaz poslovnega izida. Te pravice bodo sedaj razporejene med kapitalne instrumente, če bodo izpolnjeni določeni pogoji.

OPMSRP 14 - *Predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja (dopolnilo)*

Dopolnilo k OPMSRP 14 velja za obdobja z začetkom 01.01.2011 z uporabo za nazaj. Dopolnilo vsebuje navodilo za oceno iztržljive vrednosti čistih sredstev pokojnin. Dopolnilo omogoča družbam, da predplačilo na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja obravnavajo kot sredstvo.

OPMSRP 19 – *Ukinitev finančnih obveznosti s kapitalnimi instrumenti*

Velja za obdobja z začetkom po 01.07.2010. Pojasnilo podrobneje pojasnjuje, da se kapitalni instrumenti, ki jih podjetje izda upniku v zamenjavo za finančne obveznosti, obravnavajo kot plačilo obveznosti. Pri tem so kapitalni instrumenti izmerjeni po pošteni vrednosti. Če poštene vrednosti kapitalnih instrumentov ni moč zanesljivo izmeriti, se le-ti izmerijo po pošteni vrednosti ukinjene obveznosti. Vse dobičke in izgube podjetje pripozna nemudoma v izkazu poslovnega izida. Pojasnilo ne vpliva na računovodske standarde skupine.

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati sledeča dopolnjena in spremenjena pojasnila in standarde v primeru, da jih bo sprejela EU:

MSRP 9 – *Finančni instrumenti*

Ta standard nadomešča MRS 39 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 01.01.2013. Do sedaj sprejeti prvi del standarda postavlja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev.

Dopolnilo k MSRP 7 – *Finančni instrumenti* – razkritja za večjo preglednost razkritij pri prenosu finančnih sredstev. Dopolnila so bila objavljena oktobra 2010.

Dopolnilo omogoča uporabnikom lažje razumevanje posledic prenosa finančnih sredstev in možnih tveganj, ki jim ostane izpostavljen prenosnik.

MRS 34 – *Medletno računovodsko poročanje*

Velja za obdobja z začetkom po 01.01.2011. Dopolnila dajejo uporabnikom napotila za pripravo razkritij v skladu s MRS 34, dodane so tudi nove zahteve glede razkritij.

MRS 12 - *Odloženi davek (dopolnjen)*

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. januarju 2012. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloži davek, za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev.

Izboljšave MSRP (objavljene maja 2010)

Maja 2010 je Odbor objavil izboljšave MSRP in izdal sklop dopolnil in sprememb k tem standardom. Te spremembe še niso sprejete saj začnejo veljati za obdobja z začetkom 01.07.2010 ali 01.01.2011

MSRP 3 – Poslovne združitve

MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja

MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov

MRS 27 – Skupinski in ločeni računovodski izkazi

OPMSRP 13 – Programi nagrajevanja zvestobe kupcev

2.3. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM BILANCE STANJA

2.3.1. Neopredmetena osnovna sredstva

Tabela 33: Gibanja neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2010	2009
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	84.433	84.433
Pridobitve	49.920	0
Odtujitve		0
Stanje 31/12/	134.353	84.433
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	84.432	84.432
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Amortizacija	0	0
Stanje 31/12/	84.432	84.432
Neodpisana vrednost 01/01/	0	0
Neodpisana vrednost 31/12/	49.920	0

Med pridobitvami v letu 2010 družba izkazuje nabavo programa za rentna zavarovanja.

2.3.2. Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 34: Gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2010	2009
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	103.336	94.824
Pridobitve	66.592	8.512
Odtujitve	37.264	0
Stanje 31/12/	132.664	103.336
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	46.920	23.306
Pridobitve	0	0
Odtujitve	25.231	0
Amortizacija	26.580	23.614
Stanje 31/12/	48.269	46.920
Neodpisana vrednost 01/01/	56.416	71.518
Neodpisana vrednost 31/12/	84.395	56.416

2.3.3. Finančne naložbe

Tabela 35: Finančne naložbe družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe v depozite	3.694.470	4.094.272
Naložbe v domače obveznice	5.367.826	4.406.253
Naložbe v domače vzajemne sklade	102.279	0
Naložbe v domače delnice	300.294	0
Naložbe v tuje delnice	557.720	432.570
Naložbe v tuje obveznice	369.042	64.633
Skupaj	10.391.630	8.997.728

Struktura naložb se je v primerjavi z letom poprej spremenila. Zmanjšal se je delež naložb v depozite iz 45,50% v letu 2009 na 35,73% v letu 2010 in povečal delež naložb v tuje obveznice iz 0,72% v letu 2009 na 3,54% na dan 31.12.2010. Na bilančni datum ima družba 9,22% naložb v delnicah in vzajemnih skladih. Realizirana donosnost naložb družbe v izkazu poslovnega izida znaša 4,67%.

Tabela 36: Finančne naložbe družbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe v posojila in depozite	3.694.465	4.094.272
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	6.697.166	4.903.456
Skupaj	10.391.630	8.997.728

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

Tabela 37: Dolžniške in lastniške naložbe družbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe s fiksnim donosom	5.736.868	4.470.886
Lastniške naložbe - delnice	960.294	432.570
Skupaj	6.697.162	4.903.456

Kuponska obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev se giblje od 4% do 7,57% letno.

Tabela 38: Depoziti družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Depoziti s fiksno obrestno mero	1.168.568	3.265.065
Depoziti z variabilno obrestno mero	212.106	0
Potrdila o vlogi	2.313.790	829.207
Skupaj	3.694.464	4.094.272

Fiksna obrestna mera naložb v depozite iz lastnih virov se giblje od 0,25%-4,3% letno za depozite na odpoklic in kratkoročne depozite. Obrestna mera potrdil o vlogi, ki je vezana na 6 mesečnim evribor ima pribitek 2,25%.

Tabela 39: Depoziti družbe glede na zapadlost

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročni depoziti	1.393.537	3.769.680
Dolgoročni depoziti	2.300.928	324.592
Skupaj	3.694.464	4.094.272

V letu 2011 bo v plačilo zapadlo 37,72% vseh depozitov, 62,28% depozitov pa bo zapadlo do leta 2012.

2.3.4. Sredstva iz finančnih pogodb

Tabela 40: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe vrednotene do dospelosti	86.436.271	85.237.252
Depoziti pri bankah	59.283.697	40.264.325
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	50.022.457	38.809.923
Depoziti pri bankah	2.382.463	4.634.004
Posojila in terjatve	10.523.825	12.302.343
Denarna sredstva	406.640	6.040
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	209.055.353	181.253.886

Finančna sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist zavarovancev, ki znašajo na bilančni datum 209.055.353 EUR in so v upravljanju pri zunanjih upravljavcih. Del naložb kritnega sklada pa upravlja družba sama.

Na dan 31.12.2010 ima družba 69,70 % naložb pokojninskih zavarovancev vrednotenih do dospetja, 23,93% naložb je namenjenih trgovanju, 5,03% predstavljajo posojila in terjatve. Med naložbami vrednotenimi do dospetja so zajeti tudi depoziti z določenim rokom zapadlosti, depoziti na odpoklic pa so prikazani posebej.

Uprava na podlagi vseh razpoložljivih informacij meni, da bodo obveznosti iz naslova finančnih pogodb, ki bodo zapadle v letu 2011 lahko pokrite iz naslova redno zapadlih naložb iz skupine do dospetja in ostalih skupin naložb ter tekočih prilivov premij.

Med posojili in terjatvami družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 10.038.030 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah, posojila brez posebnega zavarovanja dana bankam v višini 42.241 EUR in terjatve iz naslova prodaje vrednostnih papirjev v višini 443.554 EUR.

Tabela 41: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložb

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Depoziti v Sloveniji	61.666.159	45.337.321
Dana posojila bankam	42.241	1.252.080
Posojila zavarovana z nepremičnino	10.038.030	11.040.188
Gotovina	406.640	6.040
Terjatve	443.554	10.074
Delnice in vzajemni skladi v Sloveniji	13.210.905	12.947.265
Delnice in vzajemni skladi v državah ES in OECD	2.439.641	1.875.805
Državne obveznice v Sloveniji	45.266.465	41.506.646
Bančne in ostale obveznice v Sloveniji	51.208.441	46.264.769
Obveznice v državah ES in OECD	24.333.276	21.013.698
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	209.055.353	181.253.886

Premoženje iz finančnih pogodb se je povečalo za 15,34%. Struktura naložb je podobna strukturi na 31.12.2009. 24,50% je naložb v bančne in ostale obveznice, 29,50% naložb v depozite, 21,65% predstavljajo naložbe v državne obveznice, 11,64% so naložbe v obveznice držav ES in OECD, 7,49% je delnic in vzajemnih skladov, 4,82% pa so naložbe v posojila.

Tabela 42: Sredstva iz finančnih pogodb glede na obliko obrestne mere

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe s fiksno obr. mero	177.772.134	141.647.031
Naložbe z variabilno obr. mero	15.632.672	24.783.785
Naložbe v lastniške vred. papirje	15.650.546	14.823.070
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	209.055.353	181.253.886

Na bilančni datum je 85,04% sredstev iz finančnih naložb naloženih po fiksni obrestni meri. Naložbe s fiksno obrestno mero kratkoročnih in dolgoročnih depozitov se gibljejo od 3,90% do 4,50%, fiksna obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev pa je med 3,00% in 8,00% (odvisno od ročnosti naložbe). Med naložbe s fiksno obrestno mero družba uvršča tudi naložbo v vzajemni sklad z garancijo, katerega garantirana obrestna mera je 2,4%.

Manjši del depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev pa je vezan na variabilno obrestno mero, to je 6 oziroma 3 mesečni EURIBOR s pribitkom od 0,25% do 4,75.

Efektivna obrestna mera finančnih naložb vrednotenih do dosvetja v letu 2010 znaša od 1% do 1,14% za naložbe, ki so vezane na euribor. Povprečna efektivna obrestna mera naložb vrednotenih do dosvetja znaša 4,72% (v letu 2009 pa je bila povprečna EOM kritnega sklada 4,58%).

Tabela 43: Sredstva iz finančnih pogodb glede na valuto naložbe

Valuta naložbe	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Naložbe v EUR	207.050.276	180.142.679
Naložbe v USD	1.508.982	1.040.990
Naložbe v CAD	56.254	70.217
Naložbe v CHF	439.840	0
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	209.055.353	181.253.886

99,04% finančnih naložb zavarovancev je v EUR, 0,95% pa so naložbe v drugih valutah.

Tabela 44: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2010

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2010	Poštena vrednost na 31.12.2010
vrednotenje do dospelosti	86.436.271	87.994.687
depoziti pri bankah	59.283.697	59.283.697
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	52.404.919	52.404.919
posojila in terjatve	10.523.825	10.523.825
denarna sredstva	406.640	406.640
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	209.055.352	210.613.768

Tabela 45: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2009

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2009	Poštena vrednost na 31.12.2009
vrednotenje do dospelosti	125.501.577	126.728.200
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	38.809.922	38.809.922
depoziti pri bankah	4.634.004	4.634.004
posojila in terjatve	12.302.343	12.302.343
denarna sredstva	6.040	6.040
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	181.253.886	182.480.509

Zgornji tabeli prikazuje vrednost sredstev iz finančnih naložb vrednotenih po knjigovodki vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2010 in 31.12.2009.

Tabela 46: Finančna sredstva družbe in kritnega sklada 1 po hierarhiji vrednotenja po poštenu vrednosti

V EUR			
finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (sredstva iz finančnih pogodb)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
lastniški vrednostni papirji	14.340.931	1.309.615	15.650.545
dolžniški vrednostni papirji	31.843.388	2.528.523	34.371.911
Skupaj finančna sredstva kritnega sklada	46.184.318	3.838.138	50.022.456
finančna sredstva razpoložljiva za prodajo (družba)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
lastniški vrednostni papirji	960.294	0	960.294
dolžniški vrednostni papirji	5.586.016	150.852	5.736.868
Skupaj finančna sredstva družbe	6.546.310	150.852	6.697.162

Zgornja tabela prikazuje pošteno vrednost finančnih naložb kritnega sklada in družbe z vrednotenjem naložb po tržni ceni (nivo 1) in glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti, kadar ni tržne cene (nivo 3). Vse naložbe v sklopu nivoja 3 družba izkazuje po nabavni vrednosti, ki pa se preverjajo za potrebo po oslabitvi tudi s pomočjo modelov vrednotenja. Družba nima finančnih naložb, za katere bi ugotavljala pošteno vrednost na podlagi podatkov za primerljive vrednostne papirje (nivo 2).

2.3.5. Terjatve

Tabela 47: Terjatve

v EUR		
	31.12.2010	31.12.2009
Druge terjatve	117.161	123.106

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe do kritnega sklada iz naslova provizij.

2.3.6. Denar in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2010 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 34.232 EUR, na dan 31.12.2009 pa je bilo stanje denarnih sredstev 61.476 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Factor banki d.d. je na bilančni datum 5.001 EUR, 3 EUR pa je v blagajni, 29.228 EUR pa je na Factor banki v obliki nočnega depozita. Na transakcijskem računu kritnega sklada je 405.938 EUR in 702 EUR na deviznem transakcijskem računu kritnega sklada.

Tabela 48: Denarna sredstva

v EUR		
	2010	2009
denarna sredstva na TRR družbe	5.001	5.002
denarna sredstva v blagajni družbe	3	132
nočni depozit sredstev družbe na TRR	29.228	56.343

denarna sredstva družbe	34.232	61.476
denarna sredstva na TRR kritnega sklada EUR	405.938	6.041
denarna sredstva na deviznem TRR kritnega sklada	702	0
Skupaj denarna sredstva	440.872	67.517

2.3.7. Kapital

2.3.7.1. Osnovni kapital

Tabela 49: Sestava kapitala

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	269.364	207.283
Presežek iz prevrednotenja	249.130	95.724
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	3.899.576	2.819.332
Čisti dobiček poslovnega leta	1.179.532	1.080.244
Skupaj	9.522.887	8.127.868
Število navadnih delnic	89487	89487
Knjižgovodska vrednost delnice	106,42	90,83

Družba je bila ustanovljena leta 2001 z osnovnim kapitalom v višini 450.000 tisoč SIT (1.877.816,72 EUR). Z dnem 23.10.2001 se je v sodni register vpisalo povečanje osnovnega kapitala za 250.000 tisoč SIT (1.043.231,51 EUR). S pripojitvijo Pokojninske družbe SKB se je kapital povečal za 109.090 tisoč SIT (455.224,50 EUR). V letu 2006 je bila izvedena tretja dokapitalizacija iz odobrenega kapitala. Z dnem 23.06.2006 se je v sodni register vpisalo povečanje osnovnega kapitala za 85.780 tisoč SIT (357.953,60 EUR).

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2010 znaša 3.734.226 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, do obveščeniosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in s statutom družbe.

V skladu s statutom lahko družba poveča osnovni kapital iz naslova odobrenega kapitala v višini 50% osnovnega kapitala v obdobju petih let po vpisu spremembe statuta v sodni register. Na skupščini v letu 2006 je bil odobreni kapital podaljšan za 5 let. Osnovni kapital je v celoti vplačan.

2.3.7.2. Kapitalske rezerve

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

2.3.7.3. Rezerve iz dobička

Družba je že osmo leto oblikovala zakonske rezerve v višini 5% čistega dobička poslovnega leta. Namen uporabe zakonskih rezerv določa Zakon o gospodarskih družbah. Rezerve iz dobička na dan 31.12.2010 znašajo 269.364 EUR, na dan 31.12.2009 pa 207.283 EUR. Rezerve iz dobička niso izplačljive.

2.3.7.4. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je posledica spremembe poštene vrednosti finančnih naložb družbe, ki so razporejene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Spodnja tabela prikazuje vsa oblikovanja in črpanja v poslovnem letu 2010 in 2009.

Tabela 50: Gibanje rezerve za spremembo poštene vrednosti

	v EUR	
	2010	2009
Stanje 1. januarja	95.724	61.470
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	1.303.894	374.105
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	1.150.488	339.852
Stanje 31. decembra	249.130	95.724
Sprememba skupaj	153.406	34.253

Sprememba poštene vrednosti v letu 2010, kakor tudi v letu 2009 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb

2.3.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 51: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Zadržani čisti poslovni izid	3.899.576	2.819.332

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

2.3.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 52: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja na 31.12.2010

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2009
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.179.532	1.080.244

Družba je v poslovnem letu 2010 realizirala 1.241.613 EUR čistega dobička. 5% čistega dobička pa je razporedila v rezerve, zato v bilanci stanja izkazuje čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 1.179.532 EUR. Konec leta 2009 pa je postavka znašala 1.080.244 EUR.

2.3.8. Podrejene obveznosti

V skladu s Sklepom o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalске ustreznosti zavarovalnice je družba v letu 2007 izdala podrejeni dolg v obliki posojila kot postavko dodatnega kapitala pri izračunu kapitalске ustreznosti. Znesek podrejenega dolga v obliki posojila znaša 500.000 EUR in je namenjen zagotavljanju kapitalске ustreznosti družbe na 31.12.2010. Podrejeni dolg v obliki posojila, je brez zapadlosti, obrestuje se po spremenljivi obrestni meri, ki je enaka seštevku obrestnega dodatka in referenčne obrestne mere EURIBOR za šestmesečno obdobje. Obrestni dodatek je do 31.12.2013 fiksni in znaša 2,00% letno.

2.3.9. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade in rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Na dan 31.12.2010 ima družba 29.681 EUR dolgoročnih obveznosti do zaposlenih iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade in 350.526 EUR rezervacij na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov so oblikovanje na podlagi razlike med dejanskimi provizijami in omejitvijo v 318. členu ZPIZ, ki določa, da lahko znaša provizija največ 1,5%. V skladu s statutom in desetletno projekcijo je bila upravljavska provizija padajoča. Namen dolgoročno odloženih prihodkov je pokrivati obveznosti, ki bi jih lahko imela družba do zavarovancev, v skladu z zgoraj navednim členom, po preteku deset letnega roka.

Tabela 53: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	29.681	25.002
Druge rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov	350.526	350.526
Skupaj	380.207	375.528

Tabela 54: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade

	v EUR			
	31.12.2009	oblikovanja	črpanja	31.12.2010
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	25.002	5.138	460	29.681
Skupaj	25.002	5.138	460	29.681

2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev se nanašajo na pokojninski načrt kolektivnega in pokojninski načrt individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev predstavljajo matematične rezervacije po pokojninskih načrtih, ki jih vodimo na enem kritnem skladu in druge obveznosti kritnega sklada.

Tabela 55: Obveznosti iz finančnih pogodb

	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	208.807.978	180.840.351
Ostale obveznosti	247.374	413.535
Skupaj	209.055.352	181.253.886

Družba ima na dan 31.12.2010 oblikovanih za 208.807.978 EUR matematičnih rezervacij (čistih obveznosti do pokojninskih zavarovancev), kar je 15,46% več kot 31.12.2009, ko je bilo oblikovanih 180.840.351 EUR matematičnih rezervacij. Matematične rezervacije, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev zajemajo zajamčena sredstva na osebnih računih zavarovancev in rezervacije za donos višji od zajamčenega donosa. Zajamčena sredstva sklada sestavljajo vplačila čiste premije in pripisan zajamčeni donos.

Zajamčen donos je donos, ki ga mora kritni sklad mesečno dosegati, stopnjo zajamčene donosnosti pa izračunava Ministrstvo za finance. Zajamčena vrednost se preko leta postopno povečuje, saj se povečuje tudi vrednost skladov.

Ostale obveznosti iz finančnih pogodb znašajo na dan 31.12.2010 247.374 EUR in zajemajo obveznosti do upravljavcev v višini 91.655 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 10.441 EUR, obveznosti iz naslova poravnave za nakup vrednostnih papirjev v višini 31.988 EUR in obveznosti v višini 113.258 EUR, ki se nanašajo na obveznosti kritnega sklada za provizije.

Tabela 56: Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev - zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2010	195.160.205	13.647.773
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2009	170.112.568	10.727.783

V letu 2010 smo presegli minimalno zajamčeno donosnost, zato se je tudi delež nadzajamčene vrednosti skladov povišal. Konec leta 2009 je nadzajamčena vrednost skladov predstavljala 5,81% vrednosti sklada, konec leta 2010 pa predstavlja 6,99% vrednosti sklada.

Tabela 57: Tabela gibanja premoženja na računih pokojninskih zavarovancev v primerjavi z letom 2009

	v EUR	
	leto 2010	leto 2009
Začetno stanje na 1.1	180.840.354	153.363.278
Vplačana bruto premija*	22.951.822	22.550.449
Vstopni stroški	-676.501	-667.297
Izplačila odkupnih vrednosti	-732.036	-539.704
Izstopni stroški	-7.275	-5.201
Ustvarjen donos	7.701.625	7.222.702

Upravljavska provizija	-1.270.007	-1.083.873
Končno stanje na 31.12.	208.807.978	180.840.354

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.951.822 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.616.278 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

Izplačila odkupnih vrednosti v skupni višini 732.036 EUR se nanašajo na izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja zavarovanja (smrti) v višini 295.987 EUR in izplačila zaradi izstopa iz zavarovanja in prenosov na druge pokojninske sklade in družbe v višini 436.050 EUR.

2.3.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2010 274.245 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja družba nima.

Tabela 58: Obveznosti družbe

	v EUR	
Obveznosti	2010	2009
Obveznosti za čiste plače	73.909	65.276
Obveznosti za prispevke iz plač	33.967	30.117
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	44.677	39.840
Obveznosti za prispevke na plače	25.061	22.530
Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti	1.352	1.281
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	40.955	22.900
Pasivne časovne razmejitve	54.324	53.388
Skupaj	274.245	235.330

Obveznosti družbe predstavljajo redne obveznosti družbe do dobaviteljev, ki še niso zapadle v plačilo, še neizplačane decembrske plače, variabilni del plače uprave, obveznosti za davke in prispevke iz naslova plač in vnaprej vračunane stroške. Stanje še ne poravnanih obveznosti do povezanih oseb (uprave) na dan 31.12.2010 znaša 61.530,56 EUR.

Predsednik uprave je v poslovnem letu 2010 za opravljanje nalog v družbi prejel 54.455 EUR fiksne plače in variabilni del v višini 26.001 EUR, ki je bil izplačan na osnovi doseženih meril uspešnosti po pogodbi o zaposlitvi. Fiksni del plače, ki jo je dobila članica uprave je bil 41.605 EUR, variabilni del, glede na dosežena merila uspešnosti pa 20.901 EUR. Prejemki fiksne in variabilne plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednika uprave so znašala 1.261 EUR, za članico uprave pa 1.261 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v višini 2.646,21 EUR.

Obračunana boniteta predsednika uprave je znašala 13.017,09 EUR, boniteta za članico uprave pa 14.307,72 EUR. Boniteta vključuje uporabo službenega avtomobila in zavarovalne premije.

Članom posloводства, članom nadzornega sveta, drugim delavcem družbe in zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe družba ni odobrila predujmov in posojil ali kakšnih drugih prejemkov. Družba v letu 2010 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitve so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški aktuarja, revizijskih storitev in stroški obveščanja zavarovancev. V kolikor

prihaja do razlik med vkalkuliranimi zneski in dejanskimi stroški se le ti evidentirajo v obdobju poravnave obveznosti.

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

2.3.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do kritnega sklada in obveznosti kritnega sklada do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6 in in so kot take saldirane in niso zajete v bilančni vsoti. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz naslova vstopne provizije, upravljaljske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje teh terjatev 112.915 EUR. Prav tako so tu prikazane obveznosti upravljavca (družbe) do kritnega sklada in terjatve kritnega sklada do upravljavca (družbe) iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa na posameznem osebnem računu. Na bilančni datum je stanje teh obveznosti oziroma terjatev družbe 343 EUR.

2.3.13. Izpostavljenost naložb

Zakon o Zavarovalništvu (ZZavar) v 122. členu med drugim določa tudi omejitve naložb v vrednostne papirje ter drugih naložb glede na posamezne izdajatelje.

Tabela 59: Izpostavljenost naložb kritnega sklada

	v EUR	
Izdajatelj	31.12.2010	31.12.2009
Republika Slovenija	41.788.080	39.590.194
Banka Celje d.d.	17.414.289	16.468.790
NLB d.d.	14.950.266	13.812.519
Factor banka d.d.	12.299.337	11.250.916
Slovenska odškod. družba	11.554.321	10.961.529
Perspektiva DZU, d.o.o.	11.204.800	10.942.551
Abanka Vipava d.d.	10.962.839	10.644.710
Probanka d.d.	8.936.086	7.227.358
NKBM d.d.	8.820.351	6.446.885
Sava d.d.	7.234.766	5.018.124
Drugi izdajatelji	63.890.215	48.890.309
Skupaj	209.055.352	181.253.886

2.3.14. Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja

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

1. Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente znaša na dan 31.12.2010 8,39% v naložbah kritnega sklada in 18,78% v naložbah upravljavca.
2. Družba nima dolgov, za katere bi kot jamstvo položila vrednostne papirje.
3. Rezervacij za že nastale, a še ne prijavljene škode družba nima.
4. Pozavarovalnega dela matematičnih rezervacij družba nima.

5. Terjatev upravljavca (družbe) do kritnega sklada iz naslova upravljanja (upravljavska in vstopna provizija) na bilančni datum znaša 112.915 EUR. Na bilančni datum upravljavec (družba) nima obveznosti do kritnega sklada za plačilo razlike do zajamčenega donosa.

2.4. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

2.4.1. Prihodki od naložb

Tabela 60: Finančni izid naložb upravljavca

	v EUR	
	2010	2009
Prihodki naložb upravljavca	433.091	390.203
Odhodki naložb upravljavca	26.910	34.803
Prihodki od naložb	406.181	355.400

Družba je v poslovnem letu realizirala 406.181 dobička iz naslova financiranja, kar je za 14,30% več kot v letu 2009. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospelja. Pri naložbah vrednotenih do dospelosti so v finančni izid vključeni samo prihodki iz naslova obresti.

Tabela 61: Izid iz finančnih naložb upravljavca

	v EUR	
	2010	2009
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	270.863	158.633
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do dospelosti	135.318	196.767
Skupaj finančni izid upravljavca	406.181	355.400

Prihodki naložb upravljavca (družbe)

Prihodki od naložb upravljavca (družbe) zajemajo prihodke od obresti, prihodke od dividend in dobičke pri odtujitvah naložb. Prihodki od naložb so bili v letu 2010 v primerjavi z letom poprej višji za 10,99%, predvsem zaradi prihodkov od obresti.

Tabela 62: Prihodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2010	2009
Prihodki od obresti	423.137	387.276
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	6.618	426
Pozitivne tečajne razlike	457	0
Dobički pri odtujitvah finančnih sredstev	2.880	2.501
Skupaj	433.091	390.203

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunane po EOM od depozitov in obveznic v višini 423.137 EUR.

Tabela 63: Prihodki naložb upravljavca glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2010	2009
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	135.346	196.767
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivi za prodajo	297.745	193.436
Skupaj	433.091	390.203

Odhodki naložb upravljavca (družbe)

Odhodki naložb upravljavca (družbe) zajemajo odhodke za upravljanje sredstev, odhodke za obresti in izgube pri odtujitvah naložb. Odhodki naložb v višini 26.882 EUR so nižji od lanskih. 15.237,45 EUR se nanaša na odhodke iz naslova obresti financiranja podrejenega dolga. 3.064,14 EUR se nanaša na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb kritnega sklada, 2.459,34 EUR so odhodki upravljanja naložb družbe, 3.373,80 EUR pa se nanaša na negativne tečajne razlike.

Tabela 64: Odhodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2010	2009
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	24.127	34.393
Izgube pri odtujitvah finančnih sredstev	2.783	410
Skupaj	26.910	34.803

2.4.2. Drugi zavarovalni prihodki

Prihodki iz poslovanja znašajo 1.953.890 EUR (2009: 1.756.620 EUR) in so v primerjavi z letom 2009 višji za 11,23%. Pokojninska družba A, d.d. je kot upravljavka pokojninskega sklada upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 65: Prihodki iz poslovanja

	v EUR	
	2010	2009
Vstopna provizija	676.491	667.297
Upravljavska provizija	1.270.007	1.083.873
Izstopna provizija	7.391	5.449
Skupaj	1.953.890	1.756.620

Vstopna provizija

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

Tabela 66: Prihodki od vstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2010	2009
Vstopni stroški kolektivnega zavarovanja	665.908	656.424
Vstopni stroški individualnega zavarovanja	10.583	10.873
Skupaj	676.491	667.297

Upravljavska provizija

Upravljavska provizija se obračunava mesečno od sredstev v upravljanju in znaša letno 0,65% od vrednosti sredstev v upravljanju.

Tabela 67: Prihodki od upravljavske provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2010	2009
Upravljavska provizija kolektivnega zavarovanja	1.254.009	1.070.307
Upravljavska provizija individualnega zavarovanja	15.999	13.566
Skupaj	1.270.007	1.083.873

Izstopna provizija

V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1% odkupne vrednosti.

Tabela 68: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2010	2009
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	7.097	5.118
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	295	331
Skupaj	7.391	5.449

2.4.3. Drugi prihodki

Tabela 69: Drugi prihodki

	v EUR	
	2010	2009
Drugi prihodki	158	44.195
Skupaj	158	44.195

2.4.4. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

Tabela 70: Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2010	2009
Donos iz sredstev iz finančnih naložb	7.701.625	7.222.703
Obračunani stroški in provizije	-1.953.783	-1.756.372
Pripis donosa na obveznosti iz finančnih pogodb	-5.747.842	-5.466.330
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	0	0

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

Dosežena donosnost premoženja na računih pokojninskih zavarovancev za leto 2010 je znašala 3,38%. Na osebne račune zavarovancev je bil pripisan zajamčen donos v višini 1,76%, ustvarjen donos je bil višji zato so se rezervacije nad zajamčenimi v letu 2010 zvišale za 27,40%.

Tabela 71: Donos iz sredstev iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2010	2009
Prihodki od obresti	8.061.670	7.010.431
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	146.125	88.550
Dobički pri odtujitvah naložb	172.364	118.900
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-111.654	-143.932
Neto prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti	939.118	983.333
Neto odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	0	0
Neto tečajne razlike	476.819	14.929
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	-1.982.817	-849.509
Donos iz sredstev iz finančnih pogodb	7.701.625	7.222.702

Odhodki za upravljanje sredstev v višini 1.982.817 EUR se nanašajo na skrbniško provizijo v višini 117.167 EUR, znesek v višini 654.785 EUR se nanaša na odhodke iz naslova upravljanja sredstev zunanjih upravljavcev, 1.210.862 EUR pa so odhodki, ki se nanašajo na pogodbeno dogovorjena upravičenja banke upravljavke na delu donosa nad zajamčenim donosom, ki je bil ustvarjen iz sredstev v upravljanju od začetka leta 2009, kot je bilo dogovorjeno s pogodbenimi določili Dogovora z upravljavcem. Neto prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti predstavljajo razliko med pozitivnim in negativnim gibanjem tržne cene vrednostnih papirjev, ki se vrednostijo po pošteni vrednosti.

Odhodki za upravljanje sredstev iz leta 2009 v višini 849.509 EUR zajemajo skrbniško provizijo v višini 99.993 EUR, znesek v višini 749.516 EUR pa se nanaša na odhodke iz naslova upravljanja sredstev do zunanjih upravljavcev.

Tabela 72: Prihodki od obresti glede na razvrstitev

	v EUR	
	2010	2009
Obrestni prihodki od naložb po pošteni vrednosti	1.749.167	1.089.139
Obrestni prihodki od naložb v posesti do zapadlosti	6.312.503	5.921.291
Skupaj	8.061.670	7.010.431

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

2.4.5. Obratovalni stroški

2.4.5.1. Amortizacija

Tabela 73: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2010	2009
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	26.127	23.614
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	452	0
Skupaj	26.580	23.614

Družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev kot jamstvo za dolgove.

2.4.5.2. Stroški dela

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

Med stroških dela je upoštevan tudi variabilni del plače upravi, v skladu z merili iz individualnih pogodb.

Za leto 2010 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 346.323 EUR. Nadzorni svet za leto 2010 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 74: Stroški dela

	v EUR	
	2010	2009
Neto plače in regres	290.224	266.117
Prispevki socialnega zavarovanja	82.120	76.150
Prispevki pokojninskega zavarovanja	144.376	133.882
Davki iz plač	145.560	130.653
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	17.175	16.571
Nadomestila za prehrano in prevoz	15.687	13.918
Skupaj	695.140	637.291

2.4.5.3. Ostali obratovalni stroški

Tabela 75: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2010	2009
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	31.581	26.565
Drugi stroški materiala	9.541	7.065
Stroški najemnin	47.340	46.256
Stroški storitev fizičnih oseb	7.960	25.896
Stroški storitev prometa in zvez	19.067	17.445
Povračila stroškov v zvezi z delom	6.294	8.300
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	7.111	3.855
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	105.602	61.642
Stroški zavarovalnih premij	19.234	19.838
Stroški reklame, propagande in reprezentance	17.243	18.620
Stroški storitev vzdrževanja	89.175	87.889
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	5.138	4.905
Ostali stroški	31.576	29.937
Skupaj	396.862	358.213

Ostali obratovalni stroški znašajo 396.862 EUR in so za 10,78% višji kot stroški leta 2009. V skladu z ZGD je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2010 znaša ta znesek 24.000 EUR z vključenim DDV (v letu 2009: 24.000 EUR) in se nanaša na revidiranje letnega poročila.

2.4.6. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 76: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2010	2009
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.241.613	1.137.099

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 1.241.641 EUR in je v primerjavi z letom poprej višji za 9,2% (leta 2009 je bil 1.137.099 EUR).

2.4.7. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 77: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2010	2009
Osnovni čisti dobiček na delnico	13,87	12,71

Osnovni čisti dobiček na delnico na dan 31.12.2010 znaša 13,87 EUR in se je v primerjavi z letom 2009 povečal za 9,2%. Ker je tehtano povprečno število navadnih delnic enako številu navadnih delnic ob koncu poslovnega leta, je tudi popravljeni čisti dobiček na delnico enak osnovnemu.

2.4.8. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi zajema dobičke, pripoznane v presežku iz prevrednotenja iz ponovne izmere finančnih sredstev družbe, ki se vrednotijo kot razpoložljivi za prodajo.

Tabela 78: Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva

	v EUR	
	2010	2009
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	153.406	34.253

2.4.9. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi

Tabela 79: Vseobsegajoči donos poslovnega leta

	v EUR	
	2010	2009
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	1.395.019	1.171.352

Vseobsegajoči donos poslovnega leta vsebuje znaša 1.395.019 EUR in vsebuje dobiček iz ponovne izmere finančnega sredstva, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

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

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

1. Družba nima poslovnih enot v tujini.
2. Družba ne opravlja zavarovalnih poslov sklepanja in izvrševanja pogodb o premoženjskem in življenjskem pozavarovanju.

2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

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

Družba je ustvarila pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 906.747 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 924.794 EUR.

2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU BILANČNEGA DOBIČKA

V izkazu gibanja kapitala za leto 2009 je družba prikazala povečanje kapitala iz naslova čistega dobička poslovnega leta v višini 820.154 EUR, povečanja zakonskih rezerv v višini 56.855 EUR in povečanje rezerve za pošteno vrednost v višini 34.253 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2010 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2009 in prikazali povečanje kapitala iz naslova vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini EUR in sicer 153.406 EUR kot povečanje presežka iz prevrednotenja, 1.080.244 EUR pa kot povečanje čistega dobička. Prikazano pa je tudi povečanje zakonskih rezerv v višini 62.081 EUR.

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2010 ustvarila 1.241.613 EUR čistega dobička. Po sklepu uprave je družba 62.081 EUR čistega dobička namenila za oblikovanje zakonskih rezerv.

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2009) v skupni višini 5.079.108 EUR.

2.7. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA

Po dnevu bilance stanja niso nastale takšne okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2010 oziroma zahtevali dodatna razkritja.

2.8. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI

Finančna tveganja družbe in upravljanje z njimi je razkrito v poglavju III. **OBVLADOVANJE FINANČNEGA TVEGANJA** na straneh od 36 do 43. Poglavje III je sestavni del računovodskega v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava družbe je na dan, 21.02.2011 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

V. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2010.

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

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

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

Ljubljana, 21.02.2011

Članica uprave
Karmen Dietner



Predsednik uprave
mag. Peter Filipič



VI. POROČILO NADZORNEGA SVETA

POROČILO NADZORNEGA SVETA O NAČINU IN OBSEGU PREVERJANJA VODENJA DRUŽBE V POSLOVNEM LETU 2010

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2010 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2010 sestal na naslednjih sejah:

- na 3. seji dne, 18.03.2010 kjer je:

- potrdil letno poročilo za leto 2009 izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,*
- ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2009 v višini 3.899.576 EUR in predlagal skupščini, da ostane nerazporejen,*
- sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,*
- sprejel načrt poslovanja za leto 2010 z dolgoročno projekcijo do leta 2015, odobril povečanje lastnega upravljanja na 30% sredstev sklada ter sprejel načrt notranje revizije za leto 2010,*
- obravnaval informacijo o tekočem poslovanju družbe,*
- predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za leto 2010,*
- sprejel informacijo o sklicu skupščine,*
- sprejel poročilo notranje revizije za leto 2009,*
- predlagal skupščini nadomestna člana nadzornega sveta,*
- predlagal imenovanje uprave družbe za nov mandat,*
- se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2009.*

- na 4., korespondenčni seji, ki je potekala od 23.06. do 26.03.2010, je:

- predlagal skupščini novega nadomestnega člana nadzornega sveta.*

- na 4., redni seji dne, 13.10.2010, je:

- sprejel odstop predsednika in imenoval novo predsednico nadzornega sveta,*
- sprejel poročilo o poslovanju družbe v prvih devetih mesecih z oceno do konca leta 2010,*
- sprejel poročilo notranje revizije v prvih šestih mesecih 2010,*
- se seznanil z aktivnostmi uprave, vezanimi na leto 2011, ko poteče deset let od vstopa velikih kolektivnih zavarovancev v pokojninski načrt PNA-01,*
- se seznanil z oceno poslovanja v letu 2010.*

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

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

Komisija za naložbe se je v letu 2010 sestala trikrat ter dala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2010, spremljala uspešnost upravljanja sredstev za leto 2009 in 2010 in se seznanila s poslovanja družbe ter pripravami na leto 2011, ko bo družba pričela izplačevati prve rente dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Komisijo za pokojninski načrt se je v letu 2010 sestala trikrat. Na prvi seji, ki je bila 21.04.2010 se je seznanila z povzetkom študije Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani z naslovom Dolgoročni pomen drugega pokojninskega stebra in s spremembo pokojninske zakonodaje. Na drugi seji 08.09.2010 je

oblikovala skupne aktivnosti ob letu 2011, ko poteče deset let od vstopa velikih kolektivnih zavarovancev v pokojninski načrt PNA-01 in se seznanila s predlogom sprememb pokojninske zakonodaje s področja PDPZ. Podprla je idejo uprave, da družba sama izplačuje pokojninske rente. Na tretji seji pa je komisija podprla prizadevanja uprave in aktivnosti za obveščanje vseh zavarovancev in potencialnih strank.

Nadzorni svet je na svoji 5. seji dne, 16.03.2011 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2010 s poslovnim poročilom uprave. Ugotovil je, da je družba dosegla vse načrtovane cilje. Revizor je na seji nadzornega sveta poročal o reviziji računovodskih izkazov in nadzorni svet seznanil, da so izkazi sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter da je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi ter podal mnenje brez pridržkov na letno poročilo družbe.

Na osnovi nadzornih aktivnosti ter preveritve letnega poročila uprave je nadzorni svet ugotovil, da je letno poročilo 2010, sestavljeno:

- *Jasno in pregledno.*
- *Izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe.*
- *Izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe.*

Nadzorni svet ni imel pripomb na s strani uprave predloženo letno poročilo Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2010 in ga je soglasno sprejel.

Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2010 5.079.108,00 EUR in je potrjen s strani pooblaščenega revizorja.

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

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

Predsednica nadzornega sveta
Sonja Gole



VII. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2010.

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

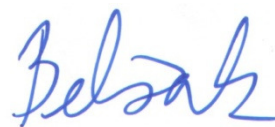
- preveri ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- izrazi mnenje o zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na bodoče obveznosti družbe, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi in preveri ustreznost naložb kritnega sklada;
- potrdi ali premije in prihodki iz sprejetih zavarovalnih pogodb, ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb;
- ugotovi višino minimalnega kapitala družbe za potrebe dolgoročnih zavarovanj in preveri izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe.

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

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- višina premij, višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročne obveznosti družbe in naložbe kritnih skladov na dan 31.12.2010 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- družba na dan 31.12.2010 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 18.02.2011



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

VIII. REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Pokojninska družba A, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Pokojninska družba A, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov, ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

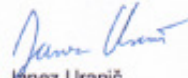
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Pokojninska družba A, d.d. na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 3. marec 2011


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


Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Nina Poredoš Kusterle
Pooblaščenka revizorka

IX. DODATEK

Skladno Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2009 so v dodatku prikazani računovodski izkazi izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 2 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja..

1. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2010

		v EUR		
		2010	2009	Indeks 10/09
A.	Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
B.	Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	0	0	0,00
II.	Prihodki naložb	433.091	390.203	110,99
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	6.618	426	0,00
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	6.618	426	0,00
	2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	423.137	387.276	109,26
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
	2.2. Prihodki od obresti	423.137	387.276	109,26
	- v drugih družbah	423.137	387.276	109,26
	2.3. Drugi prihodki naložb	0	0	0,00
	2.3.1. Pevrednotovalni finančni prihodki	0	0	0,00
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	0	0,00
	3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	457	0	0,00
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	2.880	2.501	0,00
III.	Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
IV.	Drugi čisti prihodki od zavarovanja	1.953.890	1.756.620	111,23
V.	Čisti odhodki za škode	0	0	0,00
VI.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
	1. Sprememba matematičnih rezervacij	0	0	0,00
	2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
VII.	Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0,00
VIII.	Čisti obratovalni stroški	1.118.582	1.019.116	109,76
	1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
	2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0,00
	3. Drugi obratovalni stroški	1.118.582	1.019.116	109,76
	3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	26.580	23.614	112,56
	3.2. Stroški dela	695.141	637.290	109,08
	3.2.1. Plače zaposlenih	567.174	490.596	115,61
	3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	112.579	132.776	84,79
	3.2.3. Drugi stroški dela	15.387	13.918	110,55

3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	7.960	25.896	30,74
3.4. Ostali obratovalni stroški	388.902	332.316	117,03
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0,00
IX. Odhodki naložb	26.910	34.803	77,32
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0,00
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	24.127	34.393	70,15
3. Prevrednotovalni finančni odhodki		0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	2.783	410	0,00
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	0	0	0,00
Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	406.181	355.400	114,29
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	835.307	737.504	113,26
C. Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			
Ca. Izkaz izida iz dopolnilnih zavarovanj			
D. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.IX)			
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	835.307	737.504	113,26
III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C.XIII)	0	0	0,00
IV. Prihodki naložb	0	0	0,00
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0,00
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	0	0	0,00
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
2.2. Prihodki od obresti	0	0	0,00
2.3. Drugi prihodki naložb	0	0	0,00
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0	0,00
2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	0	0,00
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0,00
V. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)	406.181	355.400	114,29
VI. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C.X)	0	0	0,00
VII. Odhodki naložb	0	0	0,00
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0,00

2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0	0	0,00
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0,00
Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
VIII. (A.II)	0	0	0,00
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	0	0	0,00
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0,00
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	0	0	0,00
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0,00
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XI. Drugi prihodki	158	44.195	0,00
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	158	44.195	0,00
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XII. Drugi odhodki	33	0	0,00
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	33	0	0,00
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)	1.241.613	1.137.099	109,19
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.241.613	1.137.099	109,19
3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XIV. Davek iz dobička	0	0	0,00
XV. Odloženi davki	0	0	0,00
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII - XIV + XV)	1.241.613	1.137.099	109,19
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	1.241.613	1.137.099	109,19
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	153.406	34.253	0,00
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00



3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0,00
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	153.406	34.253	0,00
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0	0	0,00
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	0,00
7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0,00
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0,00
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0,00
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	1.395.019	1.171.352	119,09

2. BILANCA STANJA POKOJNINSKE DRUŽBE A na dan 31.12.2010

	v EUR		
	31.12.2010	31.12.2009	Indeks 10/09
A. SREDSTVA	219.732.691	190.492.612	115,35
A. Neopredmetena dolgoročna sredstva,	49.920	0	0,00
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	49.920	0	0,00
2. Dobro ime	0	0	0,00
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0,00
B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb	219.425.393	190.154.046	115,39
I. Zemljišča in zgradbe	0	0	0,00
a) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
b) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0,00
2. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana drugim družbam v skupini	0	0	0,00
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	0	0,00
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0,00
5. Druge finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
III. Druge finančne naložbe	10.370.040	8.900.160	116,52
1. Dolgoročne finančne naložbe	7.900.224	4.587.760	172,20
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	0	0	0,00



1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	5.631.577	4.269.114	131,91
1.3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0,00
1.4. Hipotekarna posojila	0	0	0,00
1.5. Druga dana posojila	0	0	0,00
1.6. Depoziti pri bankah	2.268.646	318.646	711,96
1.7. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
2. Kratkoročne finančne naložbe	2.469.817	4.312.400	57,27
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	960.294	432.570	222,00
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	105.295	201.772	52,18
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	1.404.228	3.678.058	38,18
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0,00
IV. Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
V. Sredstva iz finančnih pogodb	209.055.353	181.253.886	0,00
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje (če zavarovalnica sklepa tudi posle sozavarovanj, posebej prikaže znesek oddan v sozavarovanje kot pod točko v okviru točk od a) do f))	0	0	0,00
C. Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
D. Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I, II, III)	117.161	123.106	95,17
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek	117.161	123.106	95,17
1. Terjatve za predujmi za neopredmetena sredstva	0	0	0,00
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	0	0	0,00
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	0	0	0,00
4. Druge kratkoročne terjatve	117.161	123.106	95,17
5. Dolgoročne terjatve	0	0	0,00
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0,00
7. Odložene terjatve za davek	0	0	0,00
IV. Nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0,00
E. Razna sredstva	89.399	117.892	75,83
I. Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	84.395	56.416	149,59
1. Oprema	84.395	56.416	149,59
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	0	0	0,00
II. Denarna sredstva	5.004	61.476	8,14
III. Zaloge in druga sredstva	0	0	0,00
F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	50.818	97.568	52,09
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	50.818	97.568	52,09
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00



3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0,00
G. poslovanje	0	0	0,00
H. Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00
B. OBVEZNOSTI	219.732.691	190.492.612	115,35
A. Kapital	9.522.887	8.127.868	117,16
I. Vpoklicani kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
2. Nvpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0,00
II. Kapitalske rezerve	191.059	191.059	100,00
III. Rezerve iz dobička	269.364	207.283	129,95
1. Varnostna rezerva	0	0	0,00
2. Zakonske in statutarne rezerve	269.364	207.283	129,95
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0,00
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0,00
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	0	0	0,00
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	0	0	0,00
7. Druge rezerve iz dobička	0	0	0,00
IV. Presežek iz prevrednotenja	249.130	95.724	260,26
1. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	0	0	0,00
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	249.130	95.724	260,26
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0,00
V. Zadržani čisti poslovni izid	3.899.576	2.819.332	138,32
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.179.532	1.080.244	109,19
B. Podrejene obveznosti	500.000	500.000	100,00
C. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	0	0	0,00
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II. Kosmate matematične rezervacije	0	0	0,00
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	0,00
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0,00
V. Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0,00
D. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	380.207	375.528	101,25
1. Rezervacije za pokojnine	29.681	25.002	118,71
2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
F. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00



Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I in II)				
G.		209.275.273	181.435.829	115,34
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
	Posojila, zavarovana z vrednostnimi papirji s stalnim donosom (zavarovalnica posebej izkazuje zamenljiva posojila, zavarovana z vrednostnimi papirji s stalnim donosom)			
III.		0	0	0,00
IV.	Obveznosti do bank	0	0	0,00
V.	Obveznosti iz finančnih pogodb	209.055.352	180.840.351	115,60
VI.	Ostale obveznosti	219.921	595.477	36,93
	a) Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
	b) Ostale kratkoročne obveznosti	219.921	595.477	36,93
	1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	73.909	135.232	54,65
	2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	0	0	0,00
	3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0	0,00
	4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0,00
	5. Druge kratkoročne obveznosti	146.012	460.245	31,72
H.	Pasivne časovne razmejitve	54.324	53.388	101,75
	1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	54.324	53.388	101,75
	2. Druge pasivne časovne razmejitve	0	0	0,00
I.	Nekratkoročne obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	0,00
J.	Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00

3. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA KS1

				v EUR
				Indeks
				10/09
		2010	2009	
I.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	22.616.278	22.395.158	100,99
II.	Prihodki od naložb	16.945.303	15.672.683	108,12
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	146.125	88.550	165,02
	1.1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah v skupini	0	0	0
	1.2. Prihodki iz dividend in deležev v pridruženih družbah	0	0	0
	1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	146.125	88.550	165,02
	2. Prihodki drugih naložb	8.538.489	7.991.788	106,84
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
	2.2. Prihodki od obresti	8.061.670	7.010.431	115,00
	2.3. Drugi prihodki naložb	476.819	981.357	48,59
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	476.819	14.929	3194,01
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	966.429	0
	3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	8.088.324	7.473.445	108,23

4. Dobički pri odtujitvah naložb	172.364	118.900	144,97
III. Odhodki iz naslova izplačil zavarovalnih vsot oziroma odkupne vrednosti	333.508	319.730	104,31
1. Redno prenehanje	0	0	0,00
2. Izredno prenehanje	333.508	319.730	104,31
1.1. z izstopom iz zavarovanja	37.521	36.576	102,58
1.3. s smrtjo zavarovanca	295.987	283.154	104,53
IV. Prenos sredstev iz oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-62.985	-64.683	97,37
V. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-27.967.627	-27.477.075	101,79
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-27.967.627	-27.477.075	101,79
VI. Obračunani stroški in provizije	1.953.783	1.756.372	111,24
1. Obračunani vstopni stroški	676.501	667.297	101,38
2. Izstopni stroški	7.275	5.202	139,86
3. Provizija za upravljanje	1.270.007	1.083.873	117,17
VII. Odhodki naložb	9.243.678	8.449.981	109,39
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.982.817	849.509	233,41
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	7.149.206	7.456.541	95,88
4. Izgube pri odtujitvah naložb	111.654	143.932	77,57
VIII. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV+V-VI-VII)	- 0	0	0,00

4. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA KS1

	v EUR		
	31.12.2010	31.12.2009	Indeks 10/09
SREDSTVA	209.055.353	181.253.886	115,34
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	206.237.207	179.872.207	114,66
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
II. Druge finančne naložbe	206.237.207	179.872.207	114,66
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	4.171.941	3.627.553	115,01
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	120.176.157	108.474.885	110,79
3. Deleži v investicijskih skladih	11.478.604	11.195.517	102,53
4. Dana posojila z zastavno pravico	10.000.000	11.000.000	0,00
5. Druga dana posojila	12.970	1.218.091	0,00
6. Depoziti pri bankah	60.397.535	44.356.161	136,16
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen	0	0	0,00
IV. pozavarovateljcem	0	0	0,00
B. Terjatve	443.554	10.077	4.402

I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Terjatve iz pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Druge terjatve	443.554	10.077	4.402
C.	Razna sredstva	406.640	6.041	6.732
I.	Denarna sredstva	406.640	6.041	6.732
II.	Druga sredstva	0	0	0,00
D.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.967.953	1.365.561	144,11
	1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	1.967.953	1.365.561	144,11
	OBVEZNOSTI	209.055.353	181.253.886	115,34
A.	Presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	208.807.978	180.840.351	115,47
II.	Kosmate matematične rezervacije	208.807.978	180.840.351	115,47
	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			
C.	Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
D.	Druge obveznosti	247.374	413.535	59,82
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Druge obveznosti	247.374	413.535	59,82
F.	Pasivne časovne razmejitve	0	0	0,00