

POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

**LETNO POROČILO ZA LETO, KI SE JE ZAKLJUČILO
31.12.2011**

Karmen Dietner
članica uprave



Peter Filipič
predsednik uprave



Ljubljana, februar 2012

KAZALO

I. UVOD	5
1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE	5
2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE	6
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.....	16
1.4. Finančni rezultat.....	19
1.5. Finančni položaj.....	19
1.6. Marketing in komuniciranje.....	20
1.7. Naložbena politika.....	22
1.8. Tveganja v družbi.....	28
1.9. Delniški kapital in delničarji.....	29
1.10. Opis razvoja družbe.....	29
1.11. Podatki o zaposlenih.....	30
1.12. Informacijska podpora.....	30
1.13. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah.....	30
1.14. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta.....	30
2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA	31
III. OBVLADOVANJE FINANČNEGA TVEGANJA	36
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	44
1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2011	44
1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2011	45
1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2011	46
1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV	47
1.5. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE	50
1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	51
2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	52
2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO	52
2.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	53
2.2.1. Neopredmetena osnovna sredstva.....	53
2.2.2. Opredmetena osnovna sredstva.....	53
2.2.3. Finančna sredstva.....	54
2.2.4. Sredstva iz finančnih pogodb.....	56
2.2.5. Denar in denarni ustrezniki.....	57
2.2.6. Kapital.....	57
2.2.7. Podrejene obveznosti.....	57
2.2.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije.....	57
2.2.9. Druge rezervacije.....	57
2.2.10. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	58
2.2.11. Finančne in poslovne obveznosti.....	58
2.2.12. Prihodki.....	59
2.2.13. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb.....	59
2.2.14. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	59
2.2.15. Odhodki.....	60
2.2.16. Davki.....	60

2.2.17. Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico	61
2.2.18. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	61
2.2.19. Novo sprejeti standardi in pojasnila, ki so navedena v nadaljevanju.	61
2.3. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM BILANCE STANJA	64
2.3.1. Neopredmetena sredstva	64
2.3.2. Opredmetena osnovna sredstva	64
2.3.3. Finančne naložbe	65
2.3.4. Sredstva iz finančnih pogodb.....	67
2.3.5. Terjatve.....	70
2.3.6. Denar in denarni ustrezniki	70
2.3.7. Kapital	71
2.3.7.1. Osnovni kapital.....	71
2.3.7.2. Kapitalske rezerve.....	71
2.3.7.3. Rezerve iz dobička	71
2.3.7.4. Presežek iz prevrednotenja.....	72
2.3.7.5. Zadržani čisti poslovni izid	72
2.3.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	72
2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije.....	72
2.3.9. Druge rezervacije	74
2.3.10. Obveznosti iz finančnih pogodb.....	74
2.3.11. Ostale obveznosti	76
2.3.12. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi	77
2.3.13. Izpostavljenost naložb	77
2.3.14. Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja	77
2.4. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA .	78
2.4.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	78
2.4.2. Prihodki od naložb	78
2.4.3. Drugi zavarovalni prihodki.....	80
2.4.4. Drugi prihodki.....	82
2.4.5. Čisti odhodki za škode	82
2.4.6. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij.....	82
2.4.7. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	82
2.4.8. Obratovalni stroški	83
2.4.8.1. Amortizacija	83
2.4.8.2. Stroški dela	84
2.4.8.3. Ostali obratovalni stroški	84
2.4.9. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja.....	85
2.4.10. Osnovni čisti dobiček na delnico	85
2.4.11. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	85
2.4.12. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in vseobsegajočega donosa	85
2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV	86
2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU	
BILANČNEGA DOBIČKA	86
2.7. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	86
2.8. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI.....	86
V. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	87
VI. POROČILO NADZORNEGA SVETA.....	88
VII. MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA	90
VIII. REVIZORJEVO POROČILO	91
IX. DODATEK.....	92

1. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2011	92
2. BILANCA STANJA POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. na dan 31.12.2011	96
3. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA KS1.....	100
4. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA KS1.....	101
5. IZKAZ IZIDA SPAI-01.....	102
6. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI SPAI-01.....	103

I. UVOD

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE

Leto 2011 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno, izpolnila je vse načrtovane cilje. Vplačane premije so kljub slabim obetom v začetku leta 2011 presegle planirane. Prihodki družbe iz naslova provizij so se povečali za 20,92%, stroški poslovanja družbe so višji za 9,73%. Izid iz poslovanja družbe je bil za 32,98% višji kot v predhodnem letu. Donosnost kapitala v letu 2011 znaša 17,30%. Zavarovancem sklada varčevanja smo pripisali donos v višini 2,20%, donosnost sklada izplačevanja za leto 2011 pa je znašala 3,58%.

Naložbena politika Pokojninske družbe A, d.d., ki temelji na upravljanju več usposobljenih upravljavcev, je kljub konzervativnosti v letu 2011 ostala konkurenčna. Po objavi časopisa Dnevnik, je letni in tudi petletni donos Pokojninske družbe A, d.d. najvišji med izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2011	2010	Indeks 11/10
Bruto premije v EUR	24.670.276	22.951.822	107,49
Odkupna vrednost sklad varčevanjv EUR	193.264.644	208.807.978	92,56
Odkupna vrednost sklad izplačevanja EUR	2.452.166	0	0,00
Število zavarovancev sklad varčevanja	44333	48291	91,80
Število zavarovancev sklad izplačevanja	298	0	0,00
Drugi zavarovalni prihodki	2.362.574	1.953.890	120,92
Obratovalni stroški	1.227.460	1.118.582	109,73
Dosežen donos sredstev varčevanja	2,20%	3,38%	65,09
Dosežen donos sredstev izplačevanja	3,58%	0,00%	0,00
Donosnost kapitala	17,3%	15,00%	15,33
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	120,91	106,42	113,62
Čisti poslovni izid v EUR	1.651.055	1.241.613	132,98

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 24.670.276 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 21.729.681,39 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE

V letu 2011 je poteklo 10 let poslovanja Pokojninske družbe A, d.d.. Ob ustanovitvi družbe v letu 2001 je v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje vstopilo 19.739 zavarovancev. Ob koncu leta 2010 so imeli zavarovanci na svojih osebnih računih privarčevano 112,4 milijona EUR sredstev namenjenih za dodatno pokojnino. Ko so vstopili v zavarovanje so bili v povprečju stari 39 let, konec leta 2010 so imeli v povprečju za dodatno pokojnino privarčevanih 6.166 EUR, kar bi jim ob upokojitvi pri starosti 60 let zagotovilo dodatno pokojnino v višini 70 EUR. Povprečna pokojnina obveznega zavarovanja je v letu 2011 znašala 578 EUR mesečno.

Gospodarska kriza je sovpadla s pravico kolektivnih zavarovancev, da po 10. letih zavarovanja lahko dvignejo privarčevana sredstva. V letu 2010 smo seznanjali resorno ministrstvo in druge institucije, da obstaja velika verjetnost dviga znatnih sredstev po preteku 10. let od uvedbe zavarovanja. Kljub opozorilom zakonodajalec ni z ničemer skušal preprečiti ali vsaj omiliti obravnavanih dvigov. Vse globlja gospodarska kriza in visoko nezaupanje javnosti do institucij pa je zavarovance še dodatno motiviralo k dvigom sredstev. Konec leta 2011 je od 19.739 zavarovancev, ki so v zavarovanje vstopili leta 2001 ostalo še 11.156 zavarovancev. Zaradi izrednega prenehanja zavarovanja z namenom dviga sredstev smo zavarovancem v letu 2011 izplačali 42 mio. EUR sredstev. Izplačila so potekala tekoče in brez posebnih težav, saj smo se nanje organizacijsko in likvidno dobro pripravili. Pričakujemo, da se bodo dvigi sredstev nadaljevali tudi v prihodnjih letih, saj ne pričakujemo hitrega končanja sedanje gospodarske krize. Pokojninska družba A je v letu 2011 poslovala uspešno. Doseženi so bili vsi načrtovani rezultati. Družba ima potreben obseg poslovanja, kapitala in rezervacij za dobro poslovanje tudi v takih razmerah. Na vsak način pa bodo dvigi negativno vplivali na srednjeročni razvoj dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji in na nadaljnjo rast poslovanja Pokojninske družbe A.

V letošnjem letu se bo pričela priprava nove pokojninske reforme. Pričakujemo večjo preglednost obveznega pokojninskega zavarovanja in usmerjenost v podporo nadaljnjemu razvoju prostovoljnega kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Medgeneracijska solidarnost bo v prihodnje lahko poskrbela za socialni nivo pokojnin, primerne pokojnine pa zaradi staranja prebivalstva ne bo zmožna zagotoviti. 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 poznajo vse razvite države. Namenjen je zagotavljanju primernih pokojnin širokemu sloju prebivalstva, za razliko od individualnega pokojninskega zavarovanja (pokojninski računi), ki je namenjen premožnejšemu sloju.

Osveščanje zaposlenih in delodajalcev ostaja ključni element trženja kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Rek »zaposleni malo cenijo dodatno pokojninsko zavarovanje, ki jim ga nudi delodajalec, verjamejo, da bodo pokojnine iz obveznega zavarovanja še manjše, kljub temu pa računajo na primerne pokojnine« še vedno zelo pogosto velja. Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje tudi po 10. letih pretežno temelji na zavedanju in pripravljenosti delodajalcev zaposlenim izboljšati pokojnine.

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 boljšo 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 pokojninske rente, 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 uskladitev s prehodom na euro s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2011 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 2700 0000 0231 135

Osnovni podatki kritnega sklada:

- matična številka kritnega sklada 1 - 1640097001
- transakcijski račun kritnega sklada 1 - 0291 3025 5416 568

Osnovni podatki sklada izplačevanja pokojninskih rent:

- matična številka sklada SPAI-01 – 1640097005
- transakcijski račun sklada SPAI-01 – 0291 3025 9172 893

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 31.12.2011: Sonja Gole - predsednica, Tibor Šimonka – namestnik, člani: Janez Živko, Vera Mihatovič, Dean Čerin, Ciril Dragonja, Vojmir Urlep, Andreja Kodrin, Mirko Pavšič, Tatjana Lozar, Ljubomir Osovníkar, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna, Andrej Prebil, Matjaž Logar, 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. Na seji NS dne 14.03.2012 bo imenovana tri članska Revizijska komisija.

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.

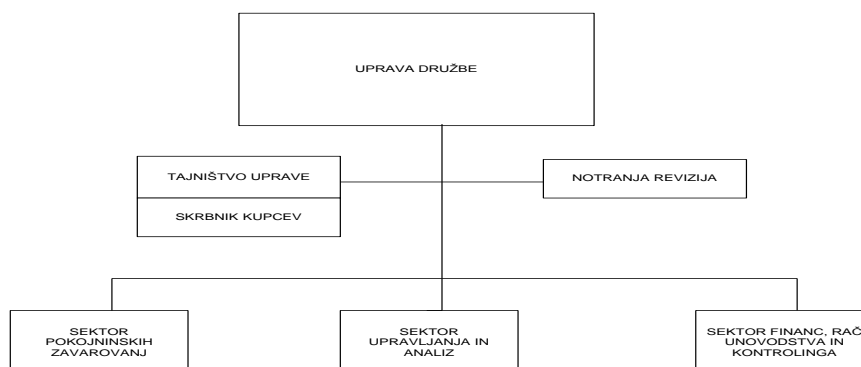
Upravljalci sredstev: Factor banka d.d., Probanka d.d., Perspektiva DZU, d.o.o., Pokojninska družba A, d.d.

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 2011

Inflacija v Sloveniji je v letu 2011 znašala 2%. Cene so se v povprečju najbolj zvišale v naslednjih skupinah: stanovanje (za 5,0%), hrana in brezalkoholne pijače (za 4,9%) ter alkoholne pijače in tobak (za 4,9%). V povprečju pa so se cene znižale v skupinah komunikacije (za 3,3%), obleka in obutev (za 1,5%) ter rekreacija in kultura (za 1,2%).

Ocenjena gospodarska rast za Slovenijo za leto 2011 znaša 0,5%, predhodno leto je bila gospodarska rast 1,4%.

Obrestne mere so se v letu 2011 nekoliko zvišale v primerjavi z letom prej. Povprečna obrestna mera za vezane vloge za obdobje nad enim letom do 2-eh let je znašala 3,85% (v letu 2010 3,41%).

V letu 2011 je bil promet na Ljubljanski borzi malenkostno nižji kot v letu 2010, in sicer je znašal 470,1 mio EUR, kar pomeni 95,4% prometa leta 2010. Slovenski borzni indeks SBITOP je v tem letu izgubil 30,67% vrednosti, donosnost v letu 2010 je znašala -13,47%.

Pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2011

Po ocenah analitikov IMF je bila svetovna gospodarska rast v letu 2011 3,8%. Gospodarska rast v ZDA je znašala 1,8%, v Evropski Uniji 1,6%, Kitajska je dosegla rast v višini 9,2%, Indija 7,4% in Brazilija 2,9%. Bruto domači proizvod Rusije je porasel za 4,1%, države srednje in vzhodne Evrope beležijo rast v višini 5,1%. Gospodarska rast Japonske je bila v letu 2011 negativna in je znašala -0,9%.

Inflacija v evru območju je v letu 2011 znašala 2,7%, v celotni Evropski Uniji pa 3,0%. Ameriška inflacija naj bi bila po napovedih 2,5%.

V letu 2011 je bilo veliko negotovosti na kapitalskih trgih. Problemi visokih zadolženosti evropskih držav so povzročili nižanje ratingov problematičnim državam s strani bonitetnih agencij. Tako se je tudi Sloveniji zaradi političnih problemov, zadolženosti, problemov bančnega sektorja, odsotnosti strukturnih reform znižal rating v zadnjem četrtletju 2011 (po S&P iz AA na AA-, v januarju 2012 še dodatno na A+). Investitorji so v nepredvidljivih razmerah reševanja evro področja in praktičnem bankrotu grške države iskali zatočišče v najbolj varnih naložbah. Tako se je cena 10-letne nemške državne obveznice v letu 2011 povišala za 10%, kar pomeni znižanje donosnosti do dospelja za odstotno točko na 1,8% konec leta. Nasprotno pa je cena 10-letne slovenske državne obveznice v zadnjem četrtletju 2011 padla za 11%, to je porast donosnosti do dospelja za 1,6 odstotne točke na 6,6% konec leta 2011. Evropska centralna banka (ECB) je tekom leta 2011 zvišala ključno obrestno mero iz 1,00% na 1,50%, vendar jo je zaradi naraščajočih problemov visoke zadolženosti držav in zastoja gospodarske aktivnosti konec leta 2011 znižala na 1,00%. Nadaljnje znižanje se pričakuje tudi v prvem četrtletju 2012, in sicer na 0,75%. Ključna obrestna mera ameriške centralne banke (FED) naj bi tudi v celotnem letu 2012 ostala na sedanjem nivoju 0% - 0,25%.

V letu 2011 so vsi ključni delniški trgi z izjemo ameriškega trga beležili negativne donosnosti. Izmed navedenih evropskih delniških indeksov je v letu 2011 največ izgubil francoski delniški indeks CAC 40, in sicer 16,95%. Britanski indeks FTSE 100 je ob upoštevanju valutnih razlik izgubil le 2,74% vrednosti.

Ameriški borzni indeks Dow Jones je v letu 2011 pridobil 5,53%, ob upoštevanju porasta ameriškega dolarja v primerjavi z EUR znaša donosnost indeksa 8,31%. Ameriški indeks tehnoloških podjetij NASDAQ je zrasel za 0,79%. Japonski indeks Nikkei 225 je v letu 2011 beležil donos -17,34%, ob upoštevanju rasti japonskega jena v primerjavi z EUR za 8,02%, pa znaša donosnost indeksa -10,71%.

Tabela 2: Spremembe glavnih svetovnih indeksov v letu 2011

indeks	letna sprememba	sprememba s tečajnimi razlikami do eura
NASDAQ	-1,80%	0,79%
DOW JONES IND. AVREAGE	5,53%	8,31%
DAX 30	-14,69%	-14,69%
CAC 40	-16,95%	-16,95%
FTSE 100	-5,55%	-2,74%
NIKKEI 225	-17,34%	-10,71%

Vir: Lastni izračun

Dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji

Tabela 3: Tržni delež po zbranih sredstvih in številu zavarovancev na dan 31.12.2011

Izvajalec	Število zavarovancev	Tržni delež	Zbrana sredstva (v mio €)	Tržni delež
SKUPNA	74.119	22,2%	306,4	23,8%
POKOJNINSKA DRUŽBA A	44.572	13,4%	195,7	15,2%
MODRA ZAVAROVALNICA	34.811	10,4%	193,1	15,0%
ZAVAROVAL. TRIGLAV*	42.077	12,6%	155,0	12,0%
PRVA	82.168	24,6%	222,9	17,3%
MOJA NALOŽBA	35.266	10,6%	124,9	9,7%
OSTALI	20.830	6,2%	91,6	7,1%
SKUPAJ	333.843	100,0%	1.289,6	100,0%

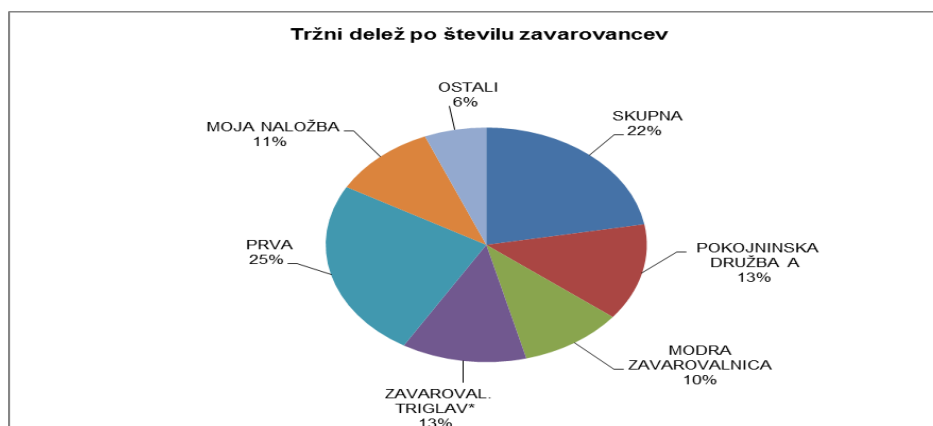
Izvajalec	Število zavarovancev	Tržni delež	Zbrana sredstva (v mio €)	Tržni delež
javni uslužbenci	203.726	37,9%	518,6	28,7%
ostali zavarovanci	333.843	62,1%	1.289,6	71,3%
skupaj	537.569	100,0%	1.808,2	100,0%
POKOJNINSKA DRUŽBA A	44.572	8,3%	195,7	10,8%

** ocena zbranih sredstev*

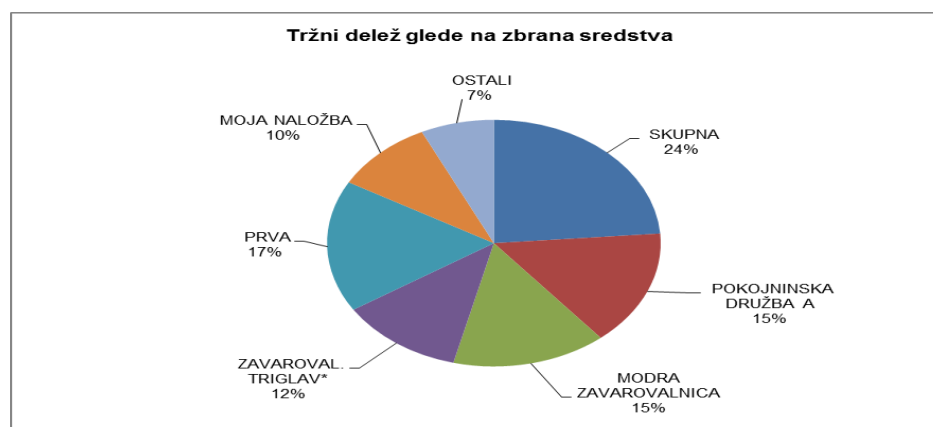
Vir: Dnevnik, januar 2012

Konec leta 2011 je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje po ocenah vključenih okrog 538 tisoč zavarovancev z 1,8 mrd EUR zbranih sredstev. Delež javnih uslužbencev znaša glede na število zavarovancev 38% oz. 29% glede na zbrana sredstva. Pokojninska družba A, d.d. se uvršča med pet največjih izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Glede na število zavarovancev zavzema tretje mesto z deležem 13,4%, prav tako pa tudi po zbranih sredstvih z deležem 15,2%.

Graf 1: Tržni deleži po zavarovancih na dan 31.12.2011 v skladu s tabelo 3



Graf 2: Tržni deleži po zbranih sredstvih na dan 31.12.2011 v skladu s tabelo 3



Primerjava donosnosti Pokojninske družbe A, d.d. z drugimi izvajalci pokojninskega varčevanja

Tabela 4: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2011

31.12.2011	PDA	PRVA	MOJA*	SKUPNA	KVPS	TRIGLAV
12 MESECEV	2,20%	1,89%	0,63%	0,15%	-0,28%	-3,34%
36 MESECEV	9,64%	8,87%	7,25%	8,68%	13,02%	7,50%
60 MESECEV	17,57%	11,61%	13,55%	11,09%	1,71%	14,09%

Vir: Dnevnik, januar 2012

*podatki na spletni strani izvajalca

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja je donosnost sredstev kritnega sklada PDA v letu 2011 in v obdobju zadnjih 60 mesecev najvišja.

Tabela 5: Primerjava donosnosti sredstev PDA z vzajemnimi pokojninskimi skladi na dan 31.12.2011

31.12.2011	12 MESECEV	24 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV
PDA	2,20%	5,65%	9,64%	17,57%
KONKURENCA				
ABANKA	-2,44%	0,59%	8,37%	11,63%
BANKA KOPER	-2,34%	-0,55%	4,61%	6,34%
GENERALI	-1,87%	1,83%	8,69%	10,82%
KD-SODPZ	0,47%	4,60%	12,58%	4,41%
KD-KVPS	-0,28%	4,10%	13,02%	1,71%
DELTA (PROBANKA)	-1,94%	2,66%	8,80%	11,64%

Vir: Izračun PDA na podlagi podatkov na spletni strani Financ

Donosnost sredstev kritnega sklada PDA je v letu 2011 znašala 2,2%, kar je v primerjavi z ostalimi vzajemnimi skladi najboljše, prav tako pa je donosnost sredstev kritnega sklada PDA najvišja v zadnjih 60 in 24 mesecih.

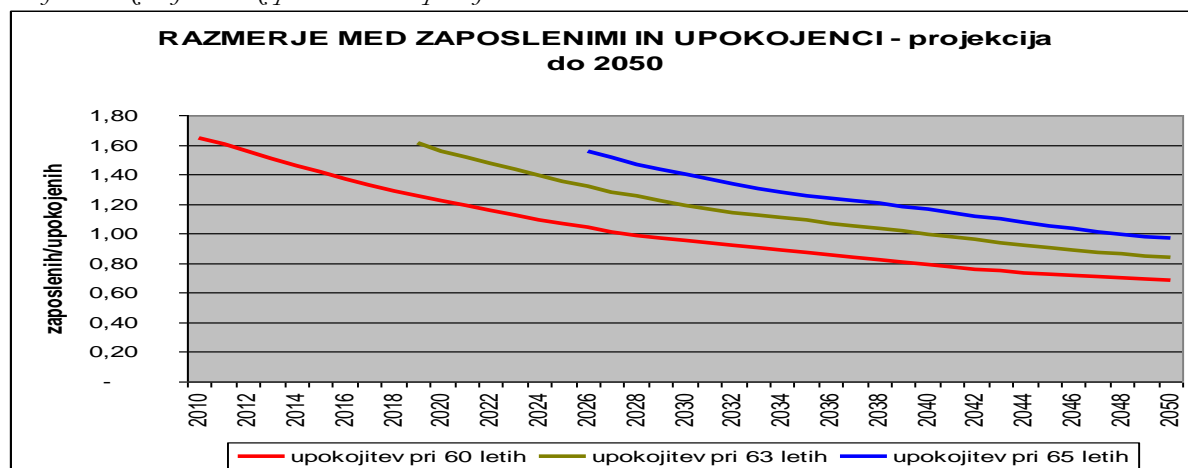
Dolgoročni pomen kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

OECD ugotavlja, da pokojninske reforme, ki potekajo v polovici članic OECD in temeljijo predvsem na višanju upokojitvene starosti, ne bodo zaustavile naraščanja stroškov pokojnin. Višanje upokojitvene starosti je le del rešitve. Potrebne bodo nadaljnje pokojninske reforme, ki bodo poleg fiskalne vzdržnosti morale upoštevati tudi socialno odgovornost držav. Za uspešnost reform so potrebne tudi vzpodbude za povečanje pokojninskega varčevanja.

Tudi v Sloveniji samo reforma obveznega pokojninskega zavarovanja ne bo mogla zaustaviti padanja pokojnin. Vedno več zaposlenih s povprečnimi plačami bo prejelo minimalno javno pokojnino, v višini, ki jo zagotavlja minimalna pokojninska osnova. Ta, vrednoteno po sedanjih cenah, ne bo bistveno presegala 400 evrov. Tudi javne pokojnine zaposlenih s solidnimi plačami ne bodo znatno višje.

Nizka rodnost v preteklih desetletjih in podaljševanje življenjske dobe bosta povzročila nadaljnje zniževanje razmerja med številom zaposlenih in številom upokojencev. Spodnji graf prikazuje, da zniževanje razmerja med zaposlenimi in upokojenci dolgoročno ne more zaustaviti niti dvig upokojitvene starosti na 65 let.

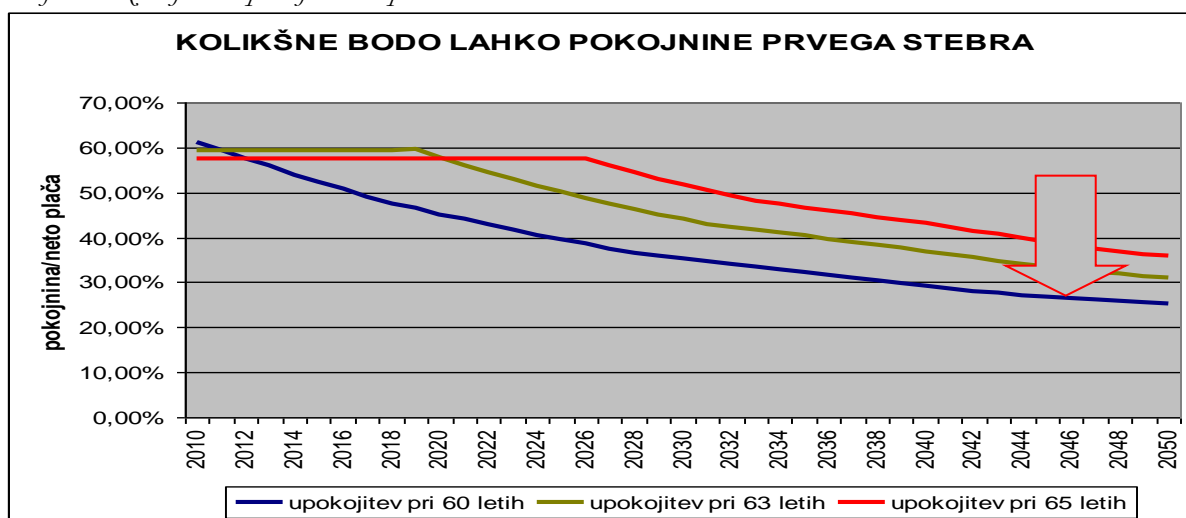
Graf 3: Razmerje med zaposlenimi in upokojenci



Povprečna starostna pokojnina, ki je leta 2001 znašala 73,2% povprečne plače, je leta 2010 znašala 64,7% povprečne plače in lani le še 63,9% povprečne plače. Padanje razmerja med pokojnino in plačo je vgrajeno v obstoječi Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, gospodarska kriza pa lahko padanje še znatno pospeši. Naraščanje proračunskih izdatkov za pokojnine bo zahtevalo, da se padanje nadaljuje tudi po letu 2025, kako daleč bo odvisno predvsem od takratnih gospodarskih razmer.

Graf na naslednji strani prikazuje projekcijo razmerja med pokojnino in plačo v prihodnjih desetletjih glede na upokojitveno starost in ob upoštevanju vzdržnosti javnih financ. Brez bistvenega povečanja izdatkov proračuna se bodo pokojnine iz obveznega zavarovanja znatno znižale.

Graf 4: Razmerje med pokojnino in plačo



V državah OECD javne pokojnine v povprečju predstavljajo 60% prihodkov upokoencev (40% zadnje plače), preostalih 40% (30% zadnje plače) predstavljajo prihodki dodatnega pokojninskega zavarovanja in lastni prihranki v povprečno enakih deležih.

Tveganje revščine bodočih upokoencev lahko prepreči le povečan obseg pokojninskega varčevanja

Dodatno pokojninsko zavarovanje predstavlja vse pomembnejši del socialne varnosti bodočih upokoencev. Država ga vzpodbuja z davčno olajšavo na vplačane premije, s 50% oprostitvijo plačila dohodnine ob izplačilu in z zagotavljanjem nadzora nad izvajalci zavarovanja. V zavrnjeni pokojninski reformi je bil njegov namen »nadomestiti upad pokojnin iz obveznega pokojninskega zavarovanja« prezrt. Država mu bo morala v prihodnje nameniti bistveno več pozornosti in vzpodbud.

Iz preteklosti poznamo tudi negativne izkušnje kapitalskih pokojninskih zavarovanj. Bile so predvsem posledica dejstva, da sredstva zavarovanja niso bila ločena od sredstev delodajalca (Enron) ali pa so nastala z izločitvijo dela javnega pokojninskega zavarovanja kot obvezni drugi pokojninski steber, ki ga je država ob nastopu gospodarske krize nacionalizirala (Madžarska). Tudi premalo konzervativna naložbena politika sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja se v zadnjem desetletju ni izkazala.

Varnost sredstev kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je ključna

Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje ureja Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju sprejet leta 2000. Zakon predpisuje zajamčeni donos na vplačane premije v višini najmanj 40% povprečne letne obrestne mere državnih obveznic. Sredstva zavarovancev morajo

biti ločena od sredstev izvajalcev zavarovanja. Izvršba nad sredstvi zavarovanca ni možna. Izvajalec zavarovanja mora mesečno ugotavljati dejansko in zajamčeno vrednost sredstev zavarovancev. Če je dejanska vrednost sredstev nižja od zajamčene vrednosti jo mora izvajalec nadoknaditi iz lastnega kapitala in v primeru izplačila zavarovancu tudi izplačati. Za vsa izplačila sredstev zavarovancev in izračunavanje dejanske mesečne vrednosti sredstev je pooblaščen banko skrbnica, ki tudi bdi nad ustrezno naložbeno strukturo sredstev zavarovancev. Poslovanje pokojninske družbe nadzira Agencija za zavarovalni nadzor.

Naložbeno politiko dodatnega pokojninskega zavarovanja opredeljuje Zakon o zavarovalništvu in pokojninski načrt. Oba zahtevata visoko razpršenost naložb in omejujeta naložbe z večjim tveganjem.

Kot je razvidno iz OECD statistike sodimo med države z najnižjim deležem delniških naložb pokojninskih skladov, kljub temu da povprečje vseh ne presega 20% deleža delnic.

Table 1. Pension fund nominal and real 3-year average¹ annual returns in selected OECD countries over 2008-2010 (%)

Country	3-year average return	
	Nominal	Real
Turkey	10.1	1.6
Denmark	6.8	4.3
Mexico	6.8	1.8
Germany	4.7	3.3
Norway	3.5	0.7
Chile	2.9	-0.8
Slovenia	2.4	-0.3
Korea	2.3	-1.1
Italy	2.0	0.2
Poland	2.0	-1.5
Hungary	1.7	-3.2
Greece	1.3	-1.9
Finland	1.2	-0.5
Canada	1.2	-0.2
Czech Republic	1.2	-1.7
New Zealand	0.9	-1.8
Iceland	0.8	-8.4
Austria	0.0	-1.8
United States	-0.1	-1.7
Netherlands	-0.6	-2.2
Slovak Republic	-0.8	-3.1
Belgium	-0.8	-2.9
Portugal	-1.1	-2.2
Spain	-2.0	-3.8
Australia	-2.8	-5.6
Estonia	-3.7	-7.7
Simple average	1.5	-1.6
Weighted average	5.4	0.0

Note: 1. Definition of Geometric average.
Source: OECD Global Pension Statistics.

Kljub tako konzervativni naložbeni politiki sodi dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji v primerjavi z donosom pokojninskih skladov drugih razvitih držav, doseženem v obdobju 2008-2010, v zgornjo tretjino.

Zelo nizek delež delniških naložb je deloma posledica zahtevanega zajamčenega donosa in deloma bistveno večje izgube delnic slovenskih podjetij od podjetij ostalih primerjanih držav.

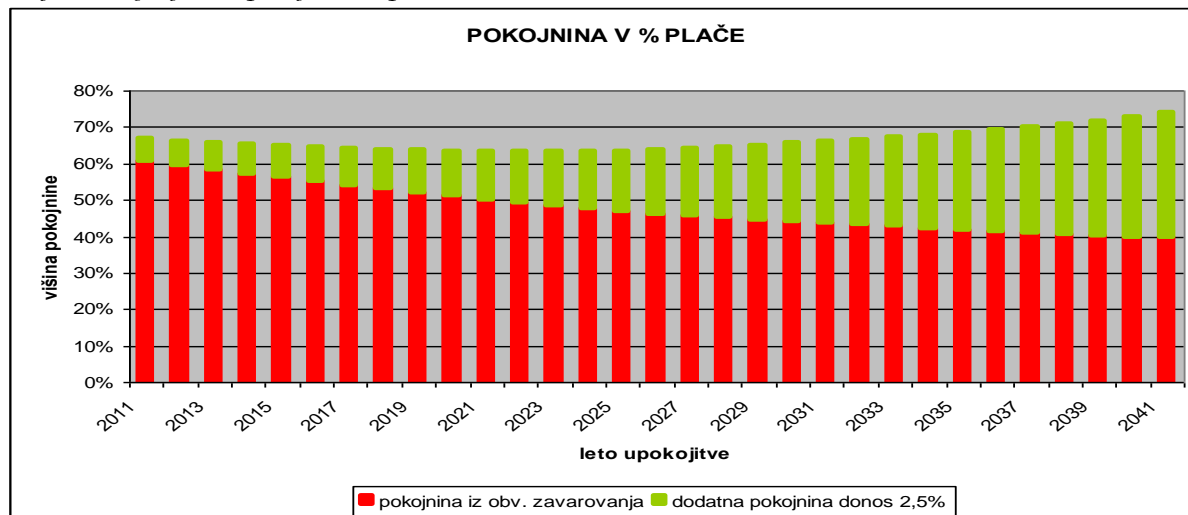
Povprečni donos dodatnega pokojninskega zavarovanja v prikazanih državah OECD je v zadnjih treh letih znašal 1,5% letno. Donos slovenskih pokojninskih skladov je v tem obdobju znašal 2,4% letno, donos zavarovancev Pokojninske družbe A, d.d. pa 2,8% povprečno letno.

Iz študije OECD » The Role of Guarantees in Defined Contribution Pensions izhaja, da poleg Slovenije zajamčeni donos v shemah kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja zahtevajo še Češka, Japonska, Slovaška, Švica, Belgija, Nemčija, Danska, Madžarska in Poljska.

Dodatno pokojninsko zavarovanje je sposobno skupaj z obveznim pokojninskim zavarovanjem zavarovancem zagotoviti primerne pokojnine

Kljub postopnemu poviševanju upokojitvene starosti do leta 2050, iz sedanjih 60 let na 65 let, bo vzdržnost javnih financ zahtevala postopno zniževanja pokojnine obveznega zavarovanja iz sedanjih 60% na 40% plače. Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja v višini 5,844% bruto plače ob 2,5% realnem donosu omogoča zavarovancu privarčevati dodatno pokojnino, ki nadomesti upad pokojnine obveznega zavarovanja. To velja le ob pogoju, da je zavarovanec v zavarovanje vstopil leta 2001 ter bo privarčevana sredstva v celoti namenil za dodatno pokojnino.

Graf 5: Razmerje med pokojnino in plačo



1.2. Poslovne usmeritve

Tabela 6: Plan leta 2011 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2012

	Plan 2011	Realizacija 2011	Plan 2012
Bruto premije v EUR*	18.215.000	24.670.276	18.729.000
Odkupna vrednost varčevanje v EUR	163.583.000	193.264.644	173.439.213
Odkupna vrednost izplačevanje v EUR	1.163.649	2.452.166	3.873.854
Število zavarovancev varčevanja	40000	44333	39113
Število zavarovancev izplačevanja		298	576
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	2.165.904	2.362.573	2.065.019
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.236.468	1.227.460	1.259.834
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	929.436	1.135.113	805.184
Finančni prihodki v EUR	380.000	616.385	480.000
Finančni odhodki v EUR	37.000	34.491	18.000
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	343.000	581.893	462.000
Donosnost kapitala	13,6%	17,3%	11,7%
Knjigovodska vrednost delnice v EUR	120,90	120,91	135,00
Čisti poslovni izid v EUR	1.272.436	1.651.055	1.267.184

*Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 24.670.322 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 21.729.681 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosni 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 stani. 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 z jamčenega 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 11. letih varčevanja ima naš zavarovanec z vplačano premijo v letu 2011 povprečno privarčevano 5.200 EUR. Zavarovanec, ki je v zavarovanje vstopil v letu 2001 in vseskozi prejemal premijo ima povprečno privarčevanih 8.599 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 11.576 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.

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 11. seji, dne 11.05.2011 sprejela vse predlagane sklepe. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom družbe, sklepala o uporabi bilančnega dobička, sprejela poročilo notranje revizije za leto 2010, podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu, seznanila se je s prejemki članov organov vodenja in nadzora. Skupščina je sprejela spremembe in dopolnitve statuta delniške družbe Pokojninske družbe A, d.d., imenovala je revizorja in aktuarja za leto 2011 ter imenovala člane nadzornega sveta.

Nadzorni svet je na 5. seji sprejel poročilo notranje revizije, potrdil letno poročilo za leto 2010, sprejel načrt poslovanja za leto 2011 z dolgoročno projekcijo družbe do leta 2015, Predlog meril za nagrajevanje uprave ter načrt notranje revizije za leto 2010. Imenoval je pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za leto 2011, predlagal nadomestne člane nadzornega sveta in izvolil namestnika predsednika nadzornega sveta, podprl je spremembe statuta in predlagal skupščini, da jih sprejme ter sprejel informacijo o sklicu skupščine. Seznanil se je z oblikami dodatne pokojnine, ki jih izplačuje PDA d.d., se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev PDA d.d. za leto 2010 in se seznanil s tekočim poslovanjem družbe.

Nadzorni svet je na 6. seji sprejel poročilo notranje revizije 1-9 2011, sprejel poročilo o poslovanju družbe v prvih devetih mesecih, z oceno do konca leta, se seznanil s projekcijo poslovanja od 2012-2015 ter z izhodišči naložbene politike za leto 2012.

Interna revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranji revizijski pregled je zajemal pregled obvladovanja likvidnostnega tveganja, drugi se je nanašal na pregled notranjih kontrol v postopku prenehanja zavarovanj in izplačevanja pokojninskih rent. Tretji notranje revizijski pregled je zajemal pregled notranjih kontrol v procesu upravljanja sredstev sklada rent. Četrti notranje revizijski pregled pa je temeljil na pregledu upravljanja sredstev pri zunanjih upravljavcih.

V mesecu juniju je SIQ izvedel zunanjo presojo skladnosti poslovanja s standardom ISO 9001/2008 in nam potrdil skladnost s standardom.

Uprava pokojninske družbe je z letošnjim letom nastopila nov petletni mandat, ki je začel teči 15.01.2011 in se izteče 15.01.2016.

Komisija za naložbe se je letos sestala dvakrat. Na prvi seji je dala pozitivno mnenje k realizirani naložbeni politiki v letu 2010 in k predlagani naložbeni politiki za leto 2011. Na drugi seji, ki je bila v mesecu oktobru, je komisija za naložbe vzela na znanje informacijo o pomembnejših dogodkih, se seznanila s poslovanjem družbe in kritnega sklada od januarja do avgusta 2011. Seznanila se je z izhodišči naložbene politike za leto 2012 in dala pozitivno mnenje k povečanju obsega lastnega upravljanja kritnega sklada do 50%.

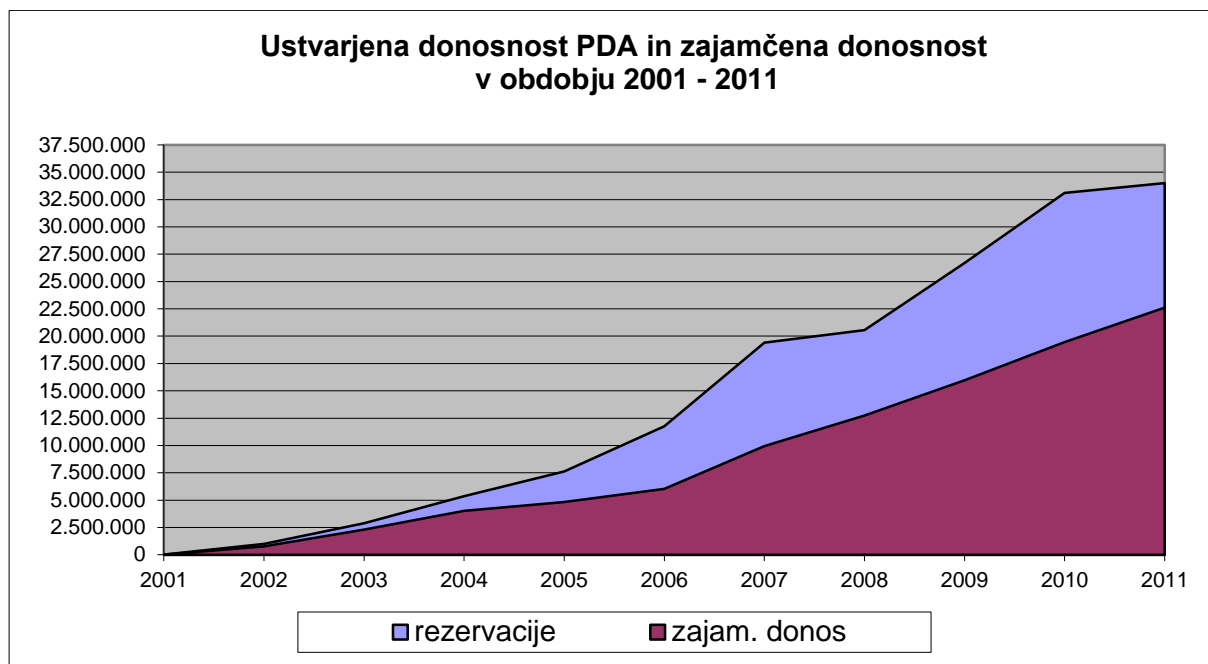
Komisija za pokojninski načrt se je sestala dvakrat. Seznanila se je s pomembnejšimi dogodki v preteklem obdobju, podprla upravo, da razširi ponudbo pokojninskih rent in se seznanila z oceno gibanja izstopov in stanja zavarovancev za prihodnje obdobje.

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 letu 2011 pa je Pokojninska družba A, d.d. začela z izplačevanjem prvih pokojninskih rent. 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:

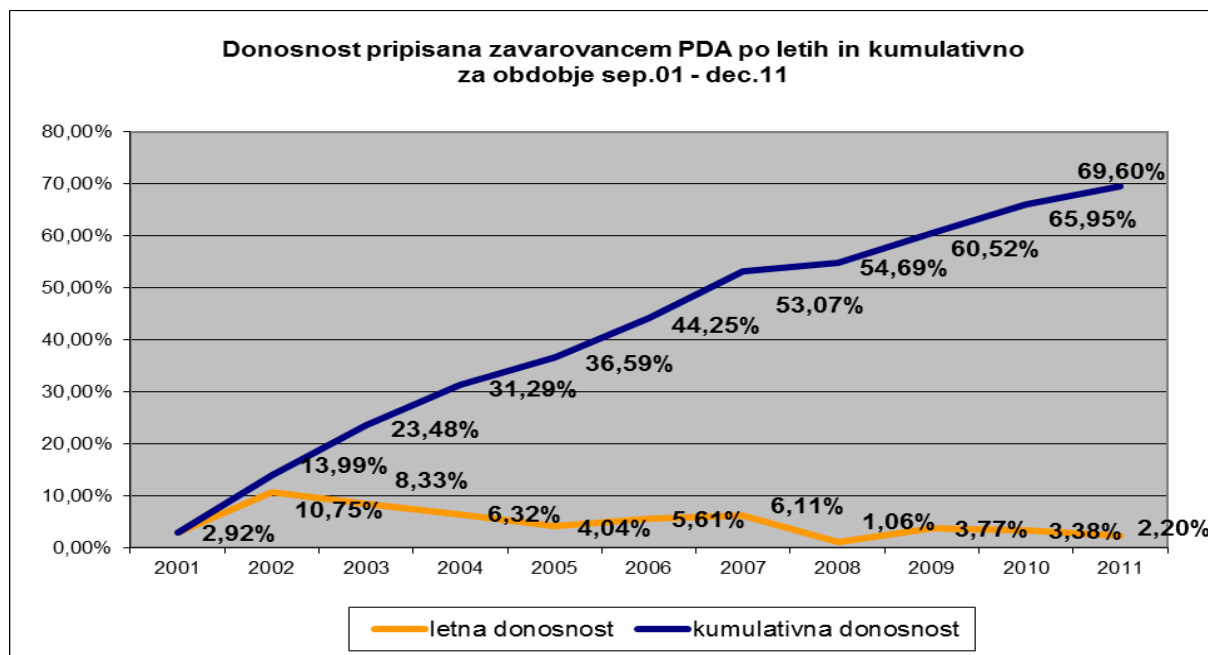
- kritje izplačila dodatne starostne pokojnine v obliki mesečne rente ali
- kritje izplačila predčasne starostne pokojnine v obliki mesečne rente za obdobje do upokojitve po obveznem pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Graf 6: Kumulativna dosežena donosnost in kumulativna zjamčena donosnost kritnega sklada za obdobje sep.01-dec.11



V 11 letnem obdobju je Pokojninska družba A d.d. svojim zavarovancem pripisala na osebne račune donos v skupni višini 69,60%, kar pomeni povprečno 5,25% letno.

Graf 7: Ustvarjena donosnost na osebnih računih zavarovancev po letih od 2002 do 2011



1.4. Finančni rezultat

V Tabeli 6 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. v letu 2011 v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 7: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	2011	2010	Indeks 11/10
Prihodki od naložb družbe	553.580	433.091	127,82
Drugi zavarovalni prihodki družbe	2.362.573	1.953.890	120,92
Drugi prihodki družbe	647	158	0,00
Prihodki družbe skupaj	2.916.800	2.387.139	122,19
Obratovalni stroški družbe	1.227.460	1.118.582	109,73
Odhodki naložb družbe	34.491	26.910	128,17
Drugi odhodki družbe	0	33	0,00
Odhodki družbe skupaj	1.261.951	1.145.525	110,16
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.654.849	1.241.614	133,28
Davek od dohodka	0	0	0,00
Čisti poslovni izid družbe	1.654.849	1.241.614	133,28
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.679.789	0	0,00
Prihodki od naložb	62.805	0	0,00
Prihodki rentnega sklada skupaj	2.742.594	0	0,00
Čisti odhodki za škode	276.562	0	0,00
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.452.166	0	0,00
Drugi zavarovalni odhodki	17.660	0	0,00
Odhodki rentnega sklada skupaj	2.746.388	0	0,00
Poslovni izid rentnega sklada	-3.794	0	0,00
Čisti poslovni izid družbe	1.651.055	1.241.614	132,98

Poslovno leto 2011 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 22,19%, odhodki iz poslovanja pa so višji za 10,16%. Rezultat poslovanja v letu 2011 je v primerjavi z letom 2010 višji za 32,98%.

1.5. Finančni položaj

Tabela 8: Finančni položaj konec leta 2011 v primerjavi z letom 2010

	v EUR				
	2011	Struktura	2010	Struktura	Indeks 11/10
Sredstva	207.453.157	100,00%	219.732.691	100,00%	94,41
Neopredmetena sredstva	39.936	0,02%	49.920	0,02%	0,00
Opredmetena osnovna sredstva	67.658	0,03%	84.395	0,04%	80,17
Finančne naložbe	13.784.837	6,64%	10.391.630	4,73%	132,65

Sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	93,22%	209.055.353	95,14%	92,51
Terjatve	113.631	0,05%	117.161	0,05%	97
Denar in denarni ustrezniki	52.009	0,03%	34.232	0,02%	151,93
Obveznosti do virov sredstev	207.453.157	100,00%	219.732.691	100,00%	94,41
Kapital	10.819.921	5,22%	9.522.887	4,33%	113,62
Podrejene obveznosti	0	0,00%	500.000	0,23%	0,00
Zavarovalno tehnične rezervacije	2.452.166	1,18%	0	0,00%	0,00
Druge rezervacije	385.223	0,19%	380.207	0,17%	101,32
Obveznosti iz finančnih pogodb	193.395.085	93,22%	209.055.352	95,14%	92,51
Ostale obveznosti	400.761	0,19%	274.245	0,12%	146,13

Sredstva so se v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 5,59%, na kar so v največji meri vplivala izplačila.

Obveznosti do virov sredstev so se zmanjšala za 5,59%, na kar so v največji meri vplivala izredna izplačila obveznosti do pokojninskih zavarovancev po 10 letih varčevanja.

1.6. Marketing in komuniciranje

Tudi v letu 2011 smo gradili odnose z vsemi segmenti strateških javnosti.

Sledili smo ključnim ciljem:

- Ohraniti obstoječe in pridobiti nove zavarovance;
- Omejiti potencialna izplačila privarčevanih zneskov iz naslova izrednega prenehanja zavarovanja;
- Prepričati široko javnost o nujnosti čim prejšnjega varčevanja za starost;
- Povečati zaupanje v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje;
- Vplivati na zakonodajno in izvršno oblast glede smotrnosti sprememb obstoječe zakonodaje, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja;
- Vplivati na pristojne državne institucije, da se tudi same lotijo promocije dodatnega pokojninskega zavarovanja;

Ciljne javnosti lahko strnemo v dve skupini:

- **interna javnost**, ki jo predstavljamo zaposleni Pokojninske družbe A, d.d. Z namenom zavarovancem čim bolj poenostaviti postopke za uveljavljanje pravic iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja, razvoja nove dejavnosti izplačevanja rent ter zaježitve enkratnih dvigov privarčevanih sredstev, smo izvedli več okroglih miz, kar je hkrati predstavljalo tudi izpopolnjevanje znanja oz. internega izobraževanja.
- **eksterna javnost**;
 1. stranke; rednih kontaktov z obstoječimi družbami zavarovankami je bilo v tem obdobju več, kar lahko pripišemo t.i. poprodajnim akcijam. Širili smo krog potencialnih strank, pri čemer smo poleg ustaljenih metod komuniciranja in trženja snovali tudi nove pristope.
 2. mediji; naboru medijev javnega obveščanja smo posredovali sporočila za javnost. Turudili smo se povečati odzivnost in dostopnost novinarjem, ki so pripravljali prispevke s področja prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju PDPZ). Razširili smo nabor internih medijev obveščanja naših kolektivnih zavarovank in jih nagovarjali k objavam vnaprej pripravljenih e-novic in posameznih karakterističnih člankov za posamezno družbo.

3. vodstvo družb zavarovank in lastnikov; v letu 2011 smo opravili občutno več obdobjih obiskov, spoznavnih obiskov z novimi predstavniki vodstva, na katerih smo iskali možnosti povečanja vključenosti števila zaposlenih v pokojninski načrt, možnosti povišanja premij oz. vključitve novih zavarovancev in 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): uprava je opravila več sestankov s pristojnimi strokovnimi institucijami, vezanimi na aktualna vprašanja.
5. in drugimi deležniki (konkurenca, mnenjski voditelji, Ekonomska fakulteta v Ljubljani, Inštitut javno upravo Pravne fakultete v Ljubljani, ipd); komunikacija, razen s predstavniki konkurence, je bila v glavnem enosmerna, saj je po zavrnitvi pokojninske zakonodaje in zaradi težkih gospodarskih razmer tema potrebnih sprememb na področju PDPZ v javnosti zamrla.

Leto 2011 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. prelomno leto, saj je poteklo deset letno obdobje od prve vključitve zavarovancev v dodatno pokojninsko zavarovanje in s tem možnost koriščenja dodatne starostne pokojnine, kakor tudi možnost dviga privarčevanih sredstev. Kljub temu, da je namen dodatnega pokojninskega zavarovanja dodatna pokojnina, se je kar nekaj zavarovancev odločilo za izredno prenehanje – enkratni dvig privarčevanih sredstev. V ta namen smo dodatne napore vložili v osveščanje tako naših kolektivnih in individualnih zavarovancev, kot tudi splošne javnosti. V vseh pogledih, tako informacijsko, organizacijsko, kadrovsko, smo se že konec leta 2010 pripravili na povečano število klicev strank. Zaznali smo večjo koncentracijo komunikacije preko vseh kanalov, tako preko telefona, e-pošte in redne pošte. Poželi smo kar nekaj pohval. Reklamacij nismo zabeležili. Bilo je le nekaj pritožb vezanih na dolžino zakonsko določenega roka za enkratni dvig sredstev. Obveznosti iz naslova izrednih prenehanj tekoče poravnavamo in zaradi izplačil ostali zavarovanci niso prikrajšani.

Tekom leta je bila komunikacija usmerjena na vse segmente strateških javnosti. Verjetnost vključitve v zavarovanje potencialnih strank, ki so v preteklem letu odlašale z vključitvijo v zavarovanje, z izgovorom počakati na spremembo pokojninskega sistema, se je v letu 2011 zaradi splošne gospodarske klime in povečanim nezaupanjem tudi v državne institucije, še zmanjšala. V ta namen smo večji poudarek dali osveščanju. Z vodstvi družb zavarovank, ki so vstopile v pokojninski načrt leta 2001 in 2002 je uprava opravila več pogovorov. Predstavnikom služb, ki so pristojne za izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja smo predstavili možnosti, ki jih imajo zavarovanci po desetih letih od vključitve v pokojninski načrt in postopkov za uveljavljanje teh pravic. Predstavili smo jim pokojninske rente, da bi zaposlenim olajšali odločitev in izbor najprimernejše oblike rente. V ta namen smo razvili orodje za izračun vseh oblik pokojninskih rent, ki jih trži naša družba. Orodje je dostopno tudi na naši spletni strani. Pripravili smo več ponovnih predstavitev vodstvom, sindikatom, svetom delavcev in samim zaposlenim. Napisali več specifičnih člankov za njihova interna glasila, posredovali smo jim e-novice, katerih vsebino so objavili tudi na oglasnih deskah znotraj družb, nekaj družb pa je objavilo naše vsebine tudi na internih spletnih straneh, drugje pa so razdelile letake, ki smo jih pripravili na željo delodajalca za njihove zaposlene. Pri razvoju posameznih oblik pokojninske rente smo prisluhnili tudi potrebi trga.

Po nesprejetju pokojninske reforme je dialog v javnih medijih pojenjal. Prepričani smo, da bi se morale pristojne državne institucije lotiti (večje) promocije dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namesto tega pa smo ves čas v medijih lahko brali le o izrednih prenehanjih zavarovanja. Kljub temu, da smo se od teh podatkov želeli distancirati, smo redno odgovarjali na zastavljena novinarska vprašanja, v sporočilih za javnost smo poročali o poslovanju družbe s poudarkom na varnosti in zagotovljeni likvidnosti naložb. Da bi na čim bolj plastičen način prikazali namen

PDPZ smo pripravili animacijo Korak za prihodnost¹, ki smo jo objavili na Facebooku, jo posredovali vsem medijem, preko E-Poslovnega jutra spletnih Financ, je bil opomnik nanjo posredovan 120.000 prejemnikom le-teh, razširili pa smo jo tudi preko E-novic vsem prejemnikom le-teh, z željo, da bi si jo ogledali tudi v družbah zavarovankah in družbah, ki še niso uvedle PDPZ. Namen animacije je bil popularizirati pomen varčevanja za pokojninsko rento.

Ob preteku deset let od uvedbe dodatnega pokojninskega zavarovanja predstavljajo našo tržno nišo družbe, ki po desetih letih vključenosti preverjajo ponudbo izvajalcev PDPZ na trgu. Še naprej se bomo trudili poglobljati odnose in vzdrževati stik z obstoječimi potencialnimi strankami ter detektirati nove. Predvsem pa se bomo trudili povečati osveščenost vseh strateških javnosti o potrebnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Strokovnega srečanja in posveta odgovornih kadrovskih delavcev v oktobru 2011, na katerega smo povabili tudi potencialne stranke in člane Komisije za pokojninski načrt, se je udeležilo približno 92 oseb. V uvodni točki je predsednik uprave predstavil pokojninske rente. Pojasnil je, zakaj se je smiselno odločiti za rento, kako izbrati najprimernejšo obliko in prednosti posamezne oblike ter davčni vidiki teh. Direktorica splošnega sektorja družbe je predstavila postopek uveljavitve pravice do dodatne pokojnine. Namen te točke je bil poudariti namen dodatnega pokojninskega zavarovanja, ter izboljšanje rednih prihodkov po upokojitvi. Z dobrim poznavanjem pokojninskih rent pa zaposlenim olajšati izbor najprimernejše oblike dodatne pokojnine. Sklepna točka dogodka je bila razprava na temo "Kakšno pokojninsko reformo potrebujemo?". V razpravi je sodeloval generalni direktor Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, predstavnik Katedre za denar in finance Ekonomske fakultete v Ljubljani, vodja nagrajevanja in vodja oddelka analiz, kot predstavnik mlajše generacije in poznavalec področja financ, iz družb, ki so vključene v naš pokojninski načrt. Razpravo je vodil predsednik uprave Pokojninske družbe A, d.d.. Sodelujoči so potrdili uvodno misel razprave, da v Sloveniji samo reforma obveznega pokojninskega zavarovanja ne bo mogla zaustaviti padanja pokojnin. Ob tej priložnosti smo skromno obeležili desetletnico delovanja Pokojninske družbe A, d.d. in se prisotnim zahvalili za zaupanje.

Konec leta 2011 smo poprosili stranke, da ocenijo kakovost naše storitve. Že standardnemu naboru trditev smo dodali vprašanje o primernosti naše ponudbe pokojninskih rent. Prejeli smo 77 izpolnjenih vprašalnikov, kar je nekoliko manj kot prejšnje leto. Anketirancem smo tako kot v predhodnih anketah postavili dve skupini vprašanj. Prva skupina vprašanj se je nanašala na prednosti poslovne in naložbene politike Pokojninske družbe A, d.d.. Druga skupina vprašanj pa na kakovost izvajanja naše storitve. Skupna ocena Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2011 znaša 4,36. Ocena pridobljena na prvem sklopu vprašanj (poslovna in naložbena politika) znaša 4,19, ocena kakovosti storitve pa znaša 4,54.

Veseli smo, da so naše stranke prepoznale naše napore, ki smo jih vložili v kakovost naše storitve. Zaupane ocene bodo vodilo pri našem nadaljnjem poslovanju.

1.7. Naložbena politika

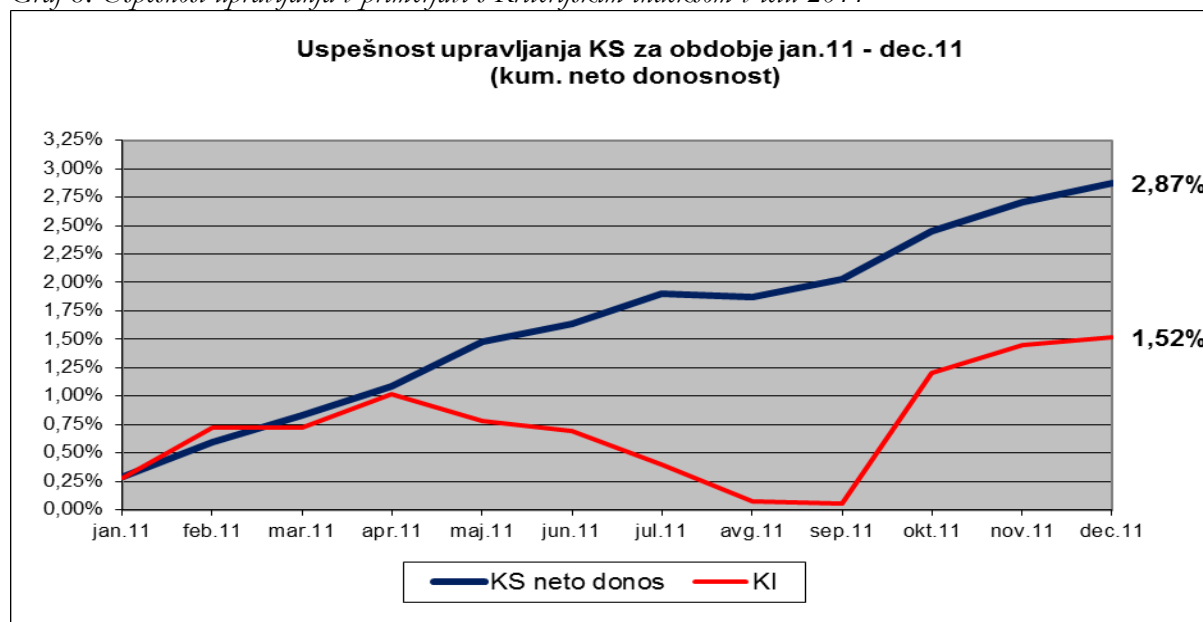
Naložbena politika v letu 2011 je ostala konzervativna in je bila pri upravljanju sredstev kritnega sklada usmerjena predvsem v varnost, likvidnost, razpršenost in dolgoročno stabilnost premoženja. Večji del naložb kritnega sklada je razporejen v skupino »v posesti do zapadlosti«, kar precej stabilizira letno donosnost.

Leto 2011 je bilo leto pretresov na kapitalskih trgih. Bonitetne agencije so tekom celega leta postopoma zniževale ratinge posameznim evropskim državam, kar je še dodatno povečevalo

negotovost in s tem paniko na trgih. Priča smo velikim problemom visokih zadolženosti posameznih držav evro področja, gospodarskega zastoja in praktično bankrotu grške države. Bonitetna ocena se je znižala tudi ZDA (po S&P iz AAA na AA+), v zadnjem četrtletju 2011 pa se je znižal rating tudi Sloveniji (po S&P iz AA na AA-, v januarju 2012 pa še dodatno na A+). Posledično so investitorji iskali zelo varne naložbe, kar se je odrazilo v cenah nemških državnih obveznic (cena 10-letne obveznice je v letu 2011 porasla za 10%, donosnost do dospelja je padla za odstotno točko na 1,8%). Nasprotno je po nižanju ratinga Slovenije in slovenskih bank cena 10-letne slovenske državne obveznice v zadnjem četrtletju 2011 padla za 11%, kar pomeni porast donosnosti do dospelja za 1,6 odstotne točke na 6,6%. Ključni delniški trgi so z izjemo ameriškega delniškega trga (S&P 500 je zrasel za 2,6%) beležili izrazito negativne donosnosti. Tako sta evropska delniška indeksa DAX 30 in DJ EUROSTOXX 50 izgubila 14,7% oz. 17,1%.

Pokojninska družba A je v letu 2011 dosegla zastavljene cilje naložbene politike. V letu 2011 so bili pogoji upravljanja za zunanje upravljavce podobni letu prej.

Graf 8: Uspešnost upravljanja v primerjavi s Kriteirjskim indeksom v letu 2011



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

Tabela 9: Spremembe delniških indeksov z upoštevanjem tečajne razlike USD/EUR za leto 2011

indeks	sprememba 2011 (v %)	sprememba 2010 (v %)
SBITOP (LJSEX)*	-30,67%	-17,18%
DAX 30	-14,69%	16,06%
DJ EUROSTOXX 50	-17,05%	-5,85%
S&P 500	2,63%	21,77%
EEM-ETF	-18,26%	23,94%
DELNIŠKI KRIT. INDEKS	-16,31%	4,79%

* z oktobrom 2010 se upošteva SBITOP

Vir: podatki so iz različnih spletnih finančnih virov

V letu 2011 je največ izgubil slovenski delniški trg, SBITOP je namreč padel za 30,67%. Pozitivno donosnost beleži le ameriški indeks S&P 500, z vključenimi valutnimi razlikami

USD/EUR je zrasel za 2,63% (ameriški dolar je v primerjavi z EUR v letu 2011 pridobil 2,64% vrednosti). Delniški kriterijski indeks je beležil donosnost -16,31%.

Tabela 10: Donosnost naložb kritnega sklada 1 ločeno po upravljavcih

31.12.2011	FB	PRB	PERSPEKTIVA	PDA	KS1
36 MESECEV	10,39%	6,57%	7,58%	11,45%	9,64%
24 MESECEV	6,27%	4,59%	3,46%	7,21%	5,65%
12 MESECEV	2,71%	0,89%	1,68%	3,60%	2,20%
6 MESECEV	1,34%	-0,29%	0,84%	1,93%	0,89%
3 MESECE	1,20%	-0,07%	0,42%	0,98%	0,66%

Tabela 11: Donosnost naložb kritnega sklada 1

v %	2011	2010	Indeks 11/10
Donosnost sredstev	2,20	3,38	65,09

Neto donosnost sredstev kritnega sklada 1 v letu 2011 je bila 2,85%, po odbitku upravljalvske provizije PDA pa 2,20%, kar je povprečna donosnost sredstev zavarovanca.

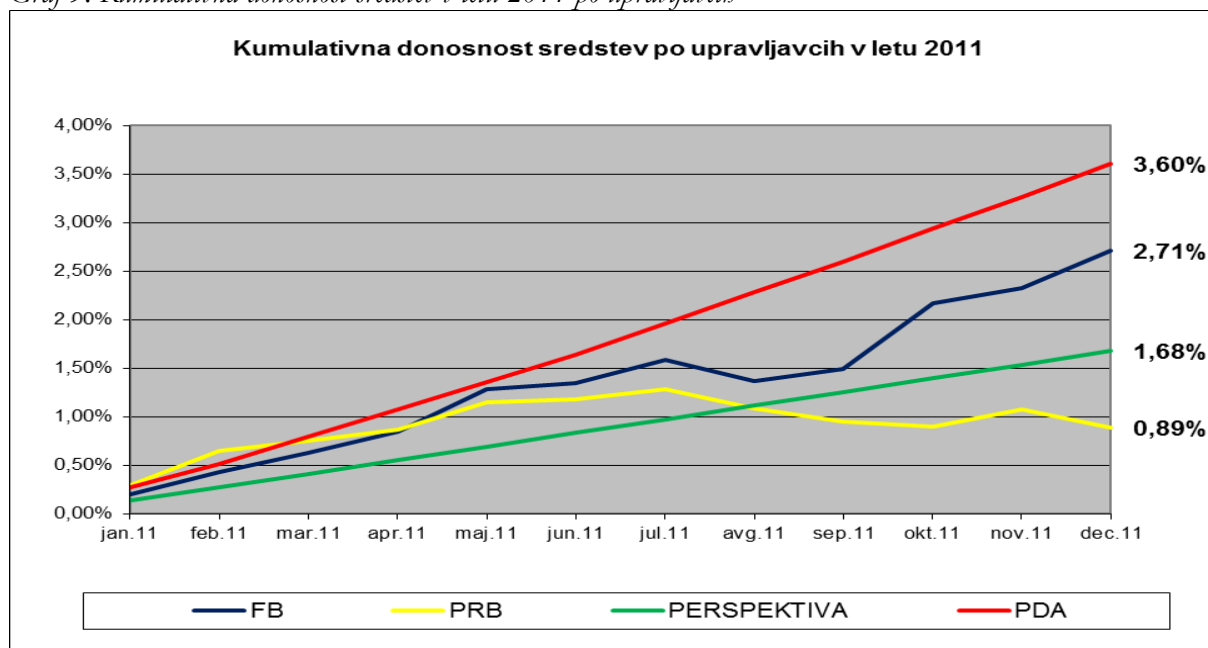
V obdobju od začetka obstoja (september 2001) do decembra 2011 znaša kumulativna donosnost sredstev kritnega sklada 69,60%, kar pomeni povprečno 6,32% letno. Zajamčena donosnost v enakem obdobju znaša 40,18%.

Tabela 12: Pregled upravljanja po bankah in ostalih upravljavcih

v %	FB	PRB	PERSPEKTIVA	PDA	KS1
Sredstva v upravljanju na 31.12.2011	76.768.657	46.628.687	11.263.909	58.733.833	193.395.086
Struktura po upravljavcih	39,70%	24,11%	5,82%	30,37%	100%
Donos sredstev 2011	2,71%	0,89%	1,68%	3,60%	2,20%

Konec leta 2011 smo imeli 193.395.086 EUR sredstev v upravljanju, in sicer 39,70%, kar znaša 76,7 mio EUR pri Factor banki, 24,11% oziroma 46,6 mio EUR pri Probanki, 5,82% oziroma 11,2 mio EUR pri DZU Perspektiva ter 30,37% oziroma 58,4 mio EUR smo upravljali sami. Družba je sama upravljala samo bančne depozite, posojila dana pravnim osebam in zavarovana z nepremičnino ter državne obveznice.

Graf 9: Kumulativna donosnost sredstev v letu 2011 po upravljavcih



Naložbe kritnega sklada 1

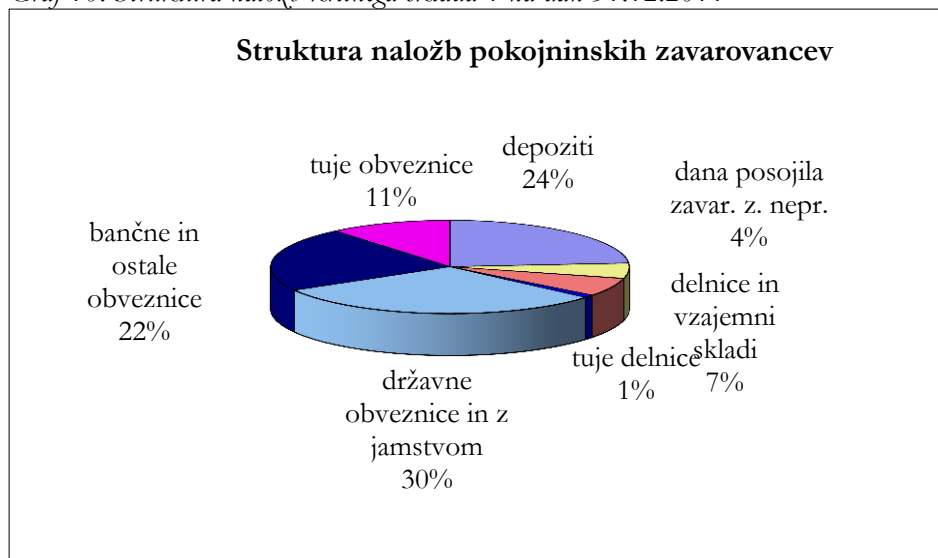
Spodnja tabela prikazuje naložbe kritnega sklada 1 glede na strukturo po pokojninskem načrtu, ki je določena v 24. členu pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02.

Tabela 13: Struktura naložb kritnega sklada KS1 na dan 31.12.2011

	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,	66.857.783	34,57%
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,	52.763.450	27,28%
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,	3.336.865	1,73%
4. delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij,	2.056.610	1,06%
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,	579.471	0,30%

7. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčeni donos, skupno ne morejo presežati 40% matematičnih rezervacij,	11.538.995	5,97%
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,	41.889.340	21,66%
11. gotovino v blagajni oziroma na transakcijskem denarnem računu največ 3% matematičnih rezervacij,	129.350	0,07%
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,	10.049.077	5,20%
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,	4.081.407	2,11%
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.	112.737	0,06%
Skupaj	193.395.086	100,00%

Graf 10: Struktura naložb kritnega sklada 1 na dan 31.12.2011



Lokacija naložb kritnega sklada 1

Na dan 31.12.2011 je bilo 21,1 mio EUR oziroma 9,80% sredstev plasiranih v finančne instrumente držav Evropske unije, 2,17% pa v države OECD. 99,39% sredstev je bilo v euro valuti in le 0,61% sredstev kritnega sklada v drugih valutah.

Tabela 14: Lokacija naložb kritnega sklada 1 po izdajatelju in po kotaciji v primeru, da izdajatelj ne sodi v sno izmed navedenih skupin

v EUR

Lokacija naložbe	31.12.2011	odstotek	31.12.2010	odstotek	Indeks 11/10
Slovenija	170.236.605	88,03%	182.282.435	87,19%	93,39
Evropska unija	18.958.142	9,80%	21.192.703	10,14%	89,46
OECD države	4.200.339	2,17%	5.580.213	2,67%	75,27
Skupaj vrednost vseh naložb	193.395.086	100,00%	209.055.351	100,00%	92,51

Tabela 15: Lokacija naložb kritnega sklada 1 po valuti

v EUR

Valuta naložbe	31.12.2011	odstotek	31.12.2010	odstotek	Indeks 11/10
Naložbe v EUR	192.222.573	99,39%	207.050.276	99,04%	92,84
Naložbe v USD	825.291	0,43%	1.508.982	0,72%	54,69
Naložbe v CAD	15.134	0,01%	56.254	0,03%	26,90
Naložbe v CHF	221.496	0,11%	439.840	0,21%	50,36
Naložbe v SEK	110.592	0,06%	0	0,00%	0,00
Skupaj vrednost vseh naložb	193.395.086	100,00%	209.055.352	100,00%	92,51

Ročnost naložb kritnega sklada 1

Ročnost naložb določajo bodoče obveznosti, ki jih bo potrebno pokriti iz premoženja kritnega sklada. V letu 2011 so nastopile prve obveznosti iz naslova rednega in izrednega prenehanja pokojninskega zavarovanja. Zaradi velikega povpraševanja po izredni prekinitvi pokojninskega zavarovanja, smo pri izvajanju naložbene politike v letu 2011 nalagali sredstva v naložbe s kratkoročno zapadlostjo, s katerimi je bilo mogoče poravnati obveznosti kritnega sklada.

Graf 11: Zapadlost naložb kritnega sklada 1 na dan 31.12.2011



Promet z naložbami kritnega sklada 1

V letu 2011 je znašal znesek nakupov vrednostnih papirjev 46,7 mio EUR, medtem ko je bilo prodaj za 26,2 mio EUR.

Nakupov obveznic je bilo za 31,2 mio EUR, kar pomeni 67% vseh nakupov vrednostnih papirjev. Znesek nakupov delnic je znašal 15,5 mio EUR.

Delež nakupov državnih obveznic in obveznic z garancijo države znaša 23,2 mio, to je 50% vseh nakupov. Med največje nakupe se uvrščajo SLOREP 5 1/8 03/26, SLOREP 4 3/8 01/21 in SLOREP 4 3/8 04/14. Nakupov podjetniških obveznic je bilo za 8,0 mio EUR oziroma 17%, največji nakupi se nanašajo na SOS2E in PET1. Nakupov delnic je bilo za 15,5 mio EUR, od tega je znašal delež tujih delnic 99%. Največji nakupi se nanašajo na ACWI US, NESN VX, LKOD LI in GOOG US.

Delež prodaj obveznic znaša 40% (10,4 mio EUR) vseh prodaj, največji posli se nanašajo na SLOREP 4 1/8 01/20, TLSGSV 4 7/8 12/16 in SLOREP 4 3/8 04/14. Prodaj delnic je bilo za 15,8 mio EUR (60%), med največje prodaje se uvrščajo ACWI US, NESN VX, CSCO US in GOOG US.

Glede na povprečno vrednost sredstev in upoštevanje nakupov in prodaj v letu 2011 znaša obrat sredstev 0,24.

1.8. Tveganja v družbi

Zakon o zavarovalništvu precej pozornosti posveča obvladovanju tveganj. Družba nalaga sredstva kritnega sklada v skladu z določili 121. In 122. Člena ZZavar in pokojninskim načrtom 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). Razpoložljivi kapital in kapitalske zahteve pokojninska družba izračunava skladno ZZavar.

Pokojninska družba z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Sredstva kritnega sklada so investirana v likvidne naložbe in s tem se zmanjšuje likvidnostno tveganje.

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

Večino sredstev kritnega sklada upravljajo zunanji upravljavci, ki garantirajo zajamčeni donos, s tem pa so na zunanje upravljavce prenesena tveganja upravljanja naložb (tržno, kreditno, valutno...). Kljub zunanjemu upravljanju sredstev z garancijo, družba spremlja in ocenjuje vsa tveganja. Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj ter dodatno garancijo zunanjih upravljavcev 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 četrletna poročila notranje revizije, z letnim poročilom pa se seznanj tudi skupščina.

Osnovno tveganje (tržno) merimo z nestanovitnostjo, uporabljamo mero celotnega tveganja – to je standardni odklon dnevni 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 31.12.2011 10.819.921 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2010 povečal skupaj za 1.297.034 EUR oziroma za 13,62%.

Tabela 16: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na dan 31.12.2011

Petrol, d.d.Ljubljana	8,30%	SIJ d.d.	4,65%
ACH, d.d., Ljubljana	8,27%	Talum d.d. Kidričevo	4,54%
Mercator, d.d.	8,27%	SKB Banka d.d.	4,01%
Factor banka d.d.	8,17%	DZS, d.d.	3,91%
Lek d.d.	7,48%	Forplan, d.o.o.	2,88%
Venture Holdings B.V.	7,57%	Perspektiva DZU,d.o.o.	2,76%
Luka Koper, d.d.	6,17%	Grand hotel Union d.d.	2,60%
Sava, d.d.	5,57%	AMZS d.d.	2,04%
Alpos, d.d.	4,95%	ostali	7,86%

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.

Leto 2011 za Pokojninsko družbo A, d.d. predstavlja prelomno leto, saj je družba po desetih letih poslovanja zaokročila svojo dejavnost s pričetkom izplačevanja prvih dodatnih pokojnin. Preteklo obdobje je bilo obdobje rasti, z letom 2011 pa smo vstopili v obdobje izplačil. Pokojninska družba A, d.d. je za zavarovance, ki izpolnjujejo pogoje za redno prekinitvev dodatnega pokojninskega zavarovanja pripravila več oblik dosmrtnih rent.

Poleg tega je leto 2011 tudi leto, ko so 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. Kljub temu, da je namen dodatnega pokojninskega zavarovanja dodatna pokojnina, se je večje število zavarovancev odločilo za izredno prenehanje – enkratni dvig privarčevanih sredstev.

1.11. Podatki o zaposlenih

Družba je imela na koncu poslovnega leta 9 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, tajnico družbe in interno revizorko s skrajšanim delovnim časom.

Tabela 17: 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
Zaposleni v letu 2011	3	5,2*	1	9,2

*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 2011.

2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

V tabeli so prikazani kazalniki za poslovno leto 2011 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		
	2011	2010	Indeks 11/10
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	21.729.681	22.616.278	96,08
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	22.616.278	22.395.158	100,99
Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada			
1.1. varčevanja	96,08	100,99	95,14
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	2.679.789	0	0,00
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	0	0	0,00
Rast kosmate obračunane premije (indeks) sklada			
1.2. izplačevanja	0,00	0,00	0,00
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	21.729.681	22.616.278	96,08
Kosmata obračunana zavarovalna premija	21.729.681	22.616.278	96,08
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate			0,00
2.1. obračunane zavarovalne premije sklada varčevanja	100,00	100,00	100,00
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	2.679.789	0	0,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	2.679.789	0	0,00
Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate			0,00
2.2. obračunane zavarovalne premije sklada izplačevanja	100,00	0,00	0,00
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	43.529.171	732.036	5.946
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	732.036	539.704	136
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)			
3.1. sklada varčevanja	5.946,32	135,64	4.384
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	276.562	0	0
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	0	0	0
Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)			
3.2. sklada izplačevanja	0,00	0,00	0
Kosmate obračunane odškodnine	43.529.171	732.036	5.946
Število škod	8.058	225	3.581
4.1. Povprečna odškodnina sklada vračevanja	5.401,98	3.253,49	166
Kosmate obračunane odškodnine	276.562	0	0
Število škod	2.338	0	0
4.2. Povprečna odškodnina sklada izplačevanja	118,29	0,00	0

Kosmate obračunane odškodnine	43.529.171	732.036	5.946
Kosmate obračunane premije	21.729.681	22.616.278	96
5.1. Škodni rezultat sklada varčevanja	2,00	0,03	6.189
Kosmate obračunane odškodnine	276.562	0	0
Kosmate obračunane premije	2.679.789	0	0
5.2. Škodni rezultat sklada izplačevanja	0,10	0,00	0
Stroški poslovanja x 100	1.227.460	1.118.582	109,73
Kosmate obračunane zavarovalne premije	21.729.681	22.616.278	96,08
6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	5,65	4,95	114,21
Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije	21.729.681	22.616.278	96,08
7. Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	0,00	0,00	0,00
Donos naložb x 100	581.894	406.181	143,26
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	213.313.453	204.849.299	104,13
8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,27	0,20	137,58
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	5.653.596	7.701.625	73,41
201.225.219	195.154.619	103,11	
8.1. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada varčevanja	2,81	3,95	71,19
donos naložb kritnih skladov življenjskih zavarovanj (stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	62.803	0	0,00
1.279.377	0	0,00	
8.2. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb sklada izplačevanja	4,91	0,00	0,00
donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij (stanje naložb, ki niso financirane iz Z/TR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	519.091	406.181	127,80
12.088.234	9.694.679	124,69	
8.3. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	4,29	4,19	102,49
Čiste škodne rezervacije x 100	0	0	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	21.729.681	22.616.278	96,08
9.1. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada varčevanja	0,00	0,00	0,00

Čiste škodne rezervacije x 100	0	0	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	2.679.789	0	0,00
9.2. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij sklada izplačevanja	0,00	0,00	0,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.651.055	1.241.613	132,98
Čista obračunana premija	21.729.681	22.616.278	96,08
10.1. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada varčevanja	7,60	5,49	138,40
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.651.055	0	0,00
Čista obračunana premija	2.679.789	0	0,00
10.2. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije sklada izplačevanja	61,61	0,00	0,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.651.055	1.241.613	132,98
(Stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta)/2	10.171.404	8.825.377	115,25
11. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	16,23	14,07	115,38
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.651.055	1.241.613	132,98
(Stanje aktive na začetku leta+stanje aktive na koncu leta)/2	213.592.924	205.112.652	104,13
12. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,77	0,61	127,70
Kosmati dobiček x 100	1.651.055	1.241.613	132,98
Število delnic	89.487	89.487	100,00
13. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	18,45	13,87	132,98
Čisti dobiček x 100	1.651.055	1.241.613	132,98
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	10.171.404	8.825.377	115,25
14. Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala	16,23	14,07	115,38
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	9.211.482	8.793.435	104,75
Čista zavarovalna premija	21.729.681	22.616.278	96,08
15.1. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada varčevanja	42,39	38,88	109,03
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	9.211.482	0	0,00
Čista zavarovalna premija	2.679.789	0	0,00
15.2. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije sklada izplačevanja	343,74	0,00	0,00

Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	9.211.482	8.793.435	104,75
Minimalni kapital zavarovalnice	7.828.673	8.352.319	93,73
16. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	117,66	105,28	111,76
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	9.211.482	8.793.435	104,75
Zavarovalno-tehnične rezervacije	195.716.809	208.807.978	93,73
17. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	4,71	4,21	111,76
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	9.211.482	8.793.435	104,75
Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	0	0	0,00
18. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje	0,00	0,00	0,00
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	21.729.681	22.616.278	96,08
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	211.207.714	203.979.996	103,54
19. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij	10,29	11,09	92,79
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	21.729.681	22.616.278	96,08
Povprečno stanje kapitala	10.171.404	8.825.377	115,25
20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	213,64	256,26	83,37
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	201.036.310	194.824.165	103,19
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.729.681	22.616.278	96,08
21.1. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada varčevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	925,17	861,43	107,40
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	1.226.083	0	0,00
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.679.789	0	0,00
21.1. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada izplačevanja glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	45,75	0,00	0,00
Kapital x 100	10.819.921	9.522.887	113,62
Čista prenosna premija	0	0	0,00
22. Kapital glede na čisto prenosno premijo	0,00	0,00	0,00

Kapital x 100	10.819.921	9.522.887	113,62
Obveznosti do virov sredstev	207.453.157	219.732.691	94,41
23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	5,22	4,33	120,35
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	193.264.643	208.807.978	92,56
Obveznosti do virov sredstev	207.453.157	219.732.691	94,41
24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev	93,16	95,03	98,03
Čiste matematične rezervacije x 100	193.264.643	208.807.978	92,56
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	193.264.643	208.807.978	92,56
25.1. Čiste matematične rezervacije sklada varčevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Čiste matematične rezervacije x 100	2.452.166	0	0,00
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	2.452.166	0	0,00
25.2. Čiste matematične rezervacije sklada izplačevanja glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	0,00	0,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	21.729.681	22.616.278	96,08
Število redno zaposlenih	9	9	100,00
26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	2.414.409	2.512.920	96,08

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, kritni sklad varčevanja in sklad izplačevanja pokojninskih rent, so povezani s splošnim gospodarskim položajem in razmerami na trgu vrednostnih papirjev v Sloveniji in tujini. Odražajo se na različnih vrstah tveganj, med katerimi so najpomembnejša naslednja tveganja:

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

Vse naštetе 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 upravljavcev pri zunanjem upravljanju sredstev kritnih skladov. Za spremljanje in merjenje tveganj uporablja družba metodo VaR. Metoda običajno meri potencialno izgubo portfelja pri 95-odstotnem intervalu zaupanj. 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.

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 in razpršitvijo naložb. 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 63,58% vseh sredstev, zato spremljamo kreditno tveganje le pri tej skupini. 29,09% je naložb v depozite in posojila za katere ne ocenjujemo kreditnega tveganja

Tabela 18: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada varčevanja glede na tveganost izdajatelja

v EUR			
31.12.2011	dospetni portfelj	tržni portfelj	Skupaj
investment grade in netvegane obveznice	83.428.635	15.077.662	98.506.298
non investment grade in manj tvegane obv.	13.913.029	10.538.771	24.451.800
Skupaj	97.341.664	25.616.434	122.958.098

Tabela 19: Razdelitev investment grade in netvegane obveznice kritnega sklada varčevanja

v EUR			
31.12.2011	dospetni portfelj	tržni portfelj	Skupaj
AAA	0	434.943	434.943
AA	54.879.510	4.720.014	59.599.524
A	7.393.132	1.693.657	9.086.789
BBB	7.416.086	3.744.179	11.160.264
netvegane obveznice brez ratinga	13.739.908	4.484.869	18.224.777
Skupaj	83.428.635	15.077.662	98.506.298

Tabela 20: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na tveganost izdajatelja

v EUR	
	dospetni portfelj
investment grade in netvegane obveznice	1.095.388
non investment grade in manj tvegane obv.	52.179
Skupaj	1.147.567

Tabela 21: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev družbe glede na tveganost izdajatelja

v EUR	
	razpoložljivo za prodajo
investment grade in netvegane obveznice	4.403.567
non investment grade in manj tvegane obv.	971.973
Skupaj	5.375.539

Zgornje tabele prikazujejo 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 situacijo kritnega sklada varčevanja so v letu 2011 v veliki meri predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih medbančnih depozitov, s katerimi je bilo mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do zavarovancev.

V skladu z navedenim družba izdeluje letne plane likvidnosti in tekoče spremlja realizacijo planov ločeno za kritni sklad in sklad izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 22: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada na dan 31.12.2011 glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)

	v EUR			
	<1 leto	od 2013 do 2016	nad 2016	Skupaj
Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev				
1. Vrednotenje do dospelosti	46.466.559	51.551.570	41.121.742	139.139.871
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	7.396.758	27.279.670	5.115.082	39.791.510
Dana posojila in terjatve	10.161.814	0	0	10.161.814
Depoziti na odpoklic	4.172.541	0	0	4.172.541
Denarna sredstva	129.350	0	0	129.350
Skupaj naložbe	68.327.022	78.831.240	46.236.824	193.395.086
Obveznosti	42.989.930	67.117.462	83.287.694	193.395.086
Skupaj obveznosti	42.989.930	67.117.462	83.287.694	193.395.086
Neto izpostavljenost	25.337.092	11.713.778	-37.050.869	0

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb kritnega sklada varčevanja 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 že imajo in bodo v letu 2012 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2012 izstopilo iz zavarovanja 28% zavarovancev, ki bodo v letu 2012 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje, 10% takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen in 70% zavarovancev, ki niso več aktivni in premije ne plačujejo več. Pri oceni potencialnih dvigov, smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov v letu 2011.

Če bi vsi zavarovanci, ki bodo imeli v letu 2012 izpolnjeno dobo varčevanja 10 let zahtevali dvig svojih sredstev, bi bilo takih zahtevkov v letu 2012 za 129.026 tisoč EUR, s tem da je potrebno upoštevati, da od vložitve zahtevka za izplačilo do dejanskega izplačila v skladu s pogodbenimi določili traja 5 mesecev. Kot že predstavljeno zgoraj izkušnje iz preteklega leta kažejo, da se za izplačila ne odločajo vsi zavarovanci, kar jo je poslovodstvo tudi upoštevalo pri zgornjih projekcijah likvidnostnih potreb.

Tabela 23: *Struktura naložb in obveznosti sklada izplačevanja pokojninskih rent na dan 31.12.2011 glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)*

	v EUR			
	<1 leto	od 2013 do 2016	nad 2016	Skupaj
Finančni instrumenti				
1. Vrednotenje do dospelosti	1.256.880	540.188	607.379	2.404.454
2. Po pošteni vrednosti		0	0	0
Dana posojila in terjatve	0	0	0	0
Denarna sredstva	150.476	0	0	150.476
Skupaj naložbe	1.407.363	540.188	607.379	2.554.930
Obveznosti	570.667	1.277.790	706.473	2.554.930
Skupaj obveznosti	570.667	1.277.790	706.473	2.554.930
Neto izpostavljenost	836.696	-737.601	-99.094	0

Tabela prikazuje zapadlost naložb sklada izplačevanja pokojninske rente in obveznosti sklada iz naslova izplačil škod oz. pokojninskih rent do zavarovancev. Ker je glavnina pokojninskih rent izplačana v prvih treh letih je tudi obveznosti do zavarovancev največ v obdobju od leta 2012 do 2016.

 Tabela 24: *Struktura naložb in obveznosti družbe na dan 31.12.2011 glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)*

	v EUR			
	<1 leto	od 2013 do 2016	nad 2016	Skupaj
Finančni instrumenti				
1. Vrednotenje do dospelosti	5.083.942	255.072	0	5.339.014
2. za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	704.442	4.181.750	1.006.962	5.893.154
Dana posojila in terjatve	1.343	0	0	1.343
Denarna sredstva	49.749	0	0	49.749
Skupaj naložbe	5.839.476	4.436.822	1.006.962	11.283.260
Obveznosti	400.761	0	34.698	435.459
Skupaj obveznosti	400.761	0	34.698	435.459
Neto izpostavljenost	5.438.715	4.436.822	972.264	10.847.801

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 po petih letih pa se nanaša na dolgoročne obveznosti iz naslova odpravnin in jubilejnih nagrad.

Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb družbe, kritnega sklada in sklada izplačevanja pokojninske rente je tveganje, da bo čista vrednost sredstev 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 25: Letni VaR naložb kritnega sklada

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2009	0,77%	2,54%	1,99%	0,77%
leto 2010	0,61%	0,73%	0,67%	0,61%
leto 2011	0,61%	0,99%	0,78%	0,99%

V izračunu VaR-a je upoštevano, da je 78% naložb pokojninskih zavarovancev razvrščenih v skupino naložb v posesti do zapadlosti in v depozite in posojila, 22% naložb pa je vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Z VaR-om 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.11

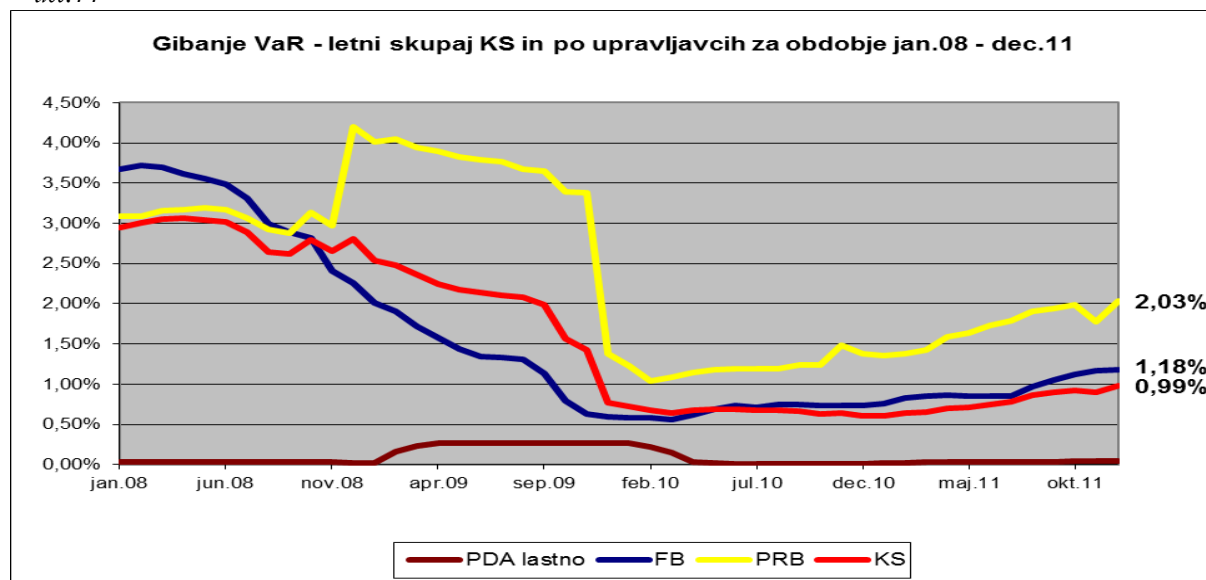


Tabela 26: Letni VAR naložb družbe

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2011	2,06%	2,54%	2,24%	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.

Zadnje napovedi gospodarske rasti evropskih gospodarstev kažejo na upad aktivnosti in celo na blažjo recesijo. Tako analitiki ocenjujejo, da bo Evropska centralna banka v prvem četrtletju 2012 znižala ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke na 0,75%. Ključna obrestna mera ameriške centralne banke (FED) naj bi v celotnem letu 2012 ostala na ravni 0% - 0,25%.

V letu 2011 je 12 mesečni EURIBOR porasel za 0,44 odstotne točke in je konec decembra 2011 znašal 1,947%. Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je konec leta 2011 znašala 1,80% (konec leta 2010 2,85%, kar pomeni porast cene obveznice v letu 2011 za 10%), saj investitorji v teh kritičnih časih najbolj cenijo varnost naložb.

Donosnost do dospelja 10-letne slovenske državne obveznice se je iz 4,45% v začetku leta 2011 zaradi problemov bančnega sektorja, odsotnosti strukturnih reform, politične nestabilnosti, nižanja ratinga države v zadnjem četrtletju leta 2011 občutno zvišala, tako da konec leta 2011 znaša 6,65% (v letu 2011 padec cene obveznice za dobrih 14%).

Znesek tržnih obveznic, ki se vrednostijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2011 25,6 mio EUR, od tega je 8,2 mio EUR obveznic vezanih na euribor oz. inflacijo, katerih cene niso občutljive na spremembo obrestnih mer. Trajanje tržnih obveznic v povprečju znaša 2,9 let. Glede na to, da se v letu 2012 pričakuje znižanje obrestnih mer, obrestnega tveganja na tržnih obveznicah ni, kljub temu smo prikazali obrestno tveganje ob minimalnem povišanju obrestnih mer.

Tabela 27: Pozicijsko tveganje kritnega sklada - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2011

	FB	PRB	PDA lastno	Skupaj
Vred. tržnega portfelja obv. (v EUR)	16.348.536	8.265.024	1.002.873	25.616.434
Povprečni čas vezave (leta)	3,24	2,27	3,32	2,93
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,25	0,25	0,25	
Padec vrednosti portfelja (v EUR)*	-95.197	-35.461	0	-130.658

* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2011 97,3 mio EUR oz. dobrih 50% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospelnih obveznic znaša 4,22 let.

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

	PDA družba
Vred. tržnega portfelja obv. (EUR)	5.375.539
Povprečni čas vezave (leta)	3,37
Sprememba obrestnih mer (% točke)	0,25
Padec vrednosti portfelja (v EUR)*	-40.920

* euribor obv. in infl. obv. niso občutljive na sprem. obr. mer

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb družbe, kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninske rente, 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 ima 99,39% naložb kritnega sklada v EUR in le slabih 0,61% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 29: Valutna struktura naložb kritnega sklada varčevanja

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe kritnega sklada v EUR	192.222.573	207.050.276
Naložbe kritnega sklada v ostalih valutah	1.172.513	2.005.076
Skupaj vrednost naložb kritnega sklada	193.395.085	209.055.352

Tabela 30: Sredstva kritnega sklada varčevanja glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valuta naložbe	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe v EUR	192.222.573	207.050.276
Naložbe v USD	825.291	1.508.982
Naložbe v CAD	15.134	56.254
Naložbe v CHF	221.496	439.840
Naložbe v SEK	110.592	0
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	209.055.353

99,39% finančnih naložb zavarovancev je v EUR, 0,61% pa so naložbe v drugih valutah.

Tabela 31: Valutna struktura naložb družbe in kritnega sklada izplačevanja pokojninske rente

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe družbe v EUR	13.784.837	10.287.470
Naložbe družbe v ostalih valutah	0	104.160
Skupaj vrednost naložb kritnega sklada	13.784.837	10.391.630

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2011 znaša povprečna 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02) 0,14%.

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 31.12.2011

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2011	31.12.2010
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	351.916	269.364
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5.079.108	3.899.576
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	-104.892	249.130
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	0	0
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-39.936	-49.920
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0
Podrejeni dolžniški instrumenti kot dodatni kapital	0	500.000
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	9.211.482	8.793.435
Zajamčeni kapital	3.500.000	3.500.000
Zahtevani minimalni kapital	7.828.673	8.352.319
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	1.382.809	441.116

V skladu s Sklepom o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalske ustreznosti zavarovalnice je družba v letu 2007 izdala podrejeni dolg v obliki posojila kot postavko dodatnega kapitala pri izračunu kapitalske ustreznosti. Znesek podrejenega dolga v obliki posojila je znašal 500.000 EUR in je bil namenjen zagotavljanju kapitalske ustreznosti družbe. Na dan 31.12.2010 je družba izkazovala presežek kapitalske ustreznosti brez dobička tekočega leta v višini 441.116 EUR, s pripisom dobička poslovnega leta 2010 za zagotavljanje kapitalske ustreznosti podrejenega dolga v obliki posojila ni več potrebovala in zato je le tega v letu 2011 vrnila. Presežek kapitalske ustreznosti družbe na dan 31.12.2011 znaša 1.382.809 EUR.

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 je minimalno, saj družba tekoče spremlja in zagotavlja likvidnost.

IV. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2011

v EUR			
	Pojasnila	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		207.453.157	219.732.691
A. Neopredmetena sredstva	3.1.	39.936	49.920
B. Opredmetena osnovna sredstva	3.2.	67.658	84.395
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.	13.784.837	10.391.630
- v posojila in depozite		6.744.111	3.694.465
- v posesti do zapadlosti		1.147.567	0
- razpoložljive za prodajo		5.893.159	6.697.166
- vrednotene po pošteni vrednosti		0	0
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.	193.395.086	209.055.353
K. Terjatve	3.5.	113.631	117.161
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek		0	0
4. Druge terjatve		113.631	117.161
L. Druga sredstva		0	0
M. Denar in denarni ustrezniki	3.6.	52.009	34.232
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		207.453.157	219.732.691
A. Kapital	3.7.	10.819.921	9.522.887
1. Osnovni kapital		3.734.226	3.734.226

2. Kapitalske rezerve		191.059	191.059
3. Rezerve iz dobička		351.916	269.364
4. Presežek iz prevrednotenja		-104.890	249.130
5. Zadržani čisti poslovni izid		5.079.105	3.899.576
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.568.503	1.179.532
B. Podrejene obveznosti		0	500.000
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.8.	2.452.166	0
1. Prenosne premije		0	0
2. Matematične rezervacije		2.452.166	0
3. Škodne rezervacije		0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			
D.		0	0
E. Druge rezervacije	3.9.	385.223	380.207
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo			
F.		0	0
G. Odložene obveznosti za davek		0	0
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	3.10.	193.395.085	209.055.352
I. Druge finančne obveznosti		0	0
J. Obveznosti iz poslovanja		0	0
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek		0	0
K. Ostale obveznosti	3.11.	400.761	274.245

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2011

		v EUR		
		Pojasnila	2011	2010
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	4.1.	2.679.789	0
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije		2.679.789	0
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		0	0
	- Sprememba prenosnih premij		0	0
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega		0	0
	- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode		0	0
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	4.2.	616.385	433.091

IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	4.3.	2.362.573	1.953.890
	- prihodki od provizij		2.362.573	1.953.890
V.	DRUGI PRIHODKI	4.4.	647	158
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	4.5.	-276.562	0
	- Obračunani kosmati zneski škod		-276.562	0
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		0	0
	- Sprememba škodnih rezervacij		0	0
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	4.6.	-2.452.166	0
VIII.	SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJA		0	0
IX.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	4.7.	0	0
X.	ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE		0	0
XI.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	4.8.	-1.227.460	-1.118.582
	- stroški pridobivanja zavarovanj		0	0
XII.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega		0	0
	- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode		0	0
XIII.	ODHODKI NALOŽB, od tega	4.2.	-34.491	-26.910
	- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		0	0
XIV.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI		-17.660	0
XV.	DRUGI ODHODKI			-33
XVI.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	4.9.	1.651.055	1.241.613
XVII.	DAVEK OD DOHODKA		0	0
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	4.9.	1.651.055	1.241.613
	Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	4.10.	18,45	13,87
	Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico		18,45	13,87

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2011

		v EUR		
	Pojasnila	2011	2010	
I.	ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.9.	1.651.055	1.241.613

II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	4.11.	-354.021	153.406
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 zvezi 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	4.11.	-354.021	153.406
4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	4.11.	-354.021	153.406
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)	4.11.	1.297.034	1.395.019

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	3.561.730	861.887
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	2.679.789	0
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	0	0
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	0	0
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.363.220	1.953.890
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-276.562	0
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.187.057	-1.092.003

7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		
- tehničnih virov	0	0
- drugih virov	0	0
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-17.660	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	130.046	44.860
b) 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	3.530	5.945
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	126.516	38.915
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	0	0
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	3.691.776	906.747
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	10.500.026	6.333.142
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	185.030	232.985
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- druge naložbe	185.030	232.985
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	8.462	6.618
- naložbe financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- druge naložbe	8.462	6.618
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	0
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	0	0
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	0	12.000
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	0	12.000
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	5.434.161	1.868.527

- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	5.434.161	1.868.527
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	4.872.374	4.213.012
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	4.872.374	4.213.012
b) Izdatki pri naložbenju	-13.652.872	-7.257.937
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-49.920
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-13.682	-66.112
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	-13.682	-66.112
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-4.018.181	-4.799.349
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		
- drugih virov	-4.018.181	-4.799.349
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-9.621.008	-2.342.555
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		
- drugih virov	-9.621.008	-2.342.555
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-3.152.846	-924.794
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
1. Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
2. Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	0
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-521.154	-15.237
1. Izdatki za dane obresti	-21.154	-15.237
2. Izdatki za vračila kapitala	0	0
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-500.000	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-521.154	-15.237
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	52.008	34.232
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	17.776	-33.285
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	34.232	67.517

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.5. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE

	v EUR	
	2011	2010
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.651.055	1.241.613
b) Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)	5.079.108	3.899.576
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	5.079.108	3.899.576
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	82.553	62.081
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	82.553	62.081
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	6.647.611	5.079.108
- na delničarje	0	0
- v druge rezerve	0	0
- za prenos v naslednje leto in	6.647.611	5.079.108
- za druge namene	0	0
Ali		
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 2011 in primerjalno leto 2010.

v EUR

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. Škode					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	10.	11.	12.	13.	14.
ZAČETNO 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
ZAČETNO OZ KONČNO STANJE 31.12.2010	3.734.226	191.059	0	269.364	0	0	0	249.131	3.899.573	1.179.532	0	9.522.885
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-354.021	0	1.651.055	0	1.297.034
- čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.651.055	0	1.651.055
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-354.021	0	0	0	-354.021
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	82.553	0	0	0	0	0	-82.553	0	0
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	1.179.532	-1.179.532	0	0
KONČNO STANJE 31.07.2011	3.734.226	191.059	0	351.917	0	0	0	-104.890	5.079.105	1.568.503	0	10.819.921

2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2011 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 2011 in poslovno leto 2010 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 predstavitevna valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih brez stotinov, ki so funkcijska in predstavitevna 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 2011 in za primerjalno obdobje 2010.

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

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

Preostalo vrednost in dobo koristnosti sredstva se 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 (sredstva zavarovancev varčevanja in sredstva zavarovancev izplačevanja pokojninske rente), ki jih ima v upravljanju in so ločeno evidentirana v kritnih skladih. 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 varčevanja in sklada izplačevanja pokojninske rente 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 ceni, 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 učinkovite 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 učinkovite obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevjo 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 pripoznavajo v izkazu poslovnega izida.

Nakupi posameznih finančnih naložb do zapadlosti se pripoznavajo 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 pripoznavajo na dan poravnave, ko so zagotovljena denarna sredstva.

Posojila in terjatve se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode učinkovite 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.

Slabitev finančnih sredstev

Slabitev 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 učinkovite 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 je 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 terjatev do upravljavcev iz naslova garancije in danih posojil. Pogodbene terjatve in posojila so oslABLJENE 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 varčevanja, 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 sklada rent in depoziti čez noč. V okviru transakcijskega računa ni dogovorjenih samodejnih zadolžitev.

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. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno tehnične rezervacije obsegajo matematične rezervacije za zavarovanje za izplačevanje pokojninske rente, ki je nadaljevanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

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

2.2.9. Druge rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Dolgoročno odloženi prihodki družbe

bodo v obdobju daljšem od leta dni pokrili predvidene odhodke. Dolgoročne rezervacije se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznajo z ustreznim odbitkom od siceršnjih prihodkov, če je verjetno, da bodo v prihodnosti nastali takšni stroški oziroma odhodki in je zanje potrebno dolgoročno rezerviranje pokrivanja.

Obveznosti družbe za jubilejne nagrade določa interni pravilnik. Višina obveznosti do posameznega zaposlenega je odvisna od števila let skupne delovne dobe. Obveznost družbe za odpravnine ob upokojitvi pa določa Kolektivna pogodba za zavarovalstvo. Višina obveznosti 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 4,5 %
- 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%

2.2.10. 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. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščen aktuar.

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 upravljaljska provizija kot odhodek sklada sta prav tako vključena v tej postavki.

2.2.11. 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.

2.2.12. 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 od zavarovalnih premij in prihodki iz naslova provizij in sicer: vstopna provizija, upravljavska provizija, izstopna provizija, provizija za riziko premije 1 in 2 za sklad izplačevanja pokojninskih rent in provizija za administrativne stroške.

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.

V skladu s splošnimi pogoji zavarovanja za izplačevanje pokojninske rente pa družba zaračunava administrativne stroške, provizijo za upravljanje in provizijo za riziko premije.

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.

2.2.13. 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.

2.2.14. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij se nanaša na sklad izplačevanja pokojninskih rent. Vključuje čista vplačila na osnovi zavarovalnih pogodb, zmanjšanja za že izplačane zneske škod in obračunane stroške za upravljanje.

2.2.15. Odhodki

Poslovni odhodki

Poslovne odhodke sestavljajo odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi čisti zavarovalni odhodki, čisti odhodki za škode 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

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

Finančni odhodki

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

2.2.16. Davki

Pokojninska družba A d.d., Ljubljana je bila ustanovljena po določilih zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, zanj 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 2011 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.

2.2.17. Osnovni in popravljene 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 popravljene dobiček na delnico sta enaka, saj družba nima niti prednostnih delnic niti ni izdala zamenljivih obveznic.

2.2.18. 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.

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

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih, z izjemo novo sprejetih standardov in pojasnil, ki so navedeni v nadaljevanju in so veljavni po 1. Januarju 2011. Sprejem teh standardov ne vpliva na računovodske izkaze ali poslovanje družbe.

- **OPMSRP 19 Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**
OPMSRP podrobneje pojasnjuje računovodsko obračunavanje, ki ga izvede podjetje, ko se spremenijo pogoji finančne obveznosti, pri čemer podjetje izda kapitalske instrumente upniku podjetja, ki izbriše finančno obveznost v celoti ali delno. OPMSRP 19 označuje tak kapitalski instrument kot “plačano nadomestilo” skladno z 41. členom MRS 39. Posledično se priznanje finančne obveznosti odpravi, izdane kapitalske instrumente pa podjetje prizna kot nadomestilo za ukinitve te finančne obveznosti.
- **OPMSRP 14 Predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja**
Dopolnilo omogoča podjetju, da nekatera prostovoljna predplačila na podlagi zahteve glede minimalnega financiranja obračuna kot sredstva. Dopolnilo je treba uporabiti za nazaj.
- **MRS 32 Razvrščanje pravic do nakupa delnic (dopolnilo)**
Dopolnilo se nanaša na razvrščanje pravic do nakupa delnic, za določeno vsoto, ki je izražena v tuji valuti in jih obstoječi standard obravnava kot izvedeni finančni instrumenti. Če so, skladno z dopolnilom, izpolnjeni določeni pogoji, lahko sedaj podjetje te pravice uvrsti med kapitalske instrumente, ne glede na valuto, v kateri je izražena izvršilna cena. Dopolnilo standarda je treba uporabiti za nazaj.
- **MRS 24 Razkrivanje povezanih strank (prenova)**
Prenovljeni standard se nanaša na presojo pri določanju, ali so podjetja v državni lasti in podjetja, za katere poročajoče podjetje ve, da so povezana z državo, opredeljena kot posamezni naročnik. Pri presoji mora poročajoče podjetje upoštevati tesnost ekonomskih razmerij med povezanimi strankami. Dopolnilo je treba uporabiti za nazaj.

V maju 2010 je IASB objavil tretji sklop dopolnil k svojim standardom, predvsem z namenom, da bi odpravili vsa neskladja in podrobneje pojasnili besedilo. Dopolnila v nadaljevanju se na družbo ne nanašajo in tudi na računovodske izkaze družbe niso imela nikakršnega vpliva:

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja
- MSRP 3 Poslovne združitve
- MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja
- MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov
- MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi
- MRS 34 Medletno računovodsko poročanje
- OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev

V nadaljevanju so opisani objavljeni standardi, ki še niso v veljavi. Standardov, dopolnil in pojasnil v nadaljevanju še ni potrdila EU. Družba ocenjuje, da navedeni standardi na računovodske izkaze oziroma poslovanje družbe ne bodo imeli vpliva.

- **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja za večjo preglednost zunajbilančne dejavnosti (sprememba)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje. Namen te spremembe je omogočiti uporabnikom računovodskih izkazov lažje razumevanje prenosa finančnih sredstev (npr. listinjenja), vključno z razumevanjem možnih vplivov morebitnih tveganj, ki jim lahko ostane izpostavljen prenosnik. Dopolnilo tudi zahteva dodatna razkritja v primeru nesorazmerno visokega števila transakcij po izteku obdobja poročanja. Dopolnila v širšem smislu usklajujejo pomembne zahteve po razkritju iz MSRP in SSRN.

- **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja - pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (sprememba)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Spremenjeni standard uvaja skupne zahteve po razkritjih, ki bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Dopolnilo MSRP 7 morajo podjetja uporabiti za nazaj.

- **MRS 12 Odloženi davek: izterjava sredstva (dopolnilo)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2012 ali pozneje. Sprememba se nanaša na določitev odloženega davka na naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti; obenem so zahteve SOP-21 Davek iz dobička – Izterjava prevrednotenih neamortiziranih sredstev sedaj vključene v zahteve MRS 12 za neamortizirana sredstva, merjena po modelu prevrednotenja v skladu z MRS 16. Cilj te spremembe je vključiti a) izpodbojno domnevo, 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 odloženi davek za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev.

- **MSRP 9 Finančni instrumenti: 1. faza razvrstitev in merjenje** Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Prva faza novega standarda uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov. Prva faza MSRP 9 bo pomembno vplivala na (i) razvrstitev in merjenje finančnih sredstev in (ii) na spremembo poročanja podjetij, ki so finančne obveznosti določile z uporabo opcije poštene vrednosti (FVO).

- **MSRP 10 Skupinski računovodski izkazi**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. MSRP 10 uvaja enoten kontrolni model za vsa podjetja, tudi za podjetja za posebne namene. Spremembe, ki jih uvaja MSRP 10, bodo od posloводства zahtevale pomembne presoje pri določitvi obvladovanih podjetij, ki jih mora obvladujoče podjetje vključiti v konsolidacijo. Primeri, kjer bo moralo posloводство sprejeti pomembne presoje, vključujejo določitev dejanskega prevladujočega vpliva, morebitne volilne pravice in, ali tisti, ki sprejema odločitve, deluje v vlogi principala ali agenta. MSRP 10 deloma nadomesti MRS 27 *Skupinski in ločeni računovodski izkazi* v delu, ki se nanaša na konsolidirane računovodske izkaze, in SOP 12 *Konsolidacija podjetij za posebne namene*.

- **MSRP 11 Skupni podvigi**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. MSRP 11 odpravlja proporcionalno konsolidacijo skupaj obvladovanih podjetij. V skladu z MSRP 11 mora podjetje pripoznati skupaj obvladujoče podjetje, ki se sedaj imenuje skupno poslovanje, po kapitalni metodi. Poleg tega MSRP 11 tudi določa, da se skupaj obvladovana sredstva in delovanje štejejo za skupno delovanje in obračunavanje teh podvigov se na splošno sklada z sedanjim obračunavanjem, kar pomeni, da bo podjetje še naprej pripoznalo svoj relativni delež sredstev in obveznosti, kakor tudi prihodkov in odhodkov. MSRP 11 nadomesti MRS 31: Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – nedenarni prispevki podvižnikov.

- **MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. IFRS 12 združuje zahteve po razkritju deležev podjetja v odvisnih družbah, skupnih poslovanjih in naložb v pridružene družbe in strukturirana podjetja v enem samem standardu. Novi standard uvaja tudi nekatere nove zahteve, kot je na primer zahteva po razkritju osnove, na podlagi katere je podjetje določilo svoj obvladujoči vpliv nad drugim podjetjem. MSRP 12 nadomesti zahteve, ki so bile do sedaj vključene v MRS 27, MRS 31, in MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja*

- **MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti**

Novi standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Glavni razlog za objavo MSRP 13 je predvsem poenostavitev in večja doslednost pri merjenju poštene vrednosti. Standard ne spreminja, kdaj mora podjetje uporabiti pošteno vrednost, temveč pojasnjuje, kako izmeriti pošteno vrednost po MSRP, kadar standardi to ali zahtevajo ali dovoljujejo. MSRP 13 tako odpravlja neskladja in podrobneje pojasnjuje, kako naj podjetje izmeri pošteno vrednost tudi z namenom konvergence z SSRN-ji, ki so bili prav tako dopolnjeni s strani FAASB. Standard se uporablja za prihodnja obdobja.

- **MRS 27 Ločeni računovodski izkazi**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12, je bil ta standard dopolnjen

z zahtevami po obračunavanju in razkritju vlaganj v odvisne družbe, skupne podvige in pridružene družbe ob pripravi ločenih računovodskih izkazov. MRS 27 Ločeni računovodski izkazi zahteva, da podjetje v ločenih računovodskih izkazih pripozna navedena vlaganja po nabavni ceni, ali v skladu z zahtevami MSRP 9 Finančni instrumenti

- **MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupna vlaganja**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12 in pojasnjuje računovodske rešitve pri finančnih naložbah v pridružena podjetja in določa zahteve pri uporabi kapitalske metode pri pripoznanju finančnih naložb v pridružena podjetja in skupna vlaganja.

- **MRS 19 Zasluzki zaposlencev (dopolnilo)**

Dopolnilo velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo MRS 19 uvaja pomembne spremembe v računovodskih rešitvah za zasluzke zaposlencev in odpravlja možnost odloženega pripoznanja sprememb sredstev in obveznosti pokojninskega načrta (tako imenovani pristop "pasu"). Posledica tega je večja nestanovitnost bilance stanja tistih podjetij, ki trenutno uporabljajo pristop pasu. Te spremembe bodo omejile spremembe čistih sredstev (obveznosti) pokojninskega načrta v izkazu uspeha na čiste prihodke (odhodke) od obresti in stroške storitev. Pričakovane donose od sredstev pokojninskega načrta bodo nadomestile knjižbe v dobro prihodkov na osnovi stopnje donosa podjetniških obveznic. Prenovljeni standard tudi uvaja zahtevo po takojšnjem pripoznanju stroškov preteklega službovanja kot posledica spremembe pokojninskega načrta v izkazu uspeha in pripoznanje stroškov odpravnin ob upokojitvi samo takrat, ko je ponudba pravno zavezujoča in je ni več možno umakniti.

- **MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov (dopolnilo)**

Dopolnilo velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2012 ali pozneje. Dopolnilo spreminja razvrščanje postavk drugega vseobsegajočega donosa. Postavke, ki jih lahko prerazvrstimo (ali recikliramo) v izkaz poslovnega izida v prihodnje (na primer ob odpravi pripoznanja ali poravnavi), mora podjetje pripoznati ločeno od postavk, ki ne bodo nikoli prerazvrščene.

- **MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje - pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti (dopolnilo)**

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo pojasnjuje pomen izraza "trenutno ima pravnomočno pravico do pobotanja" in obenem pojasnjuje uporabo MRS 32 sodil za pobotanje pri sistemih poravnave (kot na primer sistemi centralne klirinške hiše), ki uporabljajo bruto mehanizme poravnave, ki pa niso sočasni. Dopolnila k MRS 32 morajo podjetja uporabiti za nazaj. Kadar se podjetje odloči za zgodnejšo uporabo standarda, mora to dejstvo razkriti in obenem upoštevati zahteve po razkritjih, ki jih uvajajo dopolnila k MSRP 7 Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti.

- **OPMSRP 20 – Stroški odkopa v proizvodni fazi površinskega rudnika**

OPMSRP 20 obravnava stroške odstranjevanja odpadnega materiala (odkopa) pri odprtih kopih v proizvodni fazi rudnika. Pojasnilo predstavlja odmik od uporabe pristopa povprečnega razmerja med volumnom odpadnega materiala in izkopane rude v obstoječi življenjski dobi rudnika, ki se ga pri poročanju v skladu z MSRP poslužujejo številna podjetja s področja rudarstva in pridobivanja kovin. Pojasnilo velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje.

2.3. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM BILANCE STANJA

2.3.1. Neopredmetena sredstva

Tabela 33: Gibanja neopredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2011	2010
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	134.353	84.433
Pridobitve	0	49.920
Odtujitve	0	0
Stanje 31/12/	134.353	134.353
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	84.432	84.432
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	0
Amortizacija	9.984	0
Stanje 31/12/	94.416	84.432
Neodpisana vrednost 01/01/	49.920	0
Neodpisana vrednost 31/12/	39.936	49.920

2.3.2. Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 34: Gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2011	2010
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	132.664	103.336
Pridobitve	13.682	66.592
Odtujitve	0	37.264
Stanje 31/12/	146.346	132.664
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	48.269	46.920
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	25.231
Amortizacija	30.419	26.580
Stanje 31/12/	78.688	48.269
Neodpisana vrednost 01/01/	84.395	56.416
Neodpisana vrednost 31/12/	67.658	84.395

V letu 2011 je imela družba za 13.682 EUR novih nabav v računalnike in nabavo novih Officev 2010.

2.3.3. Finančne naložbe

Tabela 35: Finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Finančne naložbe družbe	11.232.168	10.391.630
Finančne naložbe sklada pokojninskih rent	2.552.670	0
Skupaj	13.784.837	10.391.630

81,48% finančnih naložb se nanaša na finančne naložbe iz kapitala družbe, 18,52% pa predstavljajo finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent.

Tabela 36: Finančne naložbe družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe v depozite	5.339.014	3.694.470
Naložbe v domače obveznice	5.010.645	5.367.826
Naložbe v vzajemne sklade domačih upravljavcev	193.865	102.279
Naložbe v domače delnice	323.750	300.294
Naložbe v tuje delnice	0	557.720
Naložbe v tuje obveznice	364.894	369.042
Skupaj	11.232.168	10.391.630

Struktura naložb se je v primerjavi z letom poprej spremenila. Povečal se je delež naložb v depozite iz 35,73% v letu 2010 na 47,53% v letu 2011 in zmanjšal delež naložb v domače obveznice iz 51,66% v letu 2010 na 44,61% na dan 31.12.2011. Na bilančni datum ima družba 4,61% naložb v vzajemne sklade in delnice, na 31.12.2010 pa je imela teh naložb 9,24%. Knjigovodska donosnost naložb družbe v izkazu poslovnega izida znaša 5,19%.

Tabela 37: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na vrsto naložbe

	v EUR	
Vrsta naložbe	31.12.2011	31.12.2010
depoziti	1.405.103	0,00
državne obveznice in z jamstvom	762.277	0,00
bančne in ostale obveznice	385.290	0,00
Skupaj vrednost vseh naložb	2.552.670	0,00

Tabela 38: Finančne naložbe družbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe v posojila in depozite	5.339.014	3.694.465
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5.893.154	6.697.166
Skupaj	11.232.168	10.391.630

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

Tabela 39: Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe v posojila in depozite	1.405.103	0
Naložbe vrednotene do dospelosti	1.147.567	0
Skupaj	2.552.670	0

Finančne naložbe sklada izplačevanja pokojninskih rent so razvrščene v skupino naložb vrednotenih do dospelosti in v skupino naložbe v posojila in depozite.

Tabela 40: Dolžniške in lastniške naložbe družbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe s fiksnim donosom	5.375.539	5.736.868
Lastniške naložbe – delnice in investicijski kuponi	517.615	960.294
Skupaj	5.893.154	6.697.162

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

Tabela 41: Depoziti družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Depoziti s fiksno obrestno mero	3.016.691	1.168.568
Depoziti z variabilno obrestno mero	0	212.106
Potrdila o vlogi	2.322.322	2.313.790
Skupaj	5.339.014	3.694.464

Na bilančni datum ima družba 56,50% depozitov s fiksno obrestno mero (v letu 2010 31,63%) in 43,50 % (v letu 2010 62,63%) naložb v potrdila o vlogi.

Tabela 42: Depoziti družbe glede na zapadlost

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročni depoziti	5.083.943	1.393.537
Dolgoročni depoziti	255.072	2.300.928
Skupaj	5.339.014	3.694.465

V letu 2012 bo v plačilo zapadlo 95,26% vseh depozitov, 4,74% depozitov pa bo zapadlo do leta 2013.

Tabela 43: Depoziti sklada izplačevanja pokojninskih rent glede na zapadlost

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročni depoziti	1.405.103	0
Skupaj	1.405.103	0

Na skladu izplačevanja pokojninskih rent so vsi depoziti kratkoročni in bodo zapadli v plačilo v letu 2012.

2.3.4. Sredstva iz finančnih pogodb

Tabela 44: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe vrednotene do dospelosti	97.341.664	86.436.271
Depoziti pri bankah (v skupini do dospelosti)	41.798.206	59.283.697
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	39.791.510	50.022.457
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do dospelosti)	4.172.542	2.382.463
Posojila in terjatve	10.161.814	10.523.825
Denarna sredstva	129.350	406.640
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	209.055.353

Finančna sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist zavarovancev, ki znašajo na bilančni datum 193.395.086 EUR in so v upravljanju pri zunanjih upravljavcih. Del naložb kritnega sklada pa upravlja družba sama.

Na dan 31.12.2011 ima družba 71,95 % naložb pokojninskih zavarovancev vrednotenih do dospelja, 22,73% naložb je namenjenih trgovanju, 5,25% predstavljajo posojila in terjatve. Med naložbami vrednotenimi do dospelja 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 2012 lahko pokrite iz naslova redno zapadlih naložb iz skupine do dospelja in ostalih skupin naložb ter tekočih prilivov premij.

Med posojili in terjatvami družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 10.049.077 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah in terjatve do zunanjih upravljavcev v višini 112.737 EUR.

Tabela 45: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložb

	v EUR	
Vrsta naložbe	31.12.2011	31.12.2010
Depoziti v Sloveniji	45.970.748	61.666.159
Dana posojila bankam	0	42.241
Posojila zavarovana z nepremičnino	10.049.077	10.038.030
Gotovina	129.350	406.640
Terjatve	112.737	443.554
Delnice in vzajemni skladi v Sloveniji	12.333.755	13.210.905
Delnice in vzajemni skladi v državah ES in OECD	1.841.321	2.439.641

Državne obveznice v Sloveniji	58.378.549	45.266.465
Bančne in ostale obveznice v Sloveniji	43.262.389	51.208.441
Obveznice v državah ES in OECD	21.317.160	24.333.276
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	209.055.353

Premoženje iz finančnih pogodb se je zmanjšalo za 7,49%. Struktura naložb je podobna strukturi na 31.12.2010. 22,37% je naložb v bančne in ostale obveznice, 23,77% naložb v depozite, 30,19% predstavljajo naložbe v državne obveznice, 11,02% so naložbe v obveznice držav ES in OECD, 7,33% je delnic in vzajemnih skladov, 5,20% pa so naložbe v posojila.

V letu 2011 se je družba skupaj z upravljavcem, ki upravlja sredstva kritnega sklada in po pogodbi garantira zajamčen donos na upravljana sredstva, odločila za slabitev grške finančne naložbe v višini 50% vrednosti naložbe. Slabitev ima vpliv na izkaz poslovnega izida kritnega sklada varčevanja, v višini 248 tisoč EUR in je prikazana med finančnimi odhodki zavarovancev (pojasnilo točka 2.4.7. Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb) Na dan 31.12.2011 je oslABLJENE naložbe v grške obveznice z obrestmi še za 256 tisoč EUR.

Izpostavljenost kritnega sklada varčevanja do državnih obveznic držav PIIGS in do Madžarske na bilančni datum znaša 1,16% vrednosti sredstev, medtem ko družba in sklad izplačevanja pokojninske rente do navedenih držav nista izpostavljena.

Tabela 46: Sredstva iz finančnih pogodb glede na obliko obrestne mere

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Naložbe s fiksno obr. mero	163.123.030	177.772.134
Naložbe z variabilno obr. mero	16.096.980	15.632.672
Naložbe v lastniške vred. papirje	14.175.076	15.650.546
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	209.055.353

Na bilančni datum je 84,35% sredstev iz finančnih naložb naloženih po fiksni obrestni meri. 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.

Povprečna efektivna obrestna mera naložb vrednotenih do dospelja znaša 4,81% (v letu 2010 pa je bila povprečna EOM kritnega sklada 4,72%).

Tabela 47: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2011

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2011	Poštena vrednost na 31.12.2011
vrednotenje do dospelosti	97.341.664	94.219.687
depoziti pri bankah	41.798.206	41.798.206
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	39.791.510	39.791.510
posojila in terjatve	10.161.814	10.161.814
depoziti na odpoklic	4.172.542	4.172.542
denarna sredstva	129.350	129.350
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	190.273.109

Tabela 48: 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

Zgornji tabeli prikazuje vrednost sredstev iz finančnih naložb vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2011 in 31.12.2010.

Tabela 49: Finančna sredstva družbe, kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninskih rent po hierarhiji vrednotenja po pošteni vrednosti na dan 31.12.2011

v EUR

finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (sredstva iz finančnih pogodb)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
lastniški vrednostni papirji	13.595.605	579.471	14.175.076
dolžniški vrednostni papirji	25.616.434	0	25.616.434
Skupaj finančna sredstva kritnega sklada	39.212.038	579.471	39.791.510
finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (sredstva sklada izplačevanja pokojninskih rent)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva sklada rent	0	0	0
finančna sredstva razpoložljiva za prodajo (družba)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
lastniški vrednostni papirji	517.615	0	517.615
dolžniški vrednostni papirji	5.375.539	0	5.375.539
Skupaj finančna sredstva družbe	5.893.154	0	5.893.154

Tabela 50: Finančna sredstva družbe in kritnega sklada varčevanja po hierarhiji vrednotenja po pošteni vrednosti na dan 31.12.2010

v EUR

finančna sredstva po pošteni 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	34.371.911	0	34.371.911
Skupaj finančna sredstva kritnega sklada	48.712.842	1.309.615	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	0	5.586.016
Skupaj finančna sredstva družbe	6.546.310	0	6.546.310

Zgornji tabeli prikazuje pošteno vrednost finančnih naložb kritnega sklada varčevanja, sklada izplačevanja pokojninskih rent in družbe z vrednotenjem naložb po tržni ceni (nivo 1) in glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti, kadar ni tržne cene (nivo 3).

Ker so bile v letnem poročilu za poslovno leto 2010 v sklopu 3 nivoja izkazane tudi naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki jih je družba vrednotila po nabavni vrednosti, ki pa jih je nato preverjala za potrebo po oslabitvi, za katere se dejansko ne uporablja pravo prevrednotovanje s pomočjo modelov vrednotenja, v letošnjem letu družba v tabeli po nivojih poštene vrednosti prikazuje v 3 nivoju (in tudi primerljive podatke za leto 2010) samo tiste vrednostne papirje, ki so bili vrednoteni s pomočjo modelov vrednotenja. Ocenjene vrednosti naložb v nivoju 3 so pod zadnjimi objavljenimi knjigovodskimi vrednostmi delnic.

Družba nima finančnih naložb, za katere bi ugotavljala pošteno vrednost na podlagi podatkov za primerljive vrednostne papirje (nivo 2).

2.3.5. Terjatve

Na bilančni datum družba nima terjatev, ki bi že zapadle v plačilo, v poslovnem letu 2011 niso priznane oslabitve postavk terjatev.

Tabela 51: Terjatve

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Druge terjatve	113.631	117.161

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe iz naslova provizij do kritnega sklada varčevanja in sklada izplačevanja pokojninskih rent.

2.3.6. Denar in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2011 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 49.749 EUR, na dan 31.12.2010 pa je bilo stanje denarnih sredstev 34.232 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Factor banki d.d. je na bilančni datum 5.000 EUR, 51 EUR je v blagajni, 44.698 EUR pa je na Factor banki v obliki nočnega depozita. Na transakcijskem računu kritnega sklada varčevanja je 129.350 EUR, na transakcijskem računu sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 2.260 EUR.

Tabela 52: Denarna sredstva

	v EUR	
	2011	2010
denarna sredstva na TRR družbe	5.000	5.001
denarna sredstva v blagajni družbe	51	3
nočni depozit sredstev družbe na TRR	44.698	29.228
denarna sredstva družbe	49.749	34.232
denarna sredstva na TRR rentnega sklada	2.260	0
Skupaj denarna sredstva	52.009	34.232

Tabela 53: Denarna sredstva kritnega sklada varčevanja, kot so vključena v sredstva iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2011	2010
denarna sredstva na TRR kritnega sklada EUR	129.350	405.938
denarna sredstva na deviznem TRR kritnega sklada	0	702
Skupaj denarna sredstva	192.350	406.640

2.3.7. Kapital

2.3.7.1. Osnovni kapital

Tabela 54: Sestava kapitala

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	351.916	269.364
Presežek iz prevrednotenja	-104.892	249.130
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5.079.108	3.899.576
Čisti dobiček poslovnega leta	1.568.502	1.179.532
Skupaj	10.819.921	9.522.887
Število navadnih delnic	89487	89487
Knjigovodska vrednost delnice	120,91	106,42

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2011 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.

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 deveto 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 31.12.2011 znašajo 351.916 EUR, na dan 31.12.2010 pa 269.364 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 2011 in 2010.

Sprememba poštene vrednosti v letu 2011, kakor tudi v letu 2010 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb družbe.

Tabela 55: Gibanje rezerve za spremembo poštene vrednosti

	v EUR	
	2011	2010
Stanje 1. Januarja	249.130	95.724
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	1.281.486	1.303.894
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	1.635.507	1.150.488
Stanje 31. decembra	-104.892	249.130
Sprememba skupaj	-354.021	153.406

2.3.7.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 56: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Zadržani čisti poslovni izid	5.079.108	3.899.576

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

2.3.7.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 57: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja na 31.12.2011

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.568.503	1.179.532

Družba je v poslovnem letu 2011 realizirala 1.651.055 EUR čistega dobička. 5% čistega dobička pa je razporedila v rezerve, zato v bilanci stanja izkazuje čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 1.568.503 EUR. Konec leta 2010 pa je postavka znašala 1.179.532 EUR.

2.3.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na splošne pogoje zavarovanja za izplačevanje pokojninskih rent SPAI-01. Družba v skladu z določili Zzavar za zavarovalne posle, ki jih opravlja, oblikuje zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodocih obveznosti iz zavarovanj.

Po stanju na dan 31.12.2011 znašajo zavarovalno tehnične rezervacije za izplačevanje pokojninskih rent 2.452.166 EUR, povprečna mesečna obveznost do zavarovancev iz naslova izplačila pokojninske rente v letu 2011 je bila 26.479 EUR.

Tabela 58: Zavarovalno-tehnične rezervacije na 31.12.2011

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Kosmate zavarovalno tehnične rezervacije- Matematične rezervacije	2.452.166	0
Čiste zavarovalno tehnične rezervacije	2.452.166	0

Tabela 59: Zavarovalno-tehnične rezervacije ločeno po splošnih pogojih na 31.12.2011

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01	939.522	0
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 90/3;5;10	1.501.645	0
ZTR po splošnih pogojih SPAI-01 95/20	10.999	0
Skupaj ZTR	2.452.166	0

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

Pri dodatni starostni pokojnini s pospešenim črpanjem sredstev zavarovanec lahko izbira med 3, 5 ali 10 letnim zajamčenim obdobjem. To pomeni da se v prvih 3, 5 ali 10 letih po upokojitvi izplača 90% sredstev. Izplačila v tem obdobju so predmet dedovanja. Preostalih 10% sredstev se nameni dosmrtni renti, ki jo pričnete prejemati po zaključku prvega obdobja izplačevanja. Ta renta se izplačuje z letnimi izplačili do smrti. Zavarovanec pa lahko izbere tudi 20 letno zajamčeno obdobje, kar pomeni da se v tem obdobju izplača 95% sredstev, preostalih 5% pa se izplača po preteku zajamčenega obdobja.

Tabela 60: Tabela gibanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2011

	v EUR	
	leto 2011	leto 2010
Začetno stanje na 1.1	0	0
Vplačana zavarovalna premija	2.679.789	0
Administrativni stroški	-5.532	0
Upravljavska provizija in riziko	-12.128	0
Škodne rezervacije-izplačilo rente	-276.562	0
Ustvarjen donos	62.803	0
Izid iz poslovanja	3.795	0
Končno stanje na 31.12.	2.452.166	0

Družba ima vse zavarovalne pogodbe za rentno zavarovanje sklenjene v Sloveniji in so tako vse obveznosti iz njih v EUR. Analizo občutljivosti tveganj družba ni izvedla zaradi majhnosti kritnega sklada za rentno zavarovanje. Pozavarovalnih pogodb družba nima sklenjenih.

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 31.12.2011 ima družba 34.698 EUR dolgoročnih obveznosti do zaposlenih iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade in 350.526 EUR rezervacij na račun dolgoročno odloženih prihodkov.

Tabela 61: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	34.698	29.681
Druge rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov	350.526	350.526
Skupaj	385.223	380.207

Tabela 62: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade

	v EUR			
	31.12.2010	oblikovanja	črpanja	31.12.2011
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	29.681	5.017	0	34.698
Skupaj	29.681	5.017	0	34.698

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 63: Obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	193.264.643	208.807.978
Ostale obveznosti	130.411	247.374
Skupaj	193.395.085	209.055.352

Družba ima na dan 31.12.2011 oblikovanih za 193.264.643 EUR matematičnih rezervacij (čistih obveznosti do pokojninskih zavarovancev), kar je 7,44% manj kot 31.12.2010, ko je bilo oblikovanih 208.807.978 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.

Ostale obveznosti iz finančnih pogodb znašajo na dan 31.12.2011 130.411 EUR in zajemajo obveznosti do upravljavcev v višini 10.883 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 9.664 EUR in obveznosti v višini 109.055 EUR, ki se nanašajo na obveznosti kritnega sklada do družbe za provizije.

Tabela 64: 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 31.12.2011	181.871.238	11.393.405
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2010	195.160.205	13.647.773

V letu 2011 je bil za zavarovance kritnega sklada ustvarjen donos v višini 2,2% letno, zajamčen donos za leto 2011 pa je znašal 1,71%. Konec leta 2011 nadzajamčena vrednost skladov predstavljala 6,26% vrednosti sklada, konec leta 2010 pa je predstavlja 6,99% vrednosti sklada.

Tabela 65: Tabela gibanja premoženja na računih pokojninskih zavarovancev v primerjavi z letom 2010

	v EUR	
	2011	2010
Začetno stanje na 1.1	208.807.978	180.840.354
Vplačana bruto premija*	24.670.276	22.951.822
Vstopni stroški	-649.772	-676.501
Izplačila odkupnih vrednosti	-43.529.171	-732.036
Izstopni stroški	-408.212	-7.275
Ustvarjen donos	5.653.595	7.701.625
Upravljavška provizija	-1.280.052	-1.270.007
Končno stanje na 31.12.	193.264.643	208.807.978

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 24.670.276 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 21.729.681 EUR, preostanek pa predstavlja prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

Izplačila odkupnih vrednosti v skupni višini 43.529.171 EUR se nanašajo na izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja zavarovanja.

Tabela 66: Izplačila odkupnih vrednosti po vrsti odkupa

	v EUR	
	2011	2010
Redno prenehanje-izplačilo rente	2.631.384	0
Izredno prenehanje-izstop iz zavarovanja	39.873.210	37.521
Izredno prenehanje-prenos k drugemu izvajalcu	696.185	398.529
Izredno prenehanje-smrt zavarovanca	328.392	295.987
	43.529.171	732.037

V letu 2011 so prvi naši zavarovanci pridobili pravico za redno prekinitev PDPZ, v letu 2011 pa je poteklo tudi 10 let od prve vključitve v PDPZ. Po preteku 10 letnega obdobja pa ima zavarovanec možnost rednega oz izrednega prenehanja pokojninskega zavarovanja. Iz naslova izrednega prenehanja zavarovanja smo v letu 2011 izplačali 39.873.210 EUR. Likvidna sredstva za izplačila zagotavljamo z redno zapadlostjo finančnih naložb in vplačanimi premijami.

Za redno prekinitev pokojninskega zavarovanja in izplačilo v obliki pokojninske rente pa se je odločilo 319 zavarovancev, od tega se je 95 zavarovancev odločilo za klasično dosmrtno rento, 224 zavarovancev pa je izbralo pospešeno rento z zajamčenim obdobjem 3,5, 10 oz 20 let.

2.3.11. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2011 400.761 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja. Ostalih obveznosti, ki zapadejo v plačilo po petih letih od datuma bilance stanja družba nima.

Tabela 67: Obveznosti družbe

Obveznosti	v EUR	
	2011	2010
Obveznosti za čiste plače	83.485	73.909
Obveznosti za prispevke iz plač	38.081	33.967
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	49.767	44.677
Obveznosti za prispevke na plače	28.367	25.061
Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti	0	1.352
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	22.698	40.955
Pasivne časovne razmejitve	74.115	54.324
Kratkoročne obveznosti za nakup VP	104.249	0
Skupaj	400.761	274.245

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

Predsednik uprave je v poslovnem letu 2011 za opravljanje nalog v družbi prejel 47.624 EUR fiksne plače in 26.006 EUR variabilne plače. Fiksni del plače, ki jo je dobila članica uprave je bil 43.102 EUR, variabilni pa 20.906 EUR. Prejemki plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednika uprave so znašala 1.328 EUR, za članico uprave pa 1.297 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v višini 2.683,31 EUR.

Obračunana boniteta predsednika uprave je znašala 15.619,21 EUR, boniteta za članico uprave pa 12.680,87 EUR. Boniteta vključuje uporabo službenega avtomobila in zavarovalne premije. Članom posloводства, članom nadzornega sveta, drugim delavcem družbe in zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe družba ni odobrila predujmov in posojil ali kakšnih drugih prejemkov. Poleg uprave družba v letu 2011 ni imela zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Med pasivne časovne razmejitve so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški aktuarja, revizijskih in odvetniških 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 varčevanja in sklada izplačevanja pokojninskih rent 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, upravljavske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje terjatev družbe do kritnega sklada varčevanja 108.076 EUR, do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa 2.339 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 950 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 68: Izpostavljenost naložb kritnega sklada varčevanja

	v EUR	
Izdajatelj	31.12.2011	31.12.2010
Republika Slovenija	53.294.604	41.788.080
NLB d.d.	16.705.308	14.950.266
Perspektiva DZU, d.o.o.	11.263.909	11.204.800
Slovenska odškod. družba	11.099.893	11.554.321
Banka Celje d.d.	9.382.105	17.414.289
Abanka Vipava d.d.	8.685.813	10.962.839
Sava d.d.	7.231.414	7.234.766
Gorenjska banka d.d.	6.815.030	0
Factor banka d.d.	5.810.203	12.299.337
Petrol d.d.	5.090.554	0
NKBM d.d.	5.023.373	8.820.351
Probanka d.d.	4.275.838	8.936.086
ACH d.d.	4.016.973	4.014.917
Drugi izdajatelji	44.700.068	59.875.298
Skupaj	193.395.086	209.055.352

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 31.12.2011 8,32% v naložbah kritnega sklada in 16,73% 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 108.076 EUR. Terjatev upravljavca (družbe) do sklada izplačevanja pokojninskih rent pa znaša 2.339 EUR (upravljavska provizija in riziko premije). Na bilančni datum upravljavec (družba) nima obveznosti do kritnega sklada za plačilo razlike do zjamčenega donosa.

2.4. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

2.4.1. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

Tabela 69: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	v EUR	
	2011	2010
Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.679.789	0
Skupaj	2.679.789	0

2.4.2. Prihodki od naložb

Tabela 70: Finančni izid naložb upravljavca

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki naložb upravljavca	553.579	433.091
Odhodki naložb upravljavca	34.488	26.910
Finančni izid naložb upravljavca	519.090	406.181

Družba je v poslovnem letu realizirala 519.090 dobička iz naslova financiranja, kar je za 27,79% več kot v letu 2010. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospelosti. Pri naložbah vrednotenih do dospelosti so v finančni izid vključeni samo prihodki iz naslova obresti.

Tabela 71: Izid iz finančnih naložb upravljavca

	v EUR	
	2011	2010
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	336.087	270.863
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do dospelosti	183.004	135.318
Skupaj finančni izid upravljavca	519.090	406.181

Tabela 72: Prihodki od naložb

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki naložb upravljavca	553.579	433.091
Prihodki naložb sklada rent	62.805	0
Prihodki od naložb	616.383	433.091

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 2011 v primerjavi z letom poprej višji za 27,82%, predvsem zaradi prihodkov od obresti.

Tabela 73: Prihodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki od obresti	481.463	423.137
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	8.462	6.618
Neto tečajne razlike	0	457
Dobički pri odtujitvah finančnih sredstev	63.654	2.880
Skupaj	553.579	433.091

Tabela 74: Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninske rente

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki od obresti	62.803	0
Skupaj	62.803	0

Tabela 75: Prihodki naložb upravljavca (družbe) glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	183.004	135.346
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivi za prodajo	298.459	297.745
Skupaj	481.462	433.091

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunane po EOM od depozitov in obveznic v višini 481.464 EUR.

Tabela 76: Prihodki naložb sklada izplačevanja pokojninske rente glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki naložb rentnega sklada v posesti do zapadlosti	61.949	0
Prihodki naložb rentnega sklada razpoložljivi za prodajo	854	0
Skupaj	62.803	0

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 34.488 EUR so višji od lanskih. 16.286,04 EUR se nanaša na odhodke iz naslova obresti financiranja podrejenega dolga. 8.720,63 EUR se nanaša na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb kritnega sklada, 1.110,53 EUR so stroški družbe za upravljanje naložb sklada rent, 2.300,17 EUR pa so odhodki upravljanja naložb družbe, 5.527,17 EUR pa se nanaša na negativne tečajne razlike.

Tabela 77: Odhodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2011	2010
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	33.957	24.127
Izgube pri odtujitvah finančnih sredstev	534	2.783
Skupaj	34.491	26.910

2.4.3. Drugi zavarovalni prihodki

Prihodki iz poslovanja znašajo 2.362.573 EUR (2010: 1.953.890 EUR) in so v primerjavi z letom 2010 višji za 20,92%, predvsem zaradi izstopne provizije. Pokojninska družba A, d.d. je kot upravljavka pokojninskega sklada upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 78: Prihodki iz poslovanja

	v EUR	
	2011	2010
Vstopna provizija	649.772	676.491
Upravljavska provizija	1.280.052	1.270.007
Izstopna provizija	413.022	7.391
Rentna provizija	19.727	0
Skupaj	2.362.573	1.953.890

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 79: Prihodki od vstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2011	2010
Vstopni stroški kolektivnega zavarovanja	640.196	665.908
Vstopni stroški individualnega zavarovanja	9.576	10.583
Skupaj	649.772	676.491

Upravljavska provizija

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

Tabela 80: Prihodki od upravljavske provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2011	2010
Upravljavska provizija kolektivnega zavarovanja	1.262.462	1.254.009
Upravljavska provizija individualnega zavarovanja	17.590	15.999
Skupaj	1.280.052	1.270.007

Izstopna provizija

V primeru prenehanja zavarovanja je pokojninska družba upravičena do povračila izstopnih stroškov v višini 1% odkupne vrednosti. Zaradi velikega obsega izplačil v letu 2011 so tudi prihodki iz naslova izstopne provizije bistveno višji kot lanski, saj se obračunajo od izplačanih sredstev.

Tabela 81: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2011	2010
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	410.775	7.097
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	2.247	295
Skupaj	413.022	7.391

Rentna provizija

Prihodki iz naslova rentne provizije se nanašajo na administrativne prihodke, prihodke za upravljavsko provizijo, prihodke za riziko premije sklada izplačevanja pokojninskih rent in prihodke za povračilo stroškov.

Administrativni stroški se obračunajo v višini 2% od vsakega izplačila pokojninske rente, upravljavska provizija znaša 0,45% letno od vrednosti zavarovalno tehničnih rezervacij, 0,2% letno od zavarovalno tehničnih rezervacija pa znaša provizija za riziko premije 1 in 2.

Tabela 82: Prihodki od rentne provizije

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki za administrativne stroške	5.532	0
Prihodki za upravljavsko provizijo	8.396	0

Prihodki za riziko premije 1 in 2	3.732	0
Prihodki od stroškov	2.067	0
Skupaj	19.727	0

2.4.4. Drugi prihodki

Tabela 83: Drugi prihodki

	v EUR	
	2011	2010
Drugi prihodki	647	158
Skupaj	647	158

2.4.5. Čisti odhodki za škode

V letu 2011 so prvi naši zavarovanci uveljavljali pravico iz naslova redne prekinitve pokojninskega zavarovanja in se odločili za izplačilo dosmrtno pokojninske rente. V ta namen smo v Pokojninski družbi A, d.d. za naše zavarovance razvili več oblik pokojninskih rent, in sicer: dosmrtno pokojninsko rento brez dedovanja oz z dedovanjem 10 ali 20 let, pospešeno rento z zjamčenim obdobjem izplačevanja 3, 5, 10 ali 20 let. Vse rente so variabilne in se mesečno spreminjajo glede na ustvarjen donos.

Tabela 84: Čisti odhodki za škode

	v EUR	
	2011	2010
Obračunani kosmati zneski škod	276.562	0
Skupaj	276.562	0

2.4.6. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij

Tabela 85: Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2011	2010
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	2.452.166	0
Skupaj	2.452.166	0

2.4.7. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

Tabela 86: Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2011	2010
Donos iz sredstev iz finančnih naložb	5.653.596	7.701.625
Obračunani stroški in provizije	-1.929.824	-1.953.783
Pripis donosa na obveznosti iz finančnih pogodb	-3.723.772	-5.747.842
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 2011 je znašala 2,20%. Na osebne račune zavarovancev je bil pripisan zajamčen donos v višini 1,72%, za razliko med doseženim in zajamčenim donosom pa so se povečale rezervacije nad zajamčenimi.

Tabela 87: Donos iz sredstev iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki od obresti	8.304.358	8.061.670
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	165.081	146.125
Dobički pri odtujitvah naložb	131.314	172.364
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-238.122	-111.654
Neto prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti	-2.218.135	939.118
Neto tečajne razlike	-72.204	476.819
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	-418.697	-1.982.817
Donos iz sredstev iz finančnih pogodb	5.653.596	7.701.625

Odhodki za upravljanja sredstev v višini 418.666 EUR se nanašajo na skrbniško provizijo v višini 118.095 EUR, znesek v višini 300.602 EUR se nanaša na odhodke iz naslova garancije upravljanja sredstev zunanjih upravljavcev. Neto odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti predstavljajo razliko med pozitivnim in negativnim gibanjem tržne cene vrednostnih papirjev, ki se vrednostijo po pošteni vrednosti.

Tabela 88: Prihodki od obresti glede na razvrstitev

	v EUR	
	2011	2010
Obrestni prihodki od naložb po pošteni vrednosti	1.797.698	1.749.167
Obrestni prihodki od naložb v posesti do zapadlosti	6.506.660	6.312.503
Skupaj	8.304.358	8.061.670

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

2.4.8. Obratovalni stroški

2.4.8.1. Amortizacija

Tabela 89: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2011	2010
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	30.419	26.127
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	9.984	452
Skupaj	40.403	26.580

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

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

Za leto 2011 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 256.299 EUR. Nadzorni svet za leto 2010 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 90: Stroški dela

	v EUR	
	2011	2010
Neto plače in regres	325.516	290.224
Prispevki socialnega zavarovanja	88.116	82.120
Prispevki pokojninskega zavarovanja	160.649	144.376
Davki iz plač	167.308	145.560
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	17.744	17.175
Nadomestila za prehrano in prevoz	18.791	15.687
Skupaj	778.123	695.140

2.4.8.3. Ostali obratovalni stroški

Tabela 91: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2011	2010
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	36.368	31.581
Drugi stroški materiala	9.996	9.541
Stroški najemnin	49.740	47.340
Stroški storitev fizičnih oseb	6.387	7.960
Stroški storitev prometa in zvez	26.503	19.067
Povračila stroškov v zvezi z delom	6.374	6.294
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	30.341	7.111
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	71.437	105.602
Stroški zavarovalnih premij	19.111	19.234
Stroški reklame, propagande in reprezentance	25.003	17.243
Stroški storitev vzdrževanja	89.832	89.175
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	5.017	5.138
Ostali stroški	32.825	31.576
Skupaj	408.935	396.862

Ostali obratovalni stroški znašajo 408.935 EUR in so za 3,04% višji kot stroški leta 2010. V skladu z ZGD je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2011 znaša ta znesek 24.000 EUR z vključenim DDV (v letu 2010: 24.000 EUR) in se nanaša na revidiranje letnega poročila.

2.4.9. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 92: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2011	2010
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.651.055	1.241.613

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 1.651.055 EUR in je v primerjavi z letom poprej višji za 32,97% (leta 2010 je bil 1.241.613 EUR).

2.4.10. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 93: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2011	2010
Osnovni čisti dobiček na delnico	18,45	13,87

Osnovni čisti dobiček na delnico na dan 31.12.2011 znaša 18,45 EUR, konec leta 2010 pa je znašal 13,87 EUR. Ker je tehtano povprečno število navadnih delnic enako številu navadnih delnic ob koncu poslovnega leta, je tudi popravljeni čisti dobiček na delnico enak osnovnemu.

2.4.11. 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 94: Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva

	v EUR	
	2011	2010
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-354.021	153.406

Vseobsegajoči donos poslovnega leta znaša 1.297.034 EUR in vključuje čisti poslovni izid poslovnega leta ter izgubo iz ponovne izmere finančnega sredstva, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

2.4.12. 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 pozitivni denarni tok pri poslovanja v višini 3.691.129 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja. Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen in znaša 3.152.198 EUR, prav tako pa je negativen tudi denarni tok pri financiranju v višini 521.124 EUR, zaradi vračila podrejenega dolga.

2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU BILANČNEGA DOBIČKA

V izkazu gibanja kapitala za leto 2010 je družba prikazala povečanje kapitala iz naslova čistega dobička poslovnega leta v višini 1.241.613 EUR, katerega je bilo za povečanje zakonskih rezerv uporabljenega v višini 62.081 EUR ter iz naslova povečanja rezerve za pošteno vrednost v višini 153.406 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2011 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2010 in prikazali zmanjšanje kapitala iz naslova drugega vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 354.021 EUR in sicer kot zmanjšanje presežka iz prevrednotenja naložb razpoložljivih za prodajo, in povečanje iz naslova čistega dobička poslovnega leta 2011 v višini 1.651.055 EUR, od katerega se je 82.553 EUR uporabilo za povečanje zakonskih rezerv.

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2010) in znaša 6.647.611 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 2011 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 34 do 41. Poglavje III je sestavni del računovodskega v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava družbe je na dan, 28.02.2012 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 2011.

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 nezakonnosti.

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, 28.02.2012

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 2011

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2011 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2011 sestal na naslednjih sejah:

- na 5. seji dne, 16.03.2011 kjer je:

- potrdil letno poročilo za leto 2010 izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,*
- ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2010 v višini 5.079.108 EUR in predlagal skupščini, da ostane nerazporejen,*
- sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,*
- sprejel načrt poslovanja za leto 2011 in se seznanil z dolgoročno projekcijo do leta 2015,*
- dal soglasje upravi k načrtu notranje revizije za leto 2011,*
- predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za leto 2011,*
- predlagal skupščini nadomestna člana nadzornega sveta, predstavnika lastnikov in člana predstavnika zavarovancev ter predlagal skupščini namestnika predsednika nadzornega sveta,*
- podprl spremembe statuta in predlagal skupščini da jih sprejme,*
- sprejel informacijo o skelici skupščine,*
- se seznanil z oblikami dodatne pokojnine, ki jih izplačuje Pokojninska družba A, d.d.,*
- se seznanil z rezultati ankete o kakovosti storitev Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2010*

- na 6., redni seji dne, 27.10.2011, je:

- sprejel poročilo notranje revizije za 1., 2. in 3. četrtletje,*
- sprejel poročilo o poslovanju družbe v prvih devetih mesecih z oceno poslovanja do konca leta 2011,*
- se seznanil s projekcijo poslovanja 2012-2015*
- se seznanil z izhodišči naložbene politike za leto 2012 in dal pozitivno mnenje k povečanju obsega lastnega upravljanja sredstev*

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 2011 sestala dvakrat ter dala pozitivno mnenje k predlagani naložbeni politiki za leto 2011. Spremljala je uspešnost upravljanja sredstev za leto 2010 in 2011 in se seznanila s poslovanjem družbe. Na svoji drugi seji se je seznanila z izhodišči naložbene politike za leto 2012 in dala pozitivno mnenje k povečanju obsega lastnega upravljanja kritnega sklada do 50%.

Komisija za pokojninski načrt se je v letu 2011 sestala dvakrat. Na prvi seji, ki je bila 4.03.2011 je podprla upravo, da ponudi zavarovancem obliko rente s pospešenim črpanjem sredstev in s tem zagotovi konkurenčnost ponudbe.

Na drugi seji 27.09.2011 se je seznanila z oceno gibanja izstopov in stanja zavarovancev za prihodnje obdobje, potrdila dnevni red predavanja in posveta o dodatnem pokojninskem zavarovanju in pooblastila upravo za realizacijo dogodka. Strinjala se je s povečanjem naporov v internem obveščanju zaposlenih v družbah zavarovankah preko e-obveščanja, člani komisije pa so se strinjali, da bodo v družbah preverili pripravljenost na posredovanje e-novic in obvestil zaposlenim.

Nadzorni svet je na svoji 7. seji dne 14.03.2012 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2011 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 2011, sestavljeno:

- *Jasno in pregledno.*
- *Izkaazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe.*
- *Izkaazuje 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 2011 in ga je soglasno sprejel.

Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2011 6.647.611 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 sprejel načrt poslovanja za leto 2012 in imenoval revizijsko komisijo.

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, l.r.*

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 kapitalne ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2011.

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 tem ali matematične rezervacije, kot jih je oblikovala zavarovalnica, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti zavarovalnice, ki izhajajo iz dolgoročnih pogodb ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja dolgoročnih zavarovanj, na dan vrednotenja.
- preveri ali so bile za namene 2. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah,
- potrdi ali za nove tipe dolgoročnih zavarovalnih pogodb, ki jih je zavarovalnica začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije;
- ugotovi višino minimalnega kapitala zavarovalnice za potrebe dolgoročnih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost zavarovalnice.

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 31.12.2011 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- družba na dan 31.12.2011 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti.

Maribor, 28.02.2012



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 2011, 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

Poslovodstvo 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 poslovodstvo 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 2011 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


Poslovodstvo 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, 29. februar 2012


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


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


Nina Poredoš Kusterle
Pooblaščenca 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 2011

		v EUR		
		2011	2010	Indeks 11/10
A.	Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
B.	Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.679.789	0	0,00
	1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.679.789	0	0,00
	2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	0,00
	3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	0,00
	4. Obračunane pozavarovalne premije	0	0	0,00
	5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	0,00
	6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0,00
II.	Prihodki naložb	616.385	433.091	142,32
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	8.462	6.618	127,86
	1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0,00
	1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	0,00
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	8.462	6.618	127,86
	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)	544.269	423.137	128,63
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
	2.2. Prihodki od obresti	544.269	423.137	128,63
	- v drugih družbah	544.269	423.137	128,63
	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	457	0,00
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	63.654	2.880	2.210
III.	Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
IV.	Drugi čisti prihodki od zavarovanja	2.362.573	1.953.890	120,92
V.	Čisti odhodki za škode	276.562	0	0,00
	1. Obračunani kosmati zneski škod	276.562	0	0,00
	2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0,00

3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0,00
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0,00
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	2.452.166	0	0,00
1. Sprememba matematičnih rezervacij	2.452.166	0	0,00
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	2.452.166	0	0,00
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0,00
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
2.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0,00
VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0,00
VIII. Čisti obratovalni stroški	1.227.460	1.118.582	109,73
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0,00
3. Drugi obratovalni stroški	1.227.460	1.118.582	109,73
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	40.403	26.580	152,01
3.2. Stroški dela	778.123	695.141	111,94
3.2.1. Plače zaposlenih	635.821	567.174	112,10
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	123.511	112.579	109,71
3.2.3. Drugi stroški dela	18.791	15.387	122,12
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	6.387	7.960	80,24
3.4. Ostali obratovalni stroški	402.548	388.902	103,51
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0,00
IX. Odhodki naložb	34.491	26.910	128,17
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	28.430	24.127	117,83
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	5.527	0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	534	2.783	19,19
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	17.660	0	0,00
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0,00
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	17.660	0	0,00
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	519.089	406.181	127,80
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	1.131.319	835.307	135,44
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)	1.131.319	835.307	135,44
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
	1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0,00
	1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	0,00
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah 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)	519.090	406.181	127,80
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
VIII.	Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (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	647	158	409,49

1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	647	158	409,49
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XII. Drugi odhodki	0	33	0,00
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	33	0,00
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)	1.651.055	1.241.613	132,98
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.651.055	1.241.613	132,98
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)	1.651.055	1.241.613	132,98
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	1.651.055	1.241.613	132,98
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	-354.021	153.406	-230,77
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	-354.021	153.406	-230,77
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)	1.297.034	1.395.019	92,98

2. BILANCA STANJA POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. na dan 31.12.2011

	v EUR		
	31.12.2011	31.12.2010	Indeks 11/10
A. SREDSTVA	207.453.157	219.732.692	94,41
A. Neopredmetena dolgoročna sredstva,	39.936	49.920	80,00
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	39.936	49.920	80,00
2. Dobro ime	0	0	0,00
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0,00
B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb	207.020.265	219.425.394	94,35
I. Zemljišča in zgradbe	0	0	0,00
a) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
3. Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
b) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
1. Zemljišča	0	0	0,00
2. Zgradbe	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	13.625.180	10.370.041	131,39
1. Dolgoročne finančne naložbe	6.511.454	7.900.224	82,42
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	6.261.454	5.631.577	111,18
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	250.000	2.268.646	11,02
1.7. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
2. Kratkoročne finančne naložbe	7.113.726	2.469.817	288,03
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	517.615	960.294	53,90
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	261.657	105.295	248,50
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0,00

2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	6.334.454	1.404.228	451,10
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0,00
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova			
IV. pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
V. Sredstva iz finančnih pogodb	193.395.086	209.055.353	93,51
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
a) iz prenosnih premij	0	0	0,00
b) iz matematičnih rezervacij	0	0	0,00
c) iz škodnih rezervacij	0	0	0,00
d) iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0,00
e) iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0,00
f) iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I, II, III)	113.631	117.161	96,99
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Terjatve do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0,00
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	0	0	0,00
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0,00
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	0	0	0,00
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek	113.631	117.161	96,99
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	113.631	117.161	96,99
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	74.969	89.399	83,86
Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	67.658	84.395	80,17
1. Oprema	67.658	84.395	80,17
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	0	0	0,00

II. Denarna sredstva	7.311	5.004	146,11
III. Zaloge in druga sredstva	0	0	0,00
1. Zaloge	0	0	0,00
2. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	204.355	50.818	402,13
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	204.355	50.818	402,13
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0,00
G. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	0,00
H. Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00
B. OBVEZNOSTI	207.453.157	219.732.691	94,41
A. Kapital	10.819.921	9.522.887	113,62
I. Vpoklicani kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0,00
II. Kapitalske rezerve	191.059	191.059	100,00
III. Rezerve iz dobička	351.916	269.364	130,65
1. Varnostna rezerva	0	0	0,00
2. Zakonske in statutarne rezerve	351.916	269.364	130,65
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	-104.892	249.130	-42,10
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	-104.892	249.130	-42,10
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0,00
V. Zadržani čisti poslovni izid	5.079.108	3.899.576	130,25
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.568.502	1.179.532	132,98
B. Podrejene obveznosti	0	500.000	0,00
C. prihodki od premij	2.452.166	0	0,00
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II. Kosmate matematične rezervacije	2.452.166	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

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje				
D.		0	0	0,00
E.	Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	385.223	380.207	101,32
	1. Rezervacije za pokojnine	34.698	29.681	116,90
	2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih				
F.		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.		193.721.731	209.275.273	92,57
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
	1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0,00
	2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
	3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
	1. Obveznosti za sozavarovalne premije	0	0	0,00
	2. Obveznosti za pozavarovalne premije	0	0	0,00
	3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	0	0,00
	4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	0,00
	5. Druge 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	193.395.085	209.055.352	92,51
VI.	Ostale obveznosti	326.646	219.921	148,53
	a) Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
	1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0,00
	2. Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
	3. Odložene obveznosti za davek	0	0	0,00
	b) Ostale kratkoročne obveznosti	326.646	219.921	148,53
	1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	83.486	73.909	112,96
	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	243.161	146.012	166,53
H.	Pasivne časovne razmejitev	74.115	54.324	136,43
	1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	74.115	54.324	136,43
	2. Druge pasivne časovne razmejitev	0	0	0,00
Nekratkoročne obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje				
I.		0	0	0,00
J.	Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00

3. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA KS1

		v EUR		
		31. 12. 2011	31.12.2010	Indeks 11/10
I.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	21.729.681	22.616.278	96,08
II.	Prihodki od naložb	19.421.752	16.945.303	114,61
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	165.081	146.125	112,97
	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	165.081	146.125	112,97
	2. Prihodki drugih naložb	8.790.088	8.538.489	102,95
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
	2.2. Prihodki od obresti	8.304.358	8.061.670	103,01
	2.3. Drugi prihodki naložb	485.729	476.819	101,87
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	485.729	476.819	101,87
	2.3.2. Drugi finančni prihodki		0	0
	3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	10.335.269	8.088.324	127,78
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	131.314	172.364	76,18
III.	Odhodki iz naslova izplačil zavarovalnih vsot oziroma odkupne vrednosti	42.832.986	333.508	12843
	1. Redno prenehanje	2.634.956	0	0,00
	2. Izredno prenehanje	40.198.029	333.508	12053
	1.1. z izstopom iz zavarovanja	39.869.637	37.521	106260
	1.2. z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0	0,00
	1.3. s smrtjo zavarovanca	328.392	295.987	110,95
IV.	Prenos sredstev iz oziroma na drugega izvajalca (+/-)	2.244.410	-62.985	-3563,4
V.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	15.543.335	-27.967.627	-55,58
	1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	15.543.335	-27.967.627	-55,58
	2. Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
VI.	Obračunani stroški in provizije	2.338.036	1.953.783	119,67
	1. Obračunani vstopni stroški	649.772	676.501	96,05
	2. Izstopni stroški	408.212	7.275	5611
	3. Provizija za upravljanje	1.280.052	1.270.007	100,79
VII.	Odhodki naložb	13.768.157	9.243.677	148,95
	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	418.697	1.982.817	21,12
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	13.111.338	7.149.206	183,40
	4. Izgube pri odtujitvah naložb	238.122	111.654	213,27
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		
	31.12.2011	31.12.2010	Indeks 11/10
SREDSTVA	193.395.086	209.055.353	92,51
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	191.183.937	206.237.207	92,70
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	0,00
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	0,00
III. Druge finančne naložbe	191.183.937	206.237.207	92,70
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	2.911.168	4.171.941	69,78
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	122.477.966	120.176.157	101,9
3. Deleži v investicijskih skladih	11.263.909	11.478.604	98,13
4. Dana posojila z zastavno pravico	10.000.000	10.000.000	100,00
5. Druga dana posojila	0	12.970	0,00
6. Depoziti pri bankah	44.530.894	60.397.535	73,73
7. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
IV. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	0	0	0,00
- iz prenosnih premij	0	0	0,00
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0,00
- iz škodnih rezervacij	0	0	0,00
- iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0,00
- iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
B. Terjatve	112.737	443.554	25,42
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Terjatve do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge terjatve	112.737	443.554	25,42
C. Razna sredstva	129.350	406.640	31,82
I. Denarna sredstva	129.350	406.640	31,82
II. Druga sredstva	0	0	0,00
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.969.061	1.967.953	100,06
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	1.969.061	1.967.953	100,1
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0,00
OBVEZNOSTI	193.395.086	209.055.353	92,51
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00

B.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	193.264.643	208.807.978	92,56
I.	Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II.	Kosmate matematične rezervacije	193.264.643	208.807.978	92,56
III.	Kosmate škodne rezervacije	0	0	0,00
IV.	Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0,00
	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
C.				
D.	Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
E.	Druge obveznosti	130.442	247.374	52,73
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
	1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0,00
	2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
	3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Druge obveznosti	130.442	247.374	52,73
F.	Pasivne časovne razmejitev	0	0	0,00

5. IZKAZ IZIDA SPAI-01

		v EUR		
		2011	2010	Indeks 11/10
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.679.789	0	0,00
	1. te pravne osebe	2.631.753	0	0,00
	2. druge zavarovalnice	48.036	0	0,00
	3. druge pokojninske družbe	0	0	0,00
	4. vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	0,00
II.	Prihodki od naložb	62.805	0	0,00
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0,00
	1.1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah v skupini	0	0	0,00
	1.2. Prihodki iz dividend in deležev v pridruženih družbah	0	0	0,00
	1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	0	0	0,00
	2. Prihodki drugih naložb	62.805	0	0,00
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0,00
	2.2. Prihodki od obresti	62.805	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
III.	Odhodki za škode	276.562	0	0,00
	1. Obračunani zneski škod	276.562	0	0,00

2. Sprememba škodnih rezervacij	0	0	0,00
IV. Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij(+/-)	-2.452.166	0	0,00
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-2.452.166	0	0,00
2. Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij(+/-)	0	0	0,00
V. Stroški vračunani po policah	17.660	0	0,00
1. Začetni stroški	0	0	0,00
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	12.128	0	0,00
3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	5.532	0	0,00
V.a. Čisti obratovalni stroški	0	0	0,00
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0,00
3. Drugi obratovalni stroški	0	0	0,00
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev potrebnih za obratovanje	0	0	0,00
3.2. Stroški dela	0	0	0,00
3.2.1. Plače zaposlenih	0	0	0,00
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	0	0,00
3.2.3. Drugi stroški dela	0	0	0,00
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	0	0	0,00
3.4. Ostali obratovalni stroški	0	0	0,00
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0,00
VI. Odhodki naložb	2	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	2	0	0,00
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb		0	0,00
VII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V-VI)	-3.795	0	0,00
VIII. Izid kritnega sklada(I+II-III+IV-V.a.-VI)	13.864	0	0,00

6. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI SPAI-01

	v EUR		
	2011	2010	Indeks 11/10
SREDSTVA	2.558.754	0	0,00
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	2.552.670	0	0,00
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	0,00
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	0,00
III. Druge finančne naložbe	2.552.670	0	0,00

1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	0	0	0,00
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	1.147.567	0	0,00
3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0,00
4. Dana posojila z zastavno pravico	0	0	0,00
5. Druga dana posojila	0	0	0,00
6. Depoziti pri bankah	1.405.103	0	0,00
7. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen			
IV. pozavarovateljem	0	0	0,00
- iz prenosnih premij	0	0	0,00
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0,00
- iz škodnih rezervacij	0	0	0,00
- iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0,00
- iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
B. Terjatve	3.824	0	0,00
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
1. Terjatve do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge terjatve	3.824	0	0,00
C. Razna sredstva	2.260	0	0,00
I. Denarna sredstva	2.260	0	0,00
II. Druga sredstva	0	0	0,00
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0,00
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	0,00
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0,00
OBVEZNOSTI	2.558.754	0	0,00
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.452.166	0	0,00
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II. Kosmate matematične rezervacije	2.452.166	0	0,00
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	0,00
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0,00
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
D. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
E. Druge obveznosti	106.588	0	0,00
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00

1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0,00
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III. Druge obveznosti	106.588	0	0,00
F. Pasivne časovne razmejitve	0	0	0,00