

POKOJNINSKA DRUŽBA A d.d.
LETNO POROČILO ZA LETO, KI SE JE ZAKLJUČILO
31.12.2009

Karmen Dietner
članica uprave



Peter Filipič
predsednik uprave



Ljubljana, februar 2010

KAZALO

I. UVOD	4
1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE	4
2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE	5
3. POSLANSTVO, VIZIJA, DEJAVNOST	7
II. POSLOVNO POROČILO POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d.	9
1. POROČILO O POSLOVANJU	9
1.1. Splošno gospodarsko okolje	9
1.2. Poslovne usmeritve	15
1.3. Pregled poslovanja	17
1.4. Finančni rezultat	19
1.5. Finančni položaj	20
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	30
1.11. Podatki o zaposlenih	30
1.12. Informacijska podpora	31
1.13. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah	31
1.14. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta	31
2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA	32
III. OBVLADOVANJE FINANČNEGA TVEGANJA	35
IV. RAČUNOVODSKO POROČILO	41
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	41
1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2009	41
1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2009	42
1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2009	43
1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV	43
1.5. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE	46
1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	49
2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	48
2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO	48
2.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	49
2.2.1. Opredmetena osnovna sredstva	49
2.2.2. Finančna sredstva	49
2.2.3. Sredstva iz finančnih pogodb	52
2.2.4. Denar in denarni ustrezniki	52
2.2.5. Kapital	52
2.2.6. Podrejene obveznosti	53
2.2.7. Druge rezervacije	53
2.2.8. Obveznosti iz finančnih pogodb	53
2.2.9. Finančne in poslovne obveznosti	54
2.2.10. Prihodki	54
2.2.11. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	55
2.2.12. Odhodki	55
2.2.13. Davki	56
2.2.14. Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico	56

2.2.15. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in bilance stanja	56
2.2.16. Novo sprejeti standardi in pojasnila, ki so navedena v nadaljevanju.	56
2.3. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM BILANCE STANJA.....	58
2.3.1. Opredmetena osnovna sredstva.....	58
2.3.2. Finančne naložbe	58
2.3.3. Sredstva iz finančnih pogodb	59
2.3.4. Terjatve.....	62
2.3.5. Denar in denarni ustrezniki	62
2.3.6. Kapital	63
2.3.6.1. Osnovni kapital	63
2.3.6.2. Kapitalske rezerve	64
2.3.6.3. Rezerve iz dobička.....	64
2.3.6.4. Presežek iz prevrednotenja	64
2.3.6.5. Zadržani čisti poslovni izid	64
2.3.6.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	64
2.3.7. Podrejene obveznosti	65
2.3.8. Druge rezervacije	65
2.3.9. Obveznosti iz finančnih pogodb	65
2.3.10. Ostale obveznosti.....	67
2.3.11. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi.....	68
2.3.12. Izpostavljenost naložb.....	68
2.3.13. Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja	68
2.4. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	69
2.4.1. Prihodki od naložb.....	69
2.4.2. Drugi zavarovalni prihodki.....	70
2.4.3. Drugi prihodki	71
2.4.4. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	72
2.4.5. Obratovalni stroški.....	73
2.4.5.1. Amortizacija	73
2.4.5.2. Stroški dela.....	73
2.4.5.3. Ostali obratovalni stroški.....	74
2.4.6. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	74
2.4.7. Osnovni čisti dobiček na delnico.....	74
2.4.8. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi.....	75
2.4.9. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi.....	75
2.4.10. Dodatna razkritja k postavkam izkaza poslovnega izida in vseobsegajočega donosa	75
2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV.....	75
2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU BILANČNEGA DOBIČKA	76
2.7. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA	76
2.8. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI	76
V. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	77
VI. POROČILO NADZORNEGA SVETA	78
VII. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA.....	80
VIII. REVIZORJEVO POROČILO	81
IX. DODATEK.....	82
1. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGJOČEGA DONOSA za leto 2009	82
2. BILANCA STANJA POKOJNINSKE DRUŽBE A na dan 31.12.2009	84
3. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA KS1	86
4. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA KS1.....	87

I. UVOD

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE

Leto 2009 je bilo za Pokojninsko družbo A, d.d. uspešno. Zbrana sredstva so se povečala za 17,92%, vplačane premije pa so kljub slabim obetom v začetku leta 2009 presegle planirane in zaostale za letom prej le za 5%. Prihodki družbe iz naslova provizij so se povečali za 8,4%, stroški poslovanja družbe pa so nižji za 2,9%. Izid iz poslovanja družbe je bil za 29,3% višji kot v predhodnem letu. Donosnost kapitala pa je v letu 2009 presegla 16%, tako smo uspeli leto 2009 zaključiti brez dodatnega kapitala in sami zagotovili kapitalsko ustreznost. Zavarovancem družbe smo pripisali donos v višini 3,77%.

Naložbena politika Pokojninske družbe A, d.d., ki temelji na upravljanju več usposobljenih upravljavcev, je kljub konzervativnosti v letu 2009 ostala konkurenčna. Po objavi časopisa Dnevnik, v zadnjih treh in petih letih je donos ostal med najvišjimi izmed vseh izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Izredno negativne razmere na kapitalskih trgih leta 2008 so vplivale na zelo konzervativno naložbeno politiko zunanjega upravljanja v tem letu, saj se nobena banka ni odločila za delniške naložbe, kljub pozitivnim delniškim indeksom od marca 2009 naprej. Lahko rečemo, da so zunanji upravljavci v obdobju negativnih delniških trgov leta 2008 upravljali konkurenčno, niso pa izkoristili obrata delniških trgov v letu 2009, zato je uspešnost zunanjega upravljanja v letu 2009 odraz konzervativne naložbene politike.

Tabela 1: Ključni podatki o poslovanju družbe

	2009	2008	Indeks 09/08
Bruto premije v EUR*	22.550.449	23.789.207	94,79
Odkupna vrednost na dan 31.12. v EUR	180.840.351	153.363.276	117,92
Število zavarovancev na dan 31.12.	47.261	45.500	103,87
Prihodki iz poslovanja	1.756.620	1.620.159	108,42
Obratovalni stroški	1.019.116	1.049.601	97,10
Dosežen donos sredstev	3,77%	1,06%	355,66
Donosnost kapitala	16,31%	15,35%	106,25
Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12. v EUR	90,83	77,40	117,35
Čisti poslovni izid v EUR	1.137.099	863.320	131,71

**Postanka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.550.449 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.395.158 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

2. NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE

Napovedi iz pred desetletja glede nižanja javnih pokojnin se na žalost uresničujejo. Razmerje med plačo in pokojnino se je približalo 60%. 68% upokojencev prejema starostno pokojnino pod 600€, le 10% upokojencev ima starostno pokojnino nad 1000€. Odhodki Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje znašajo 4,7 milijarde €, prihodki iz naslova prispevkov pa le 3,2 milijarde €. Preostanek pokriva država. V teku so spremembe na področju pokojninske zakonodaje. Predvidevajo znaten dvig upokojitvene starosti in izračun pokojnine na osnovi 35 letnega povprečja plače. Sedanja gospodarska kriza bo še povečala pritiske na javno pokojninsko blagajno (ZPIZ). Realnost je, da bodo bodoče javne pokojnine lahko le nižje, standard upokojencev brez primerne dodatne pokojnine pa vse slabši.

Primerna pokojnina, ki omogoča ohranitev življenjskega standarda znaša 70% neto plače pred upokojitvijo (standard OECD). Obvezna starostna pokojnina, ki danes v povprečju znaša 60% plače, bo v najboljšem primeru lahko nadomestila 50% plače, marsikomu le 40%. Pokojnino v višini najmanj 20% plače bomo morali privarčevati. V nasprotnem primeru bodo bodoče pokojnine še nižje, nezadovoljstvo upokojencev še večje, še večji pa bodo tudi socialni transferji. Nadaljnji razvoj dodatnega pokojninskega zavarovanja je nesporno v interesu vseh: zaposlenih, upokojencev, sindikatov, delodajalcev in ne nazadnje države.

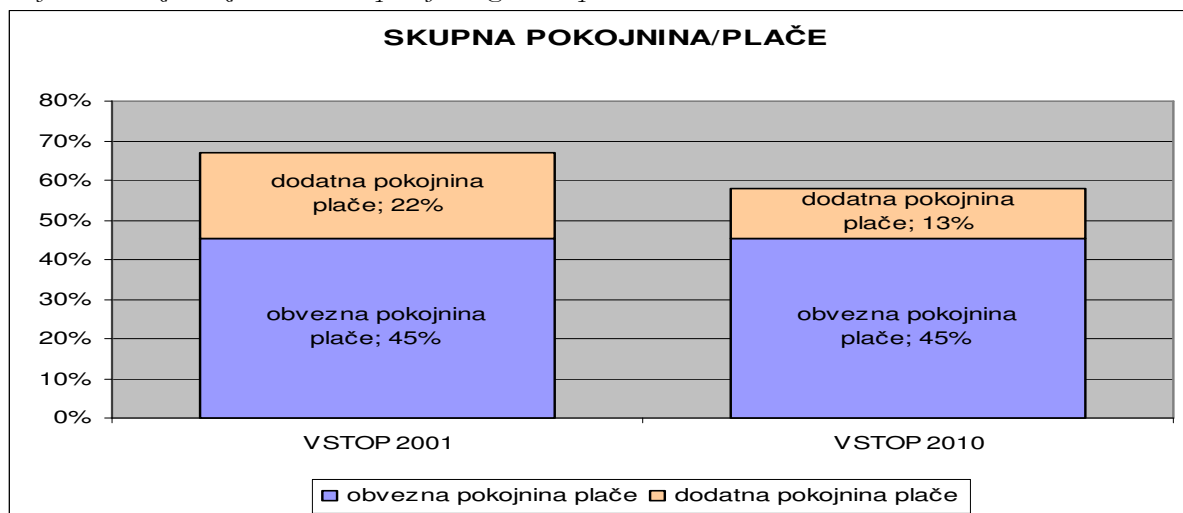
Za nadaljnji razvoj dodatno pokojninsko zavarovanje potrebuje zakonske spremembe. Davčno politiko, ki bo zagotovila pretežno izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dosmrtna rente, manj konzervativno naložbeno politiko za mlajše zavarovance, uvedba dodatne davčne olajšave za individualno pokojninsko zavarovanje (III. steber). Po drugi strani pa je potrebno ohraniti elemente, ki so se v dosedanem obdobju izkazali. Mednje prav gotovo sodijo zajamčeni donos, vrednotenje naložb po odplačni vrednosti. Poenotiti je potrebno tudi pogoje, ki jih morajo izpolnjevati različni izvajalci zavarovanja (kapitalska ustreznost, vključenost zavarovancev v organih izvajalcev, objavljanje rezultatov).

Kakršne koli že bodo spremembe na področju obveznega pokojninskega zavarovanja, zaradi staranje prebivalstva bodo obvezne pokojnine vse nižje in še bolj skoncentrirane okoli minimalne pokojninske osnove. Postale bodo še bolj »socialna pravica« in še manj »pravica iz dela«. Boljših pokojnin ne more zagotoviti obvezno pokojninsko zavarovanje (medgeneracijska solidarnost). Lahko jih zagotovi le dodatno pokojninsko zavarovanje (varčevanje).

POVPREČNI OSEBNI POKOJNINSKI NAČRT

Povprečni zaposleni v Sloveniji je star 45 let, predvidoma se bo upokojil leta 2028 pri starosti 63 let. Pričakuje lahko obvezno starostno pokojnino v višini 45% zadnje neto plače (407€). Če želi prejemati pokojnino v višini 70% zadnje plače mora za dodatno pokojnino privarčevati 44.000€. Sedanja davčna olajšava v višini 5,844% bruto plače mu lahko zagotovi dodatno pokojnino v višini 194€ (pristop 2001), oziroma 114€ (pristop letos). V prvem primeru bo njegova skupna pokojnina znašala 67% neto plače, v drugem primeru pa le še 58% neto plače.

Graf 1: Prikaz obvezne in dodatne pokojnine glede na plačo



Leta 2011 bodo prvi naši zavarovanci (2500) izpolnili pogoje za uveljavljanje pravice do dodatne starostne pokojnine. Ocenjujemo, da bodo sredstva 1/3 le teh zadoščala za pokojninsko rento, preostalih pa bodo sredstva izplačana v enkratnem znesku. Višina njihove dodatne pokojnine se bo gibala med 20€ in 130€ mesečno. Leto 2011 bo tudi leto preizkusa dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ta večinoma temelji na kolektivnem zavarovanju z vplačili premij delodajalcev. Znatno del kolektivnih zavarovancev bo vključen v PN že 10 let. V primeru, da bi se pomemben del le teh odločil za nenamensko porabo vplačanih sredstev, bi to lahko ogrozilo namen dodatnega pokojninskega zavarovanja ter znatno vplivalo na njegov nadaljnji razvoj.

Pokojninska družba A, d.d. je rezultat partnerstva skupine velikih, uglednih podjetij, ki želijo prispevati k boljšemu standardu svojih zaposlenih tudi po njihovi upokojitvi.

Kljub zelo slabi gospodarski situaciji smo tudi v letu 2009 poslovali uspešno ter presegli načrtovane cilje. Zasluga gre predvsem delodajalcem, ki so kljub izrednim razmeram nadaljevali z vplačevanjem premij. Zavarovancem smo pripisali donos v višini 3,77%, zbrana sredstva so se povečala za 18%, izid iz življenjskega zavarovanja se je izboljšal za 29%, čisti dobiček pa za 32%.

Leto 2010 bo zelo zahtevno. Skrbijo nas napovedane nadaljnje rasti števila brezposelnih, velika nevarnost nenamenske porabe privarčevanih sredstev, nepredvidljiva dogajanja na kapitalskih trgih. Še aktivneje se bomo ukvarjali z osveščanjem zavarovancev o nujnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja, organizirano (vsi izvajalci PDPZ) bomo usmerjali in spodbujali potrebne zakonske spremembe, pripravili bomo dober servis za naše prve upokojene v letu 2011, posebno pozornost bomo namenili ukrepom za dolgoročni dvig donosnosti nad nivo donosa malo tveganih naložb.

Članica uprave
Karmen Dietner



Predsednik uprave
mag. Peter Filipič



3. POSLANSTVO, VIZIJA, DEJAVNOST

Poslanstvo

Javne pokojnine bodo nižje. Brez dodatne pokojnine se bo standard zaposlenih po upokojitvi občutno poslabšal. 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

Biti nosilec poslovne politike naših lastnikov in kolektivnih zavarovancev v delu, ki bo njihovim zaposlenim zagotovila ugodnejše pokojnine.

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 31.12.2009 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Osnovni podatki družbe:

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

Osnovni podatki kritnega sklada:

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

Osnovni kapital družbe: 3.734.226,34 EUR

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe:

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2009: Žiga Debeljak-predsednik, Marko Kryžanowski - namestnik predsednika, člani: Herman Rigelnik, Ciril Dragonja, Vojmir Urlep, Andreja Kodrin, Marjan Babič, Tatjana Lozar, Mirjan Bevc, Tibor Šimonka, Danilo Toplek, Cvetka Selšek, Mladen Kaliterna, Andrej Prebil, Janez Božič, Sonja Gole, 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, je v letu 2009 vodila Brigita Ačimovič, od januarja 2010 pa jo vodi Vera Aljančič Falež, Komisijo za naložbe vodi Vera Mihatovič.

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

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

- dejavnost, ki jo določa za pokojninsko družbo Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju,
- 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.

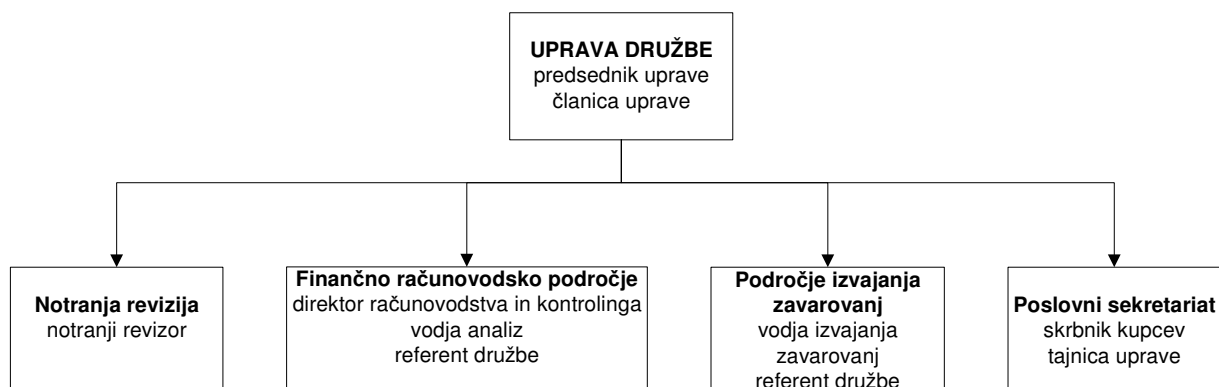
Upravljalci sredstev: Factor banka d.d., Probanka d.d., Perspektiva DZU, d.o.o., Pokojninska družba A, d.d.

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 2009

Povprečna letna inflacija je bila v letu 2009 nizka in je znašala 0,9%, medtem ko se je na letni ravni ob koncu leta povišala na 1,8%. V letu 2009 so se cene najbolj zvišale v skupini alkoholne pijače in tobak (8,0%), sledile so skupine: stanovanje (6,3%), raznovrstno blago in storitve (3,6%), prevoz (2,9%), gostinske in nastanitvene storitve ter izobraževanje (2,6%), rekreacija in kultura (1,7%), stanovanjska oprema (1,5%) ter zdravje (0,3%). Cene so se znižale v naslednjih skupinah: obleka in obutev (3,4%), komunikacije (1,9%) ter hrana in brezalkoholne pijače (1,1%). Gospodarska klima se je v Sloveniji v letu 2009 izrazito poslabšala, ocenjena gospodarska rast za leto 2009 znaša -7,3%.

Obrestne mere so se v letu 2009 znižale v primerjavi z letom prej, tako je znašala povprečna obrestna mera za vezane vloge nad enim letom 3,94% (v letu 2008 4,61%).

V letu 2009 je bil promet na Ljubljanski borzi za 29,7% nižji kot v letu 2008 in je znašal 904 mio EUR. Pogoji poslovanja na slovenskem kapitalskem trgu so se v letu 2009 nekoliko izboljšali, saj je slovenski borzni indeks SBI 20 v letu 2009 porasel za 10,36%. Indeks blue-chip delnic imenovan SBI TOP je v tem letu pridobil 15,03% vrednosti.

Pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2009

Po ocenah analitikov IMF je bila svetovna gospodarska rast v letu 2009 negativna, in sicer -1,1%. Gospodarska rast v ZDA je po podatkih IMF v letu 2009 znašala -2,7%, v Evropski Uniji -4,2%, Japonska je dosegla -5,4% rast, Kitajska 8,5%, Afrika pa 1,7%. Rusija naj bi tako po projekcijah IMF v letu 2009 dosegla -7,5% rast, ostale države srednje in vzhodne Evrope -5,0%, Indija 5,4% in Brazilija -0,7%.

Inflacija v Evropskem monetarnem prostoru je v letu 2009 znašala 0,9%, v celotni Evropski Uniji pa 1,4%.

Donosi na tujih kapitalskih trgih so bili v letu 2009 pozitivni. Izmed navedenih evropskih delniških indeksov je v letu 2009 največ pridobil FTSE 100, in sicer ob upoštevanju tečajne razlike na funt 31,55% (funt je v primerjavi z evrom v letu 2009 pridobil 7,77% vrednosti).

Najpomembnejši indikator ameriškega borznega razpoloženja, delniški indeks Dow Jones, je v letu 2009 pridobil 18,82%, če pa upoštevamo tudi tečajne razlike zaradi 1,67% padca dolarja, je donosnost indeksa 16,83%. Ameriški indeks tehnoloških podjetij Nasdaq je ob upoštevanju valutnih razlik zrasel kar za 41,48%.

Japonski indeks Nikkei 225 je v letu 2009 pridobil dobrih 19%, ob upoštevanju valutnih razlik pa le 14,59% (japonski jen je v primerjavi z evrom v letu 2009 izgubil 3,74%).

Tabela 2: Spremembe glavnih svetovnih indeksov v letu 2009

indeks	letna sprememba	sprememba s tečajnimi razlikami do evra
NASDAQ	43,89%	41,48%
DOW JONES IND. AVREAGE	18,82%	16,83%
DAX 30	23,85%	23,85%
CAC 40	22,32%	22,32%
FTSE 100	22,07%	31,55%
NIKKEI 225	19,04%	14,59%

Dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji
Tabela 3: Tržni delež po zbranih sredstvih in številu zavarovancev na dan 31.12.2009

Izvajalec	Število zavarovancev	Tržni delež	Zbrana sredstva v mio €	Tržni delež
SKUPNA POKOJNINSKA DR.	74.957	22%	273,40	24%
POKOJNINSKA DRUŽBA A	47.261	14%	180,80	16%
KAPITALSKA DRUŽBA	35.485	11%	180,74	16%
ZAVAROVAL. TRIGLAV	44.698	13%	147,00	13%
PRVA OSEBNA ZAVAROV.	79.800	24%	172,11	15%
MOJA NALOŽBA	32.822	10%	96,38	9%
OSTALI	20.475	6%	76,28	7%
SKUPAJ	335.237	100%	1.126,71	100%

	Število zavarovancev	Tržni delež	Zbrana sredstva v mio €	Tržni delež
javni uslužbenci	193.235	37%	385,77	26%
ostali zavarovanci	335.237	63%	1.126,71	74%
stanje 31.12.2009	528.472		1.512,48	
POKOJNINSKA DRUŽBA A	47.261	9%	180,80	12%

Konec lanskega leta je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih okrog 528 tisoč zavarovancev (ocena) z 1,5 mrd EUR zbranih sredstev. Od tega se jih kar 26% nanaša na javne uslužbence. Če odštejemo javne uslužbence, se je število zavarovancev v primerjavi s preteklim letom povečalo za dobre 4%, zbrana sredstva pa za 22% (v letu 2008 13%). Pokojninska družba A, d.d. sodi med pet največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja. Po zbranih sredstvih s 16% deležem zavzema drugo mesto, prav tako tudi po številu zavarovancev s 14% zavzema tretje mesto. Pokojninska družba A, d.d. ima v letu 2009 po številu zavarovancev ter po zbranih sredstvih enak tržni delež kot ga je imela v letu 2008.

Graf 2: Tržni deleži po zavarovancih na dan 31.12.2009



Graf 3: Tržni deleži po zbranih sredstvih na dan 31.12.2009



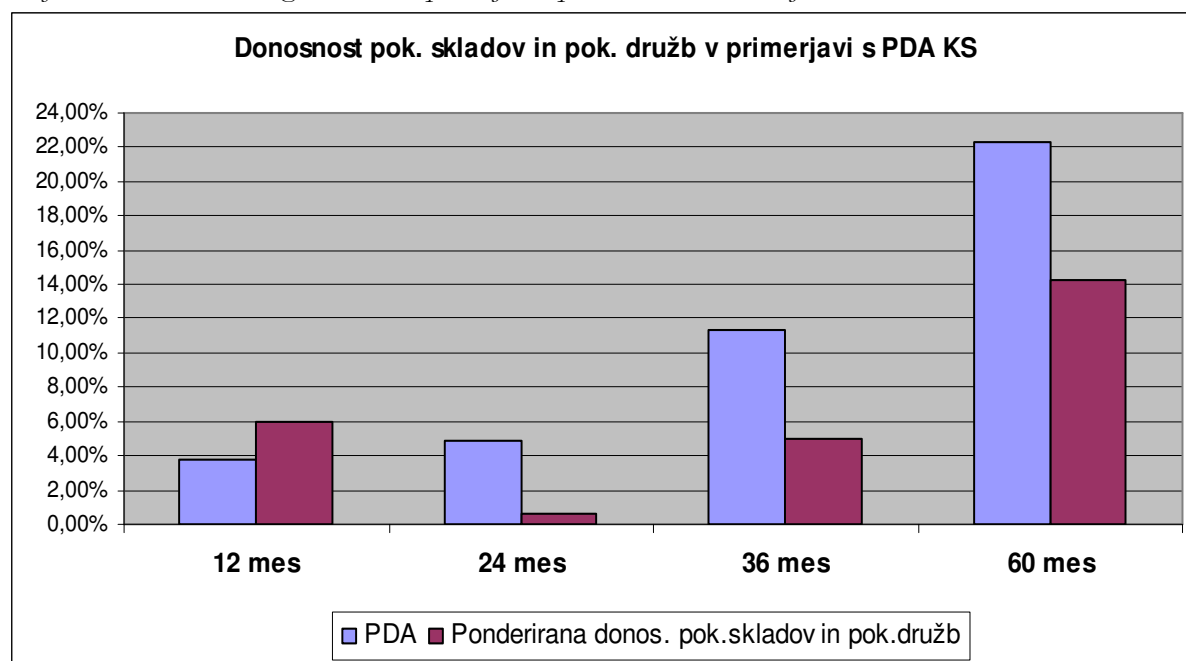
Vir: Dnevnik, januar 2010

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

Tabela 4: Primerjava donosnosti Kritnega sklada 1 s pokojninskimi skladi in pokojninskimi družbami

Upravljavec	12 mes	24 mes	36 mes	60 mes
Abanka	7,74%	2,04%	10,98%	21,04%
Banka Koper	5,19%	-1,52%	6,93%	16,93%
Generali	6,74%	3,35%	8,83%	17,69%
KAD-SODPZ	7,62%	-2,46%	-0,18%	6,67%
KAD-KVPS	8,57%	-4,65%	-2,29%	4,89%
Probanka	5,99%	-0,64%	8,75%	19,04%
Skupna pokojninska dr.	4,38%	0,84%	6,66%	19,47%
Moja Naložba	3,27%	1,02%	9,34%	18,77%
Zavarovalnica Triglav	8,11%	10,65%	14,73%	23,73%
PRVA osebna zavarov.	3,09%	2,00%	5,67%	15,42%
Ponderirana donosnost	6,01%	0,65%	4,97%	14,27%
Povprečna donosnost	6,07%	1,06%	6,94%	16,36%
PDA KS	3,77%	4,87%	11,28%	22,27%

Graf 4: Donosnost kritnega sklada 1v primerjavi s ponderirano donosnostjo konkurence



Prvi in drugi steber: koliko pokojnine si lahko obetamo?

Ključni cilj, ki so si ga zastavili načrtovalci modernizacije našega pokojninskega sistema je zaustaviti padec razmerja med javno pokojnino in neto plačo na 56%. Ključno orodje pa postopno povišanje upokojitvene starosti na 65 let. Ali je cilj realen in bo orodje učinkovito, lahko sklepamo na osnovi Eurostatovih projekcij prebivalstva za Slovenijo iz leta 2008.

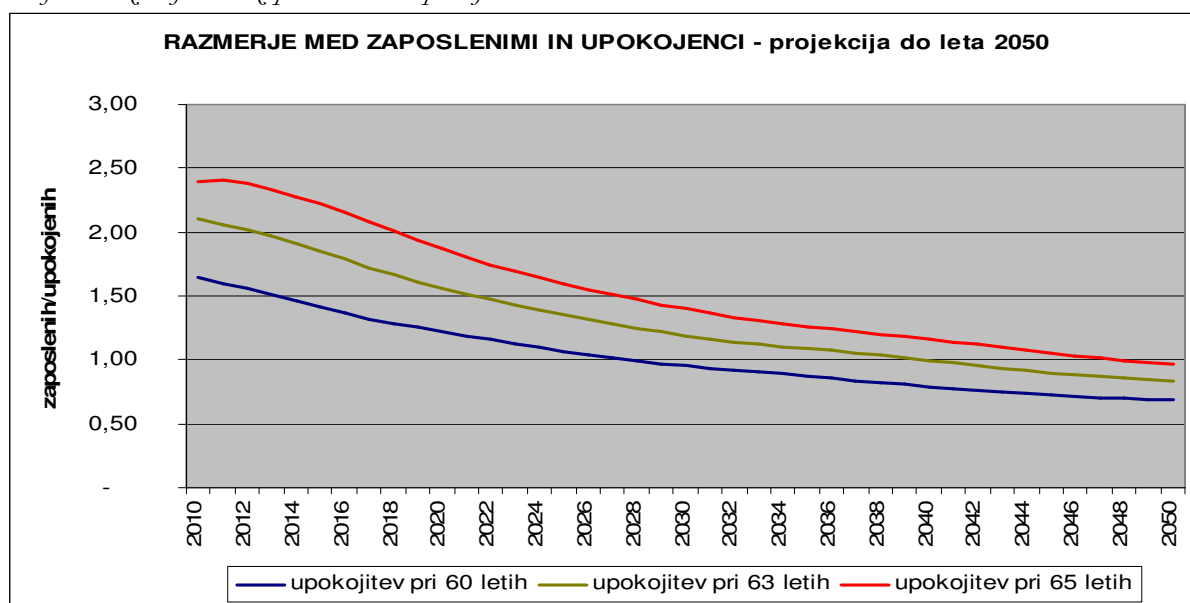
Poenostavljeni izračun vzdržnosti javnega pokojninskega sistema nam pokaže, da bi v primeru prenosa vseh socialnih transferov iz pokojninske blagajne na proračun, sedanje razmerje med

zaposlenimi in starostnimi upokojenci omogočalo javno pokojnino v višini 55% neto plače. S podaljšanjem upokojitvene starosti na 65 let bo še desetletje možno zagotavljati javne pokojnine v višini 50% plače. Po merilih OECD pa tako razmerje med pokojnino in plačo vodi v revščino, saj naj bi ciljno razmerje znašalo 70%.

Simulacije kažejo, da celo drastični dvig upokojitvene starosti na 65 let ne bo mogel zaustaviti nadaljevanja padanja javnih pokojnin, ki že pri sedanjí višini ne zadoščajo.

Višje pokojnine lahko zagotovimo samo iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja. Polovici zaposlenih bo dodatna pokojnina nekoliko izboljšala upokojitveni standard. Njihova skupna pokojnina bo v povprečju dosegla 60% njihove plače. Tistim, ki se bodo dodatno pokojninsko zavarovali leta 2010 le še 55% njihove plače. Ni dovolj, vendar precej več kot si lahko obetajo bodoči upokojenci le od javnega pokojninskega zavarovanja. Za večjo dodatno pokojnino pa bo potrebno povišati premije, prilagoditi naložbeno politiko mladim, predvsem narediti čim več, da bo kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje postalo cenjena dobrina.

Graf 5: Razmerje med zaposlenimi in upokojenci



V takšnih demografskih razmerah pomeni prenizka podpora dodatnim pokojninskim zavarovanjem (drugi in tretji steber) obsodbo sedanjih in še bolj bodočih upokojencev na revščino, države pa na vedno večje socialne transferje.

Pričakovane spremembe na področju pokojninske zakonodaje

Gospodarska kriza je dejstvo, da se bomo upokojevali starejši in prejeli nižje javne pokojnine. Znatno višja upokojitvena starost in drugačen izračun pokojnine, ki jo prinaša nova pokojninska zakonodaja, bo krepko posegla v višino javne pokojnine. Če ne bomo mogli ali želeli delati do pozne starosti (65 let) bo naša javna pokojnina še dodatno znižana.

Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve je 25.09.2009 predstavilo dokument »Modernizacija pokojninskega sistema v Republiki Sloveniji«. Prinaša nam kasnejšo upokojitev in nižjo pokojnino.

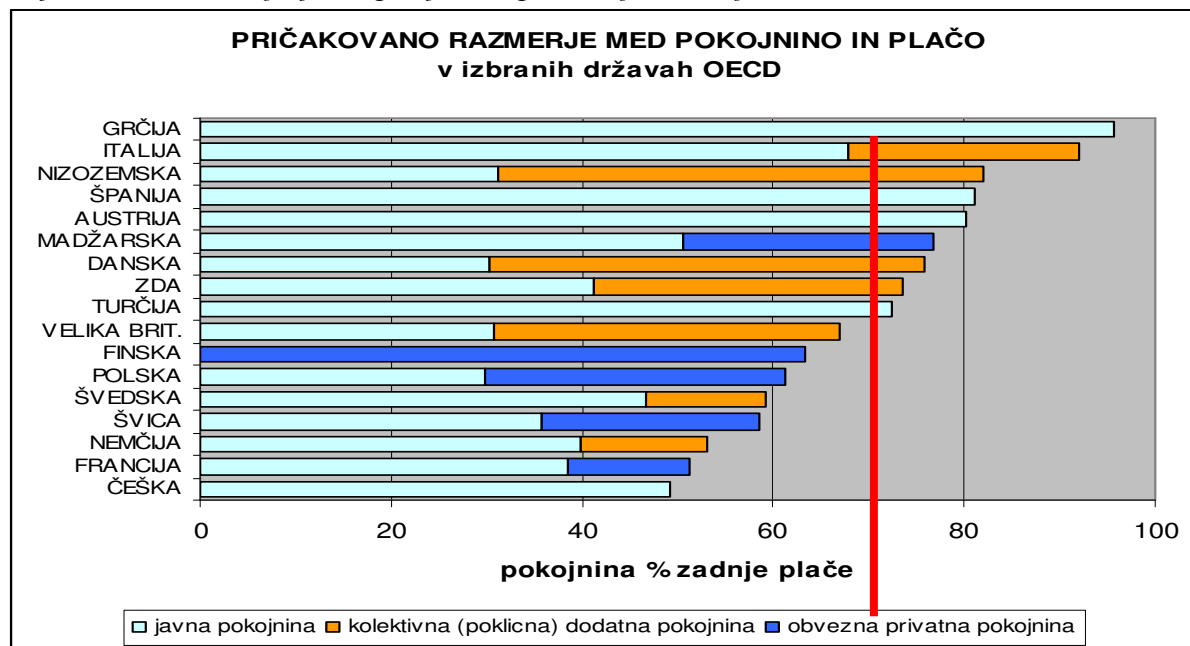
Bistvo predlaganih sprememb je naslednje: upokojitvena starost za polno javno pokojnino se bo do leta 2025 povišala na 65 let za oba spola. Možna pa bo tudi predčasna upokojitev pri starosti 60 let, toda le v primeru, da bodo ženske že imele za seboj 38 let in moški 40 let pokojninske dobe. V tem primeru bo odmerjena pokojnina za vsako leto pred polno starostjo nižja za 3,6%.

Za vsako leto pokojninske dobe preko 38 let (ženske) oziroma 40 let (moški) pa višja, vendar le za 2%. Primer: če se bo, denimo moški upokojil pri 61 letih in ne pri 65 letih starosti in bo pri tem imel 41 let pokojninske dobe, bo njegova javna pokojnina – navkljub bonusu v višini 2% za vsako leto nad 40 let pokojninske dobe, in zaradi omenjenega malusa v višini 3,6% za vsako leto pred polno starostjo, kar pomeni v konkretnem primeru 4 leta – nižja za 12,4%. Sicer se bo izračunavanje pokojninske osnove iz sedanjih 18 najugodnejših zaporednih let podaljšalo na obdobje 35 let.

OECD ima visoka pričakovanja glede bodočih pokojnin

Izmed skupno 30 držav članic Organizacije za sodelovanje in razvoj (OECD), kamor sodijo tudi Združene države Amerike, je le nekaj takšnih v katerih zakonodaja omogoča, da zaposleni po odhodu v pokoj prejema pokojnino, ki predstavlja skoraj 100% nadomestilo plače, ki so jo prejeli v svoji aktivni dobi (Grčija, denimo 95,7%, Španija 81,2 %, Avstrija, 80,1%, Turčija 72,5%). Druga skrajnost je Finska, kjer pokojninska zakonodaja narekuje, da zaposleni sami privarčujejo celotno pokojnino, ki naj bi predstavljala 63,4% plače. Ostale države z omenjenega seznama pa uzakonjajo kombinacijo javne in kolektivne (poklicne) dodatne pokojnine oziroma kombinacijo javne in obvezne privatne pokojnine. Povprečno to pomeni, da se stopnja nadomestitve plače po upokojitvi zaposlenega giblje med 50% in 90% njihove zadnje plače. Ciljna stopnja nadomestitve v državah OECD pa znaša 70% zadnje plače. Ali je ta cilj dosegljiv in uresničljiv tudi za Slovenijo?

Graf 6: Pričakovano razmerje med pokojnino in plačo v izbranih državah OECD



Odgovor je pravzaprav negativen. V Sloveniji je Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju iz leta 2000 pri izračunu povprečne plače kot osnove za odmero pokojnine uvedel valorizacijske količnike. Ti so po letu 2003 nižji od 1 (za leto 2008 znaša 0,754). Predvsem zaradi slednjega se javna pokojnina niža in bo do konca prehodnega obdobja, kot ga je predvidel omenjeni zakon padla na vsega 55% plače.

Rešitev tega problema ponuja zgolj program dodatne pokojnine, za katerega pa se je treba odločiti kar se da zgodaj v svoji aktivni, zaposlitveni dobi. Le dodatna pokojnina bo višino skupne pokojnine - ob dosedanji povprečni višini premije - povišala na 60% plače. Zavarovanci z maksimalno premijo, ki znaša 5,844% bruto osebnega dohodka (BOD), lahko računajo na

skupno pokojnino v višini 65% plače. Kar pomeni, da bo ciljno višino stopnje nadomestitve OECD, to je 70% plače, možno doseči le ob dvigu davčne olajšave za dodatno pokojninsko zavarovanje na 7,5% bruto osebnega dohodka.

Učinkovitost dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji

Javne pokojnine se v Sloveniji financirajo iz prispevkov v višini 24,35 % bruto plače (68 % odhodkov iz naslova zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ostalo iz državnega proračuna). Ob predpostavki, da proračun pokriva invalidsko zavarovanje in socialne transferje, je primerjalni izračun učinkovitosti javnega in dodatnega pokojninskega zavarovanja sledeč:

Pri povprečni neto plači 918 evrov (1.417 evrov bruto) znaša prispevek za javno pokojnino 345 evrov, javna pokojnina po 39 letih (moški 40, ženske 38 let) pa znaša 502 evra. V primeru dodatnega pokojninskega zavarovanja zavarovanec z maksimalno premijo 83 evrov in s pripisanim letnim donosom na zbrana sredstva v višini 2,5 % v 39 letih zbere 63.469 evrov, kar zadošča za dosmrtno rento v višini 278€.

Razmerje med javno pokojnino in prispevkom znaša 1,46, kar je zelo blizu razmerja med številom aktivnih zaposlenih in upokojenecv (1,57). Razmerje med dodatno pokojnino in premijo znaša pa znaša 3,37, oziroma kar 2,3 krat več.

Dokladni pokojninski sistem na katerem temelji javno pokojninsko zavarovanje je nastal ob bistveno ugodnejšem razmerju med aktivnim in upokojenim prebivalstvom (10:1) in je bil takrat tudi zelo učinkovit. Njegova bistvena prednost je takojšnji učinek, saj se pokojnine tekoče financirajo iz prispevkov. Dodatna pokojninska zavarovanja (prostovoljna in obvezna) delujejo na principu varčevanja. V sedanjih demografskih razmerah so bistveno učinkovitejša od dokladnega sistema že ob doseganju minimalnega realnega donosa. Njihova pomanjkljivost je, da zahtevajo od zaposlenih pripravljenost na dolgoročno obdobje varčevanja (celotno obdobje zaposlitve). Davčna olajšava kljub konzervativni naložbeni politiki skrbi za zelo dobro donosnost tega varčevanja.

Kako so v letu po veliki finančni krizi poslovali pokojninski skladi po Evropi

Irski pokojninski skladi, ki so lani izgubili 32,7% vrednosti so v prvih devetih mesecih letos ustvarili povprečno 17% donos. Avstrijski pokojninski skladi, ki so lani ustvarili donos v višini -13,1%, so v prvih devetih mesecih letos ustvarili povprečno 7% donos. Finski pokojninski skladi, ki so lani ustvarili od -8% do -17% donosa, so v prvih devetih mesecih letos ustvarili povprečno 10% donos. Tako kot delniški trg tudi tuji pokojninski skladi še niso uspeli nadomestiti izgube iz leta 2008.

1.2. Poslovne usmeritve

Tabela 5: Plan leta 2009 v primerjavi z doseženimi rezultati in planiranimi za leto 2010

	Plan 2009	Realizacija 2009	Plan 2010
Bruto premije v EUR*	19.056.774	22.550.449	21.800.000
Odkupna vrednost na dan 31.12. v EUR	175.277.538	180.840.351	207.956.064
Število zavarovancev na dan 31.12.	47.000	47.261	48.000
Čisti zavarovalni prihodki v EUR	1.650.286	1.756.620	1.932.491
Čisti obratovalni stroški v EUR	1.063.006	1.019.116	1.118.862
Izid iz življenjskih zavarovanj v EUR	587.280	737.504	813.629
Finančni prihodki v EUR	330.000	390.203	391.582

Finančni odhodki v EUR	105.000	34.803	34.540
Izid družbe iz finančnih naložb v EUR	225.000	355.400	357.042
Drugi prihodki	0	44.195	0
Donosnost kapitala	11,68%	16,31%	14,40%
Knjigovodska vrednost delnice na 31.12. v EUR	86,13	90,83	103,91
Čisti poslovni izid v EUR	812.280	1.137.099	1.170.671

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.550.449 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.395.158 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

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

Prizadevali si bomo nadalje izboljšati storitev do strank. Nadaljevali bomo z obveščanjem naših strank, tako preko osebne pošte, kot tudi elektronske pošte ter preko spletnih 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 zajamčenega donosa in dobrem servisu naših strank. Zunanje upravljavce sredstev bomo spodbujali k bolj aktivnemu upravljanju, za kar smo namenili tudi del rezervacij.

Prelomno leto 2011

Skoraj 98% zavarovancev Pokojninske družbe A, d.d. je zavarovano kolektivno preko svojih delodajalcev, ki zanje pretežno ali v celoti vplačujejo premije. Odstotek zaposlenih, ki so v posameznih družbah vključeni v zavarovanje se giblje med 55% in skoraj 100%. Nizek odstotek vključenosti dosegajo družbe z obvezno soudeležbo zaposlenih pri financiranju premije. Tudi letošnje akcije v nekaterih podjetjih kažejo, da je pripravljenost zaposlenih za lastno pokojninsko varčevanje zelo nizka. To pomeni, da je predvsem izjemno nizka njihova ozaveščenost glede problema realnega padanja javnih pokojnin in potrebe po lastni skrbi za čas upokojitve.

Ob tem se pojavlja še en problem, ki utegne postati akuten v bližajočem se letu 2011. Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZZPIZ), kot tudi pokojninski načrti, ki so zakonu morali slediti, omogočajo zavarovancem izredno prenehanje zavarovanja po 10 letih od vključitve vanj. V tem primeru sledi enkratno izplačilo privarčevanih sredstev pred upokojitvijo, kar pa bo zagotovo izničilo namen izboljšanja pokojnine zaposlenemu. Glede na nizko ozaveščenost in tudi pripravljenost za lastno pokojninsko varčevanje s strani zaposlenih, lahko pričakujemo precejšnjo željo po dvigu privarčevanih sredstev, ki bo v primeru trajanja gospodarske krize še večja. In kaj se bo zgodilo po tem? Še tako slabe javne pokojnine bodo izgubile edini relevantni vir, ki naj bi bodočim slovenskim upokojencem, danes rednim ali potencialnim novim udeležencem programa dodatnega pokojninskega zavarovanja, omogočal kolikor toliko dostojno življenje tudi po prenehanju aktivne delovne dobe.

1.3. Pregled poslovanja

Redna letna skupščina delničarjev je na svoji 9. seji dne 21.04.2009 sprejela vse predlagane sklepe. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom družbe, imenovala revizorja in aktuarja za leto 2009 ter izvolila člane nadzornega sveta za nov mandat.

Nadzorni svet se je v tem letu sestel trikrat, in sicer je na 11. seji sprejel poročilo notranje revizije, potrdil letno poročilo za leto 2008, sprejel načrt poslovanja in načrt notranje revizije za leto 2009, imenoval pooblaščenega revizorja in pooblaščenega aktuarja za leto 2009, predlagal člane nadzornega sveta za nov mandat, ter sprejel informacijo o sklicu skupščine. Dne 21.04.2009 je bila konstitutivna seja nadzornega sveta, na kateri sta bila izvoljena predsednik in namestnik predsednika nadzornega sveta, sprejeta pa je bila tudi izjava nadzornega sveta (corporate governance). Druga seja v novem mandatu pa je bila 11.11.2009, nadzorni svet se je seznanil s poročilom notranje revizije 1-9, poročilom o poslovanju družbe 1-9 z oceno do konca leta 2009, seznanil se je s pripravami na leto 2011 in imenoval člane komisij v novem mandatu.

Interna revizorka je opravila štiri preglede poslovanja družbe. Prvi notranji revizijski pregled je zajemal pregled izvajanja pravic zavarovancev iz zavarovanja, skladno s Pokojninskim načrtom prostovoljnega dodatnega zavarovanja, v primerih izrednega prenehanja, drugi se je nanašal na pregled kontrolnega sistema pri upravljanju sredstev zavarovancev in sredstev Pokojninske družbe A d.d., tretji na pregled izdelovanja periodičnih in zaključnih računov Pokojninske družbe A d.d., za notranje in zunanje uporabnike (zavarovance, delodajalce, Agencijo za zavarovalni nadzor, javnost), zadnji pregled pa se je nanašal na pregled kontrolnega sistema pri načrtovanju, nadzoru, odobranju in knjiženju čistih obratovalnih stroškov in oceni gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja družbe.

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

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

Komisija za pokojninski načrt pa se je sestala enkrat in se seznanila z napovedano modernizacijo pokojninskega sistema ter s pripravami na leto 2011 (rente).

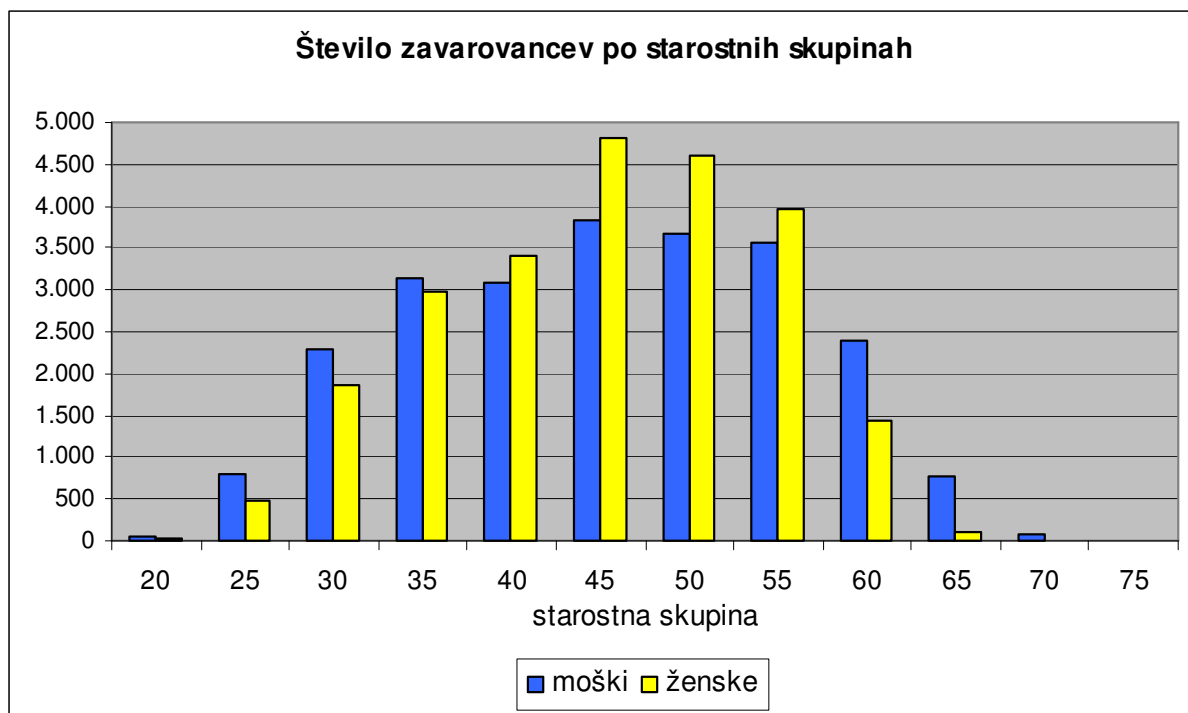
V letu 2009 je bila opravljena Presoja kakovosti notranje revizijske dejavnosti. Presojevalka je ugotovila, da je notranja revizija skladna s standardi v vseh bistvenih vidikih. Zaznana je kot pomembna dejavnost, notranja revizorka pa ima podporo uprave in nadzornega sveta.

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

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

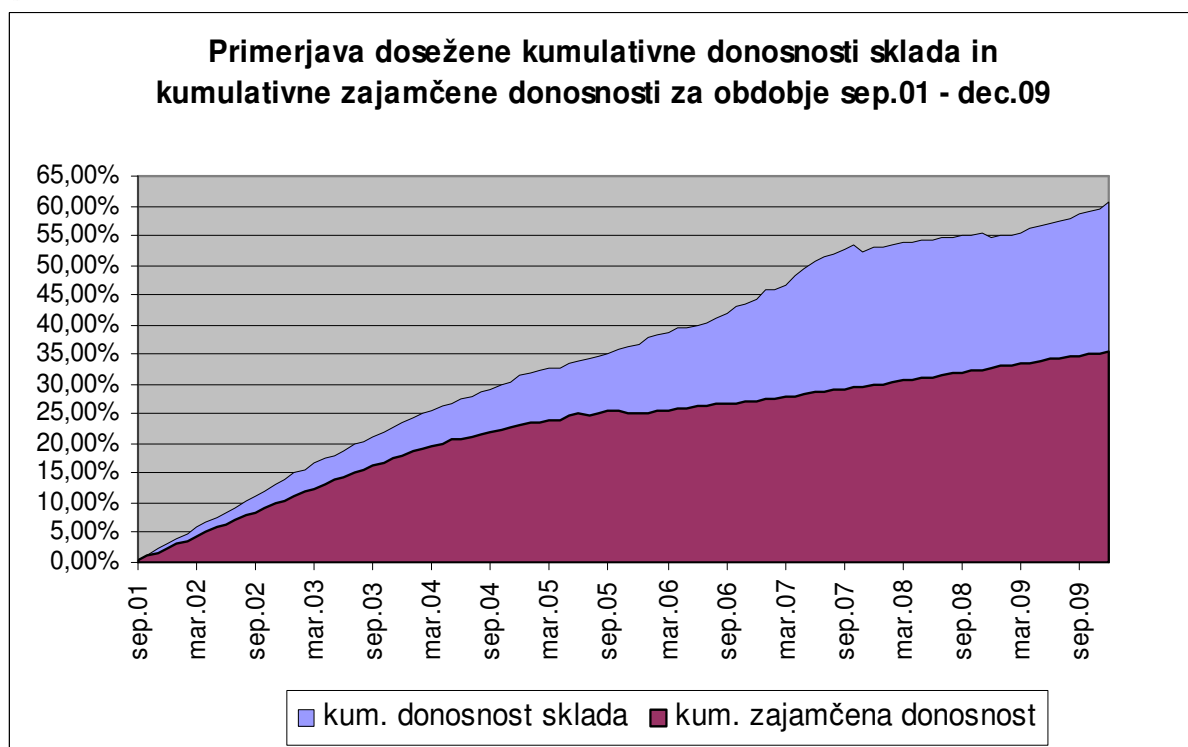
- kritje izplačila dodatne starostne pokojnine v obliki mesečne rente ali
- kritje izplačila predčasne starostne pokojnine v obliki mesečne rente za obdobje do upokojitve po obveznem pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Graf 7: Starostna struktura zavarovancev na dan 31.12.2009

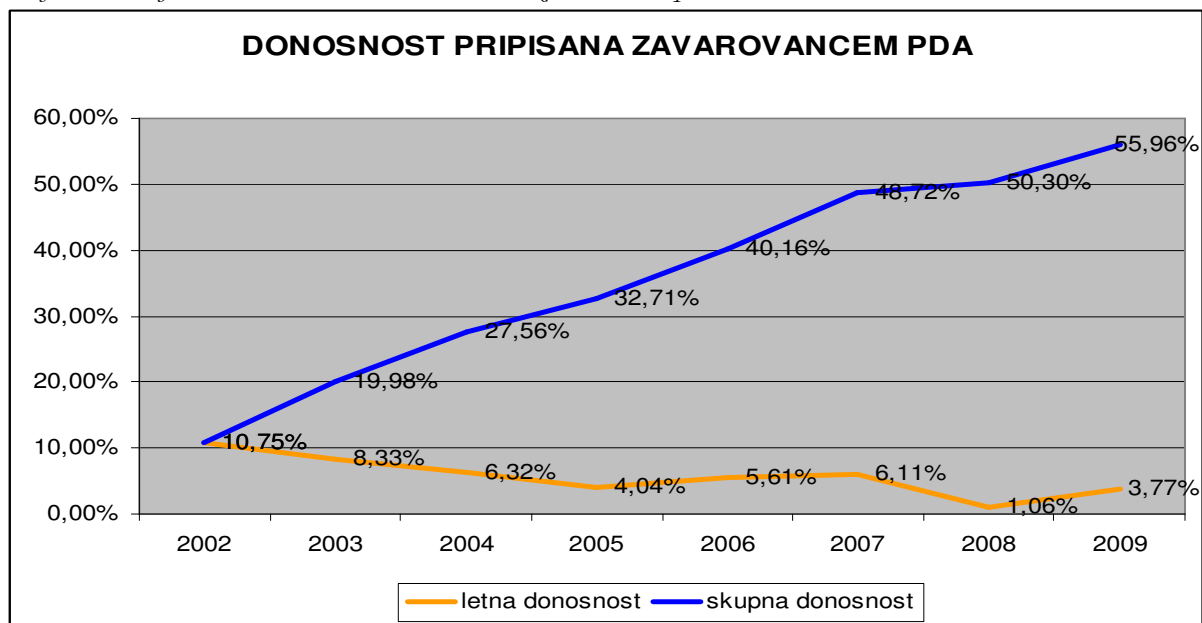


2524 zavarovancev je starejših od 57 let in se bodo verjetno dodatno pokojninsko upokojili leta 2011. Ti zavarovanci imajo zbranih 12,8 milijona € sredstev.

Graf 8: Kumulativna dosežena donosnost in kumulativna zjamčena donosnost kritnega sklada za obdobje sep.01-dec.09



Graf 9: Ustvarjena donosnost na osebnih računih zavarovancev po letih od 2002 do 2009



V obdobju od začetka obstoja (september 2001) do decembra 2009 znaša kumulativna donosnost kritnega sklada PDA 60,52%, kar pomeni 5,84% povprečno letno.

1.4. Finančni rezultat

V Tabeli 6 je prikazan rezultat poslovanja Pokojninske družbe A, d.d. v letu 2009 v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 6: Finančni rezultat poslovanja družbe

	v EUR		
	2009	2008	Indeks 09/08
Prihodki od naložb	390.203	699.275	55,80
Drugi zavarovalni prihodki	1.756.620	1.620.159	108,42
Drugi prihodki	44.195	0	0,00
Prihodki skupaj	2.191.018	2.319.434	94,46
Obratovalni stroški	1.019.116	1.049.601	97,10
Odhodki naložb	34.803	406.334	8,57
Drugi odhodki	0	179	0,00
Odhodki skupaj	1.053.919	1.456.114	72,38
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.137.099	863.320	131,71
Davek od dohodka	0	0	0,00
Čisti poslovni izid	1.137.099	863.320	131,71

Poslovno leto 2009 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 8,42%, odhodki iz poslovanja pa so nižji za 2,9%. Rezultat poslovanja v letu 2009 je v primerjavi z letom 2008 višji za 31,71%.

1.5. Finančni položaj

Tabela 7: Finančni položaj konec leta 2009 v primerjavi z letom 2008

	31.12.2009	Struktura	31.12.2008	Struktura	Indeks 09/08
					v EUR
Sredstva	190.492.612	100,00%	161.472.089	100,00%	117,97
Opredmetena osnovna sredstva	56.416	0,03%	71.518	0,04%	78,88
Finančne naložbe	8.997.728	4,72%	7.933.760	4,91%	113,41
Sredstva iz finančnih pogodb	181.253.886	95,15%	153.450.068	95,03%	118,12
Terjatve	123.106	0,06%	597	0,00%	20621
Denar in denarni ustrezniki	61.476	0,03%	16.144	0,01%	380,80
Obveznosti do virov sredstev	190.492.612	100,00%	161.472.089	100,00%	117,97
Kapital	8.127.868	4,27%	6.956.517	4,31%	116,84
Podrejene obveznosti	500.000	0,26%	500.000	0,31%	100,00
Druge rezervacije	375.528	0,20%	371.542	0,23%	101,07
Obveznosti iz finančnih pogodb	181.253.886	95,15%	153.389.746	94,98%	118,17
Ostale obveznosti	235.330	0,12%	254.280	0,17%	92,55

Sredstva so se v primerjavi s preteklim letom povečala za 17,90%, na kar so v največji meri vplivala nova vplačila premij, ki so v letu 2009 znašala 22.550.449 EUR. Znesek vključuje obračunane kosmate premije v višini 22.395.158 EUR in prenose ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na Pokojninsko družbo A, d.d.

Obveznosti do virov sredstev so večje zaradi porasta obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev iz naslova vplačil premij v letu 2009 in pripisanih donosov.

1.6. Marketing in komuniciranje

V Pokojninski družbi A, d.d.(PDA) skladno politiki razvoja družbe gradimo odnos z vsemi segmenti svojih strateških javnosti. S posebnim poudarkom smo tudi v letu 2009 tržne aktivnosti usmerili v gradnjo večje prepoznavnosti družbe in njenih produktov.

Poleg rednih obdobjnih obiskov, telefonskih kontaktov, smo tudi v letu 2009 svoje stranke obveščali o poslovanju, novostih in trendih. Poleg osebne pošte smo se v večji meri posluževali obveščanja preko elektronske pošte in spletnih strani. Potencialne stranke smo kontaktirali neposredno, posredovali pa smo jim tudi gradivo, ki ga pripravljamo za naše stranke. Pri informiranju in osveščanju strank smo želeli izpostaviti pomen potrebnosti varčevanja za starost, hkrati pa prikazati tudi njegove prednosti. Poseben poudarek smo dali tudi dialogu z mediji, saj smo se aktivno vključili v razpravo o modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema. S svojimi strokovnimi stališči smo poskusili vplivati na strokovne institucije, ki sodelujejo pri oblikovanju zakonodaje, ki bo postavila okvire dejavnosti in sitemu dodatnega pokojninskega zavarovanja v prihodnosti.

REALIZACIJA PLANA TRŽNEGA KOMUNICIRANJA PDA, d.d. v obdobju od 01.01.2009 do 31.12.2009:

- obdobjni, predstavitveni sestanki: 36

- neposredni kontakti z zavarovanci in predstavniki kolektivnih zavarovancev, kontakti preko telefona, e-pošte, faxa, pošte
 - internet/ spletna stran družbe:
 - ažurirana spletna stran v celoti, junij 2009
 - redna mesečna objava spletnih novic: 19
 - sporočila za javnost: 7
 - e-sporočila: 8
 - letaki: 8 letakov za kolektivne zavarovance, 9 letakov za potencialne stranke
 - plakati: 1
 - direktna pošta: 5
 - interni mediji: 8 e-sporočil in 12 specifičnih člankov družbe zavarovanke, objava dveh člankov ustno potrjena (skupaj je bilo pripravljenih 18 specifičnih člankov), 4 članki zunanjih avtorjev
 - ankete: 1
 - seminarji: 1
 - predavanja, predstavitve PDPZ po podjetjih: 7 v družbah zavarovankah, 8 za potencialne stranke
-
- Objave v medijih
 - tiskani mediji: 24
 - spletni mediji: 12
 - Objave v internih medijih: 21

Pregled seznanjanja (osveščanja) zavarovancev in potencialnih zavarovancev družbe v letu 2009:

- 06.01.2009; Obvestilo o minimalni in maksimalni premiji dodatnega pokojninskega zavarovanja
- 21. – 23.01.2009; Obvestila podjetjem o vplačanih premijah v letu 2008.
- 11.02.2009; Rezultati ankete s spremnim pismom in kratko informacijo o poslovanju v letu 2008,
- februar 2009; Obvestilo o stanju na osebnih računih zavarovancem na dan 31.12.2008.
- 13.03.2009; Uspešno poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. v letu 2008.
- 16.03.2009; Dodatno pokojninsko zavarovanje potrebuje zakonske dopolnitve.
- 17.03.2009; O zjamčenem donosu.
- 23.03.2009; Uspešnost poslovanja PDA v letu 2008 in primerjava donosov tujih pokojninskih skladov.
- 21.04.2009; Konstitutivna seja nadzornega sveta.
- 21.04.2009; Skupščina Pokojninske družbe A, d.d.
- junij 2009; Javne pokojnine bodo nižje.
- junij 2009; Dodatno pokojninsko zavarovanje je za delodajalca finančno najugodnejša oblika nagrajevanja zaposlenih.
- junij 2009; Ob spremembi pokojninskega sistema.
- 24.06.2009; Z dodatnim pokojninskim varčevanjem je potrebno začeti že danes.
- 03.07.2009; Kako do dodatnih 10.000 evrov prihranka za leta upokojitve?
- 06.07.2009; Javne pokojnine v državah OECD.
- 10.07.2009; Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. v prvem polletju 2009.
- 11.08.2009; OECD ima (pre)visoka pričakovanja glede bodočih pokojnin.
- 31.08.2009; Varčevanje namenjeno pokojnini mora biti zagotovljeno.
- 07.09.2009; Skrajšano letno poročilo 2008.
- 16.09.2009; Anketa o informiranju o PDPZ.
- 29.09.2009; Ob predstavitvi sprememb pokojninskega sistema.
- 05.10.2009; Samo javni sistem ne more zagotoviti primernih pokojnin.

- 16.10.2009; V 77% družb posredovane informacije s področja prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja dosežejo tudi zaposlene na najnižjih ravneh organizacijske strukture.
- 09.10.2009; Vašim bodočim upokojencem bo dodatna pokojnina takrat v veliko pomoč.
- 21.10.2009; Dodatno pokojninsko zavarovanje je za delodajalca vedno najprej dodatni strošek, vendar tudi dolgoročna naložba v zadovoljstvo svojih zaposlenih.
- 16.11.2009; Kaj nam prinaša »reformirana« prihodnost?
- 09.12.2009; Prvi in drugi steber: koliko si lahko obetamo?

V letu 2009 smo organizirali strokovno srečanje in posvet odgovornih kadrovskih delavcev, ki je bil namenjen našim zavarovancem, povabili pa smo tudi potencialne stranke in člane Komisije za pokojninski načrt. Posvet, ki se ga je udeležilo več kot 90 oseb, je bil organiziran v mesecu novembru, k sodelovanju pa smo povabili tudi direktorja direktorata za delovna razmerja in pravice iz dela pri Ministrstvu za delo, družino in socialna razmerja. Gospod Peter Pogačar je predstavil predlagane spremembe pokojninske zakonodaje s področja obveznega in dodatnega pokojninskega zavarovanja. Gospod Peter Filipič, predsednik uprave Pokojninske družbe A, d.d. je prisotne seznanil s pripravami na leto 2011, ko bodo prvi zavarovanci Pokojninske družbe A, d.d. pridobili pravico do dodatne pokojnine. Posvet se je zaključil z razpravo.

V začetku meseca januarja 2010 je bila že šestič izvedena anketa ocenjevanja zadovoljstva naših strank, ki se je nanašala na poslovno leto 2009. Prejeli smo 91 izpolnjenih vprašalnikov. Anketirancem smo tako kot v predhodnih anketah postavili dve skupini vprašanj. Prvo skupino vprašanj so tvorile trditve o prednostih poslovne in naložbene politike Pokojninske družbe A, d.d. Drugo skupino vprašanj pa so tvorile trditve o kakovosti izvajanja naše storitve. Skupna ocena Pokojninske družbe A, d.d. znaša 4,36 in je nekoliko boljša od lanske ocene. Ocena pridobljena na prvem sklopu vprašanj (poslovna in naložbena politika) znaša 4,29 in se je glede na leto 2008 nekoliko zvišala. Ocena kakovosti storitve znaša 4,44 in se je glede na preteklo leto prav tako rahlo povišala.

1.7. Naložbena politika

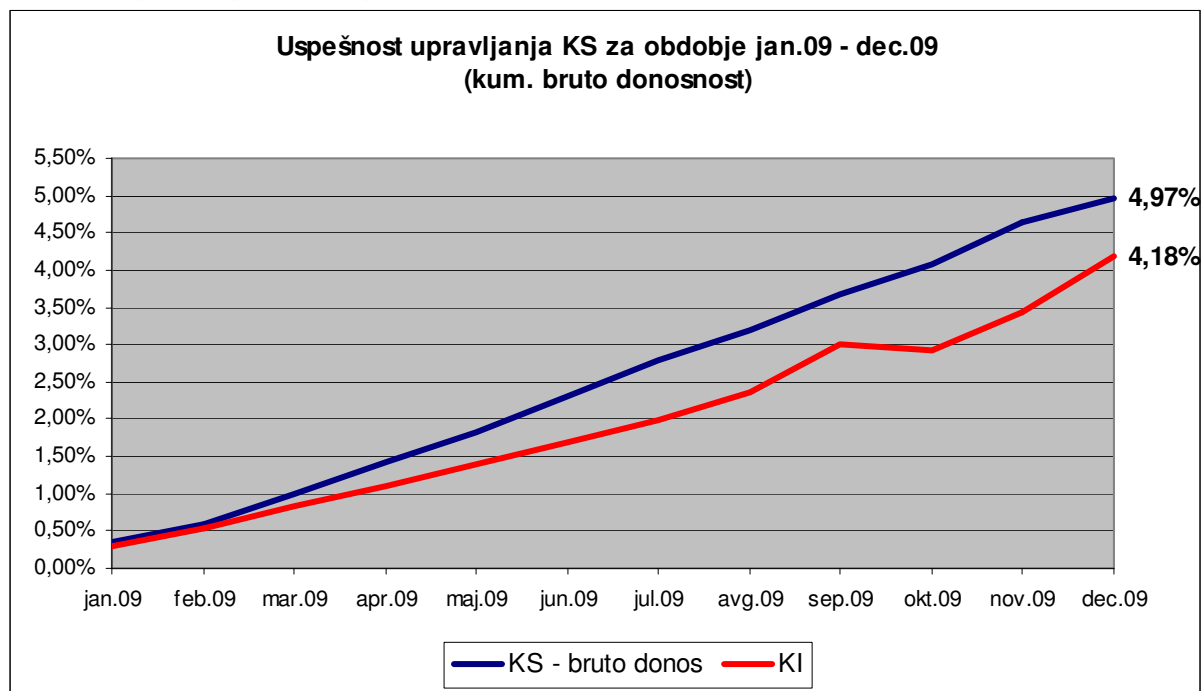
Naložbena politika v letu 2009 se je dogajala pod vplivom zelo negativnega predhodnega leta in je bila pri upravljanju sredstev kritnega sklada izrazito usmerjena predvsem v varnost, likvidnost, razpršenost in dolgoročno stabilnost premoženja.

V letu 2009 so bili trgi še vedno zelo volatilni, v Pokojninski družbi A pa smo imeli večji del naložb kritnega sklada razporejenih v skupino "v posesti do zapadlosti", kar precej stabilizira letno donosnost.

Pokojninska družba A je v letu 2009 dosegla zastavljene cilje naložbene politike. V letu 2009 so bili pogoji upravljanja za zunanje upravljavce precej bolj ugodni kot leto prej, ko so delniški trgi padli za okrog 50%. Skratka ugotovimo lahko, da so zunanji upravljavci zelo negativno leto 2008 zaključili uspešneje kot drugi, medtem ko pozitivnega leta 2009 (delniški indeks +26,7%) niso najbolje izkoristili.

Tudi v letu 2009 smo presegli postavljeni benchmark donosnosti. Obvezniški donosi so se začeli umirajti, obrestne mere so padle na zgodovinsko najnižje ravni, Euribor je zdrsnil na najnižjo raven od kar se ta mera uporablja, 12 mesečni je v letu 2009 izgubil več kot 66% oz. kar 2 odstotni točki in je konec leta pristal pri 0,994.

Graf 10: Uspešnost upravljanja v primerjavi s Kriteirijskim indeksom v letu 2009



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

Tabela 8: Spremembe delniških indeksov z upoštevanjem tečajne razlike USD/EUR za leto 2009

indeks	sprememba 2009(v %)	sprememba 2008(v %)
SBI 20	10,36%	-67,49%
DAX 30	23,85%	-40,37%
DJ EUROSTOXX 50	21,00%	-44,28%
S&P 500	21,39%	-35,89%
EEM-ETF	63,42%	-48,06%
DELNIŠKI KRITERIJSKI INDEKS	26,73%	-47,20%

V letu 2009 je bil od vseh komponent kriteirijskega delniškega indeksa najbolj pozitiven etf – EEM (razvijajoči se trgi), donosnost je bila kar 63,42%. Tudi vsi ostali indeksi so bili močno pozitivni, najmanj pa je pridobil slovenski delniški indeks SBI 20. Rast SBI 20 je bila namreč v letu 2009 le 10,36%, medtem ko je v letu 2008 največ izgubil v primerjavi z ostalimi komponentami (-67,49%).

Bruto donosnost delnic in vzajemnih skladov upravljavca Factor banke za leto 2009 znaša 11,66%, Probanke pa -2,25%.

Tabela 9: Donosnost naložb kritnega sklada 1

v %	2009	2008	Indeks 09/08
Donosnost sredstev	3,77	1,06	355,7

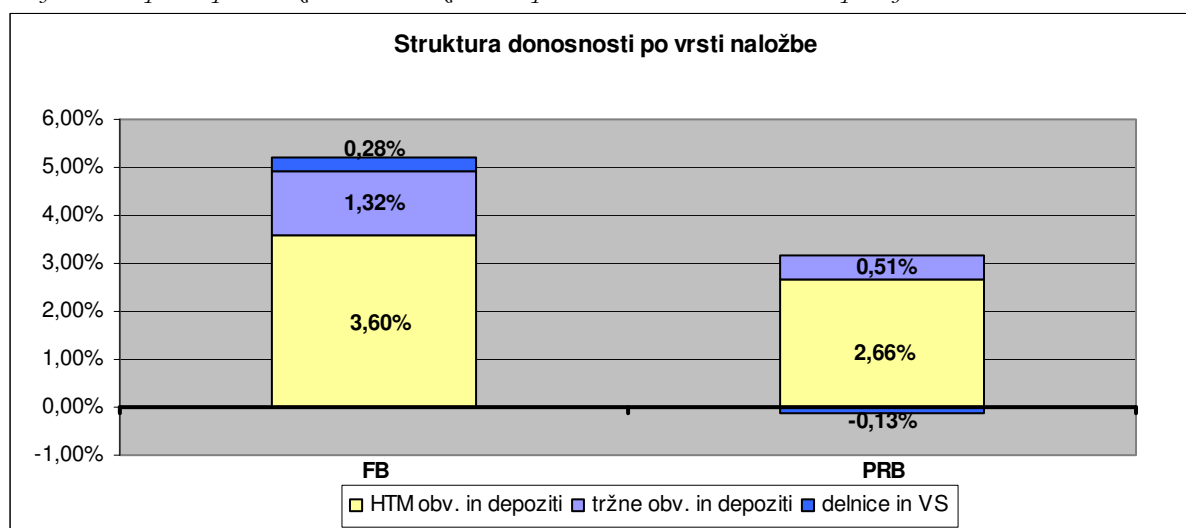
Neto donosnost sredstev kritnega sklada 1 v letu 2009 je bila 4,44%, po odbitku upravljalvske provizije PDA pa 3,77%, kar je povprečna donosnost sredstev zavarovanca.

Tabela 10: Pregled upravljanja po bankah in ostalih upravljavcih

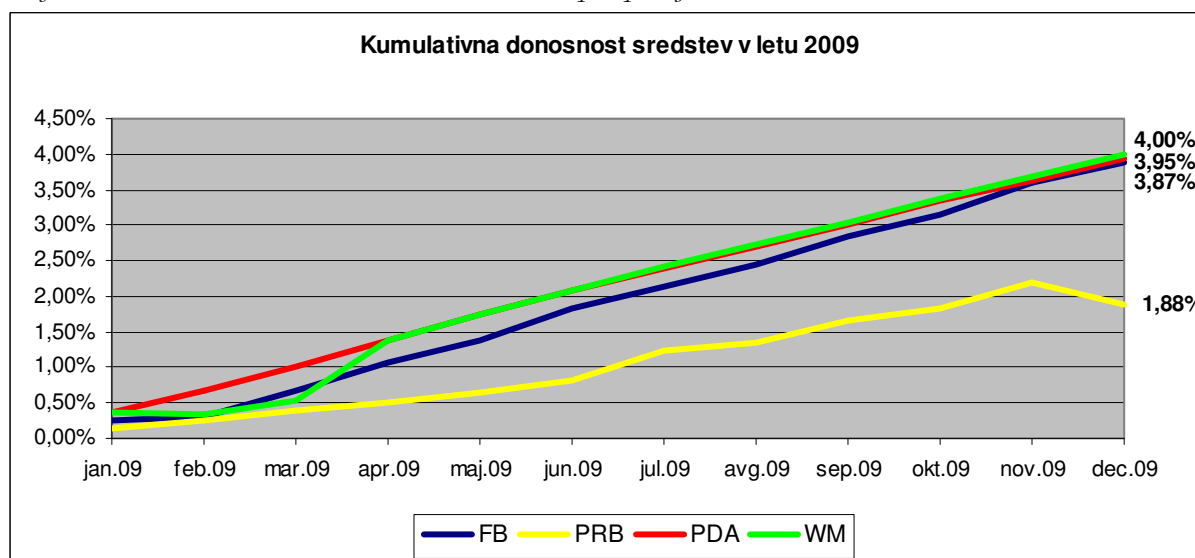
v %	Factor banka	Probanka	Pokojninska družba A	Perspektiva DZU	Skupaj KS1
Sredstva v upravljanju na 31.12.2009	84.375.206	57.477.237	28.459.087	10.942.356	181.253.886
Struktura po upravljavcih	46,55%	31,71%	15,70%	6,04%	100%
Donos sredstev 2009	3,87%	1,88%	3,95%	4,00%	3,77%

Konec leta 2009 smo imeli 181.253.886 EUR sredstev v upravljanju, in sicer 46,55%, kar znaša 84,3 mio EUR pri Factor banki, 31,71% oziroma 57,4 mio EUR pri Probanki, 6,04% oziroma 10,9 mio EUR pri DZU Perspektiva ter 15,70% oziroma 28,4 mio EUR smo upravljali sami. Družba je sama upravljala samo bančne depozite, posojila dana pravnim osebam in zavarovana z nepremičnino ter državne obveznice.

Graf 11: Prispevek posamezne vrste naložb k skupnemu bruto donosu banke upravljavke v letu 2009



Graf 12: Kumulativna donosnost sredstev v letu 2009 po upravljavcih



Naložbe kritnega sklada 1

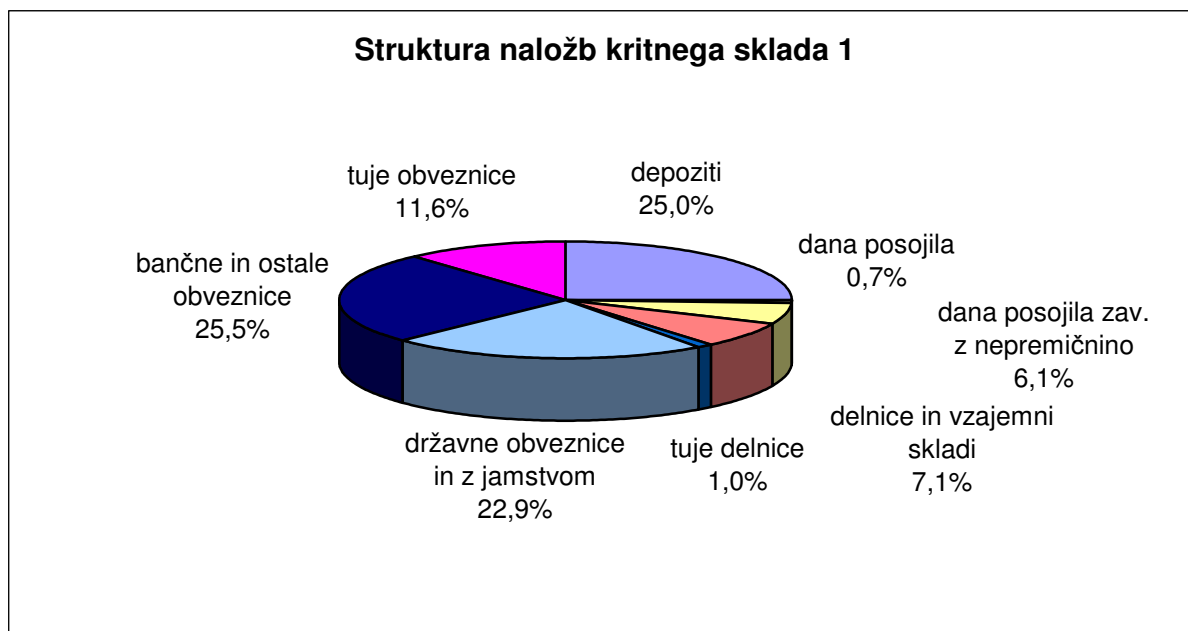
Spodnja tabela prikazuje naložbe kritnega sklada 1 glede na strukturo po pokojninskem načrtu, ki je določena v 24. členu pokojninskega načrta PNA-01 in PNA-02.

Tabela 11: Struktura naložb kritnega sklada KS1 na dan 31.12.2009

	v EUR	
	Vrednost	Delež
1. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednosti papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EEA oziroma OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb, brez omejitev,	48.466.420	26,74%
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, izpostavljenost do istega izdajatelja ni večja kot 5% matematičnih rezervacij,	53.787.205	29,68%
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,	6.531.488	3,60%
4. delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij,	499.217	0,28%
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,	2.141.172	1,18%
6. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa, skupno z naložbami pod 4. in 5. točko tega člena ne morejo presegati 30% matematičnih rezervacij,	53.031	0,03%
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 presegati 40% matematičnih rezervacij,	12.129.651	6,69%
8. terjatve iz naslova posojil, največ 5% matematičnih rezervacij in največ 2% istega izdajatelja,	1.252.080	0,69%
9. nepremičnine, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% v eni naložbi,	0	0,00%

10. naložbe v depozite pri banki s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici EEA oziroma OECD, največ 30% matematičnih rezervacij in največ 10% pri posamezni banki,	43.488.850	23,99%
11. gotovino v blagajni oziroma na transakcijskem denarnem računu največ 3% matematičnih rezervacij,	6.040	0,00%
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,	11.040.188	6,09%
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,	1.848.470	1,02%
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.	10.074	0,01%
Skupaj	181.253.886	100,00%

Graf 13: Struktura naložb kritnega sklada 1 na dan 31.12.2009



Lokacija naložb kritnega sklada 1

Na dan 31.12.2009 je bilo 17,5 mio EUR oziroma 9,67% sredstev plasiranih v finančne instrumente držav Evropske unije, 2,96% pa v države OECD. 99,39% sredstev je bilo v euro valuti in le 0,61% sredstev kritnega sklada v drugih valutah.

Tabela 12: Lokacija naložb kritnega sklada 1 po valuti

Valuta naložbe	vEUR				
	31.12.2009	odstotek	31.12.2008	odstotek	Indeks 09/08
Naložbe v EUR	180.142.679	99,39%	153.134.089	99,79%	117,64
Naložbe v USD	1.040.990	0,57%	0	0,00%	0,00
Naložbe v CAD	70.217	0,04%	82.742	0,05%	84,86
Naložbe v AUD	0	0,00%	191.534	0,12%	0,00
Naložbe v CHF	0	0,00%	41.703	0,03%	0,00
Skupaj vrednost vseh naložb	181.253.886	100,00%	153.450.068	100,00%	118,12

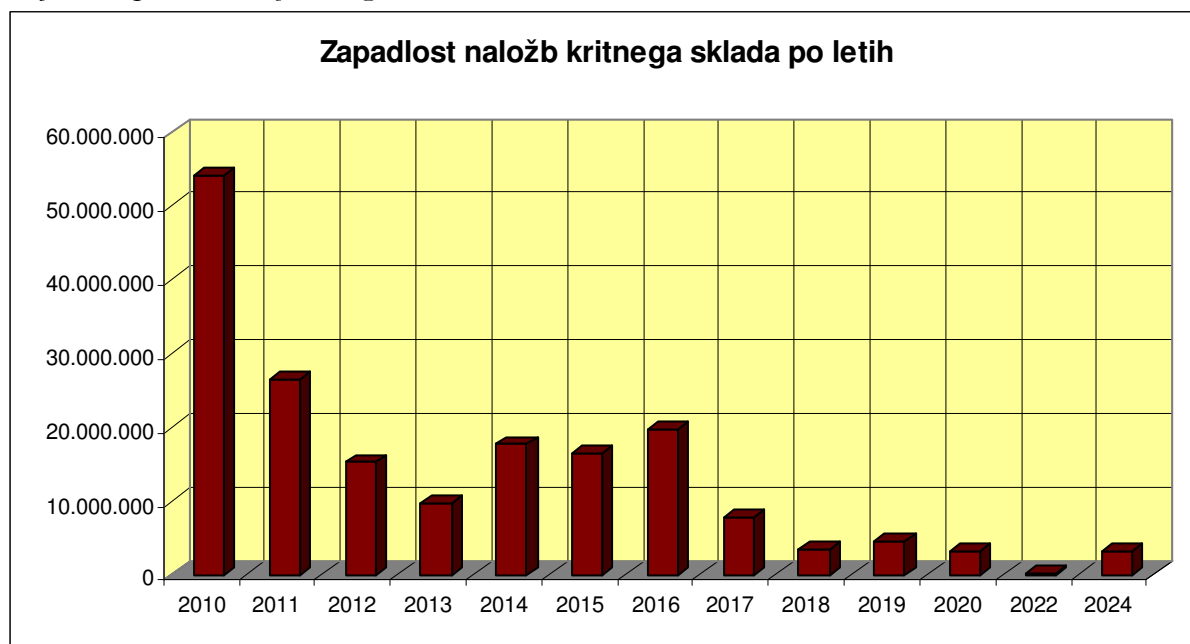
Tabela 13: Lokacija naložb kritnega sklada 1 po izdajatelju

Lokacija naložbe	vEUR				
	31.12.2009	odstotek	31.12.2008	odstotek	Indeks 09/08
Slovenija	158.364.383	87,37%	129.543.201	84,42%	122,25
Evropska unija	17.522.212	9,67%	18.829.071	12,27%	93,06
OECD države	5.367.291	2,96%	5.077.796	3,31%	105,70
Skupaj vrednost vseh naložb	181.253.886	100,00%	153.450.068	100,00%	118,12

Ročnost naložb kritnega sklada 1

Ročnost naložb določajo bodoče obveznosti, ki jih bo potrebno pokriti iz premoženja kritnega sklada. Prve redne obveznosti bodo nastopile leta 2011, zato bomo pri izvajanju naložbene politike usmerjeni v zagotavljanje primernih sredstev, s katerimi bo možno poravnati obveznosti kritnih skladov.

Graf 14: Zapadlost naložb kritnega sklada 1 na dan 31.12.2009



Promet z naložbami kritnega sklada 1

V letu 2009 je bilo opravljeno za 40,3 mio EUR nakupov in za 15,0 mio EUR prodaj vrednostnih papirjev.

Nakupov obveznic in zakladnih menic je bilo za 34,3 mio EUR, kar predstavlja 85% vseh nakupov. Znesek kupljenih delnic in vzajemnih skladov (VS) je znašal 6,0 mio EUR.

Na državne obveznice in obveznice z garancijo države se nanaša 35% vseh nakupov oz. 14,3 mio EUR, med katerimi so bile v ospredju SLOREP 4 3/8 02/06/19, SLOREP 4 5/8 08/24, RS66, NOVALJ 3 1/4 07/12 in SLOREP 4 3/8 04/14.

Nakupov bančnih in ostalih obveznic je bilo za 20,0 mio EUR oz. 50%, največji nakupi se nanašajo na PET1, SOS2E, ZT02 in SA01. Nakupov delnic in VS je bilo 6,0 mio EUR, od tega ja znašal delež domačih delnic in VS 13% oz. 0,8 mio EUR, delež tujih delnic pa 87% (5,2 mio EUR). Med največje nakupe se uvrščajo TLT US, ATPG, EOAN GY, MSFT US in FP FP.

Delež prodaj obveznic znaša 62% (9,3 mio EUR) vseh prodaj, največji posli se nanašajo na EUR6, SLOREP 4 ¼ 02/12, ZT01 in NOVALJ 3 1/4 07/12. Prodaj delnic in VS je bilo za 5,7 mio EUR (38%), med največje prodaje se uvrščajo EOAN GY, KRKG, ATPG in IVC AU.

Glede na povprečno vrednost sredstev in upoštevanje nakupov in prodaj v letu 2009, znaša obrat sredstev 0,21.

Potrebno je upoštevati, da je okrog 75% portfelja vrednoteno do dospetja in na tem delu ni gibanja zaradi trgovanja ampak samo zaradi novih nabav.

1.8. Tveganja v družbi

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

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

Pokojninska družba A, d.d. na dan 31.12.2009 izpolnjuje kapitalno ustreznost, kar je v svojem poročilu potrdil tudi aktuar.

Razpoložljivi kapital zavarovalnice na dan 31.12.2009 znaša 7.547.624 EUR in je sestavljen iz temeljnega kapitala v višini 7.047.624 EUR in dodatnega kapitala v obliki podrejenih dolžniških instrumentov v višini 500.000 EUR. Zahtevani minimalni kapital družbe znaša 7.233.614 EUR. Aktuarsko potrjena kapitalna ustreznost družbe znaša 314.009 presežka.

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

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

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

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

Družba ima oblikovana tudi interna merila za obvladovanje tveganj ter dodatno garancijo bank pri upravljanju sredstev kritnega sklada. Pomembno interno merilo temelji na velikosti matematičnih rezervacij nad zajamčenimi, in sicer morajo biti te najmanj tako visoke, da pokrivajo izpad enomesečnega donosa sredstev. Cilj družbe, da se matematične rezervacije nad zajamčenimi, dolgoročno oblikujejo v višini 10% vseh rezervacij (sedanje stanje je 6,31%).

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 31.12.2009 8.127.868 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2008 povečal skupaj za 1.171.349 EUR oziroma za 16,84%.

Tabela 14: Lastniška struktura Pokojninske družbe A, d.d. na dan 31.12.2009

Lastniki	število delnic	delež v kapitalu
Petrol d.d., Dunajska 50, Ljubljana	7.431	8,30%
Mercator d.d., Dunajska 107, Ljubljana	7.403	8,27%
ACH d.d., Baragova 5, Ljubljana	7.403	8,27%
Factor banka d.d., Tivolska cesta 48, Ljubljana	7.309	8,17%
Aktiva Holdings B.V., Amsterdam	6.777	7,57%
Lek d.d., Verovškova 57, Ljubljana	6.691	7,48%
Luka Koper, d.d., Vojkovo nabrežje 38, Koper	5.518	6,17%

Sava, d.d., Škofjeloška 6, Kranj	4.987	5,57%
Alpos, d.d., Leona Dobrotniška 2, Šentjur	4.434	4,95%
SIJ-slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva 98, Ljubljana	4.165	4,65%
Talum d.d., Tovarniška 10, Kidričevo	4.059	4,54%
SKB, d.d., Ajdovščina 4, Ljubljana	3.592	4,01%
DZS, d.d., Mali trg 6, Ljubljana	3.499	3,91%
Remos Naložbe d.o.o., Livada 7, Ljubljana	2.578	2,88%
Perspektiva DZU d.o.o., Dunajska 156, Ljubljana	2.466	2,76%
Grand hotel Union d.d., Miklošičeva 1, Ljubljana	2.330	2,60%
AMZS d.d., Dunajska 128a, Ljubljana	1.830	2,04%
Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva 3, Maribor	1.550	1,73%
Skupina Viator & Vektor d.d., Dolenjska cesta 244, Ljubljana	1.440	1,61%
Mobitel, d.d., Vilharjeva 23, Ljubljana	1.257	1,40%
Sindikata Lek, d.d., Verovškova 57, Ljubljana	618	0,69%
Dnevnik, d.d., Kopitarjeva 2 in 4, Ljubljana	512	0,57%
MK Trgovina, d.d., Slovenska 29, Ljubljana	512	0,57%
Tehniška založba Slovenije, d.d., Lepi pot 6, Ljubljana	512	0,57%
Adria mobil, d.o.o., Belokranjska 4, Novo mesto	490	0,55%
Delavska hranilnica d.d., Dalmatinova 4, Ljubljana	124	0,14%
Skupaj	89.487	100,00%

1.10. Opis razvoja družbe

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

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

Kar 98% vseh zavarovancev je zavarovanih po kolektivnem pokojninskem načrtu. Vsi zavarovanci so zavarovani pod enakimi pogoji. Večino sredstev zavarovancev upravljajo zunanji upravljavci, 16% sredstev pa upravlja družba sama. V odvisnosti od konkurenčnosti upravljanja, bo družba razvijala in povečevala delež lastnega upravljanja.

1.11. Podatki o zaposlenih

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

Tabela 15: 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

*ena delavka z delno delovno obveznostjo

1.12. Informacijska podpora

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

1.13. Osnovni podatki o zavarovalniški skupini in povezanih družbah

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

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

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

2. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

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

	v EUR		
	2009	2008	Indeks 09/08
Kosmata obračunana premija v tekočem letu x 100	22.395.158	23.693.531	94,52
Kosmata obračunana premija v preteklem letu	23.693.531	22.482.595	105,39
1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)	94,52	105,39	89,69
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.395.158	23.693.531	94,52
Kosmata obračunana zavarovalna premija	22.395.158	23.693.531	94,52
2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu x 100	539.704	639.335	84,42
Kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	639.335	2.053.888	31,13
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	84,42	31,13	271,19
Kosmate obračunane odškodnine	539.704	639.335	84,42
Število škod	198	321	61,68
4. Povprečna odškodnina	2.725,78	1.991,70	136,86
Kosmate obračunane odškodnine	539.704	639.335	84,42
Kosmate obračunane premije	22.395.158	23.693.531	94,52
5. Škodni rezultat	0,02	0,03	89,31
Stroški poslovanja x 100	1.019.116	1.049.601	97,10
Kosmate obračunane zavarovalne premije	22.395.158	23.693.531	94,52
6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	4,55	4,43	102,72
Stroški pridobivanja zavarovanj x 100	0	0	0,00
Kosmate obračunane zavarovalne premije	22.395.158	23.693.531	94,52
7. Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	0,00	0,00	0,00
Donos naložb x 100	355.400	2.360.961	15,05
(Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta)/2	175.817.721	149.299.248	117,76
8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,20	1,58	12,78
donos naložb kritnih skladov življenskih zavarovanj	7.222.702	2.068.022	349,26
(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	167.351.977	141.723.145	118,08
8.1. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	4,32	1,46	295,77

donos naložb, ki niso financirane iz zav.tehničnih rezervacij	355.400	292.939	121,32
(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	8.465.744	7.576.102	111,74
8.2. učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	4,20	3,87	108,57
Čiste škodne rezervacije x 100	0	0	0,00
Čista prihodki od zavarovalnih premij	22.395.158	23.693.531	94,52
9. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0,00	0,00	0,00
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.137.099	863.320	131,71
Čista obračunana premija	22.395.158	23.693.531	94,52
10. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	5,08	3,64	139,35
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.137.099	863.320	131,71
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	7.542.194	6.489.341	116,22
11. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	15,08	13,30	113,33
Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta x 100	1.137.099	863.320	131,71
(Stanje aktive na začetku leta + stanje aktive na koncu leta)/2	175.921.366	149.409.128	117,74
12. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,65	0,58	111,86
Kosmati dobiček x 100	1.137.099	863.320	131,71
Število delnic	89.487	89.487	100,00
13. Kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico	12,71	9,65	131,71
Čisti dobiček x 100	1.137.099	863.320	131,71
(Stanje kapitala na začetku leta + stanje kapitala na koncu leta)/2	7.542.194	6.489.341	116,22
14. Čisti dobiček oziroma izguba v % od povprečnega kapitala	15,08	13,30	113,33
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	7.547.623	6.593.197	114,48
Čista zavarovalna premija	22.395.158	23.693.531	94,52
15. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	33,70	27,83	121,11
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	7.547.623	6.593.197	114,48
Minimalni kapital zavarovalnice	7.233.614	6.134.531	117,92
16. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	104,34	107,48	97,08
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	7.547.623	6.593.197	114,48
Zavarovalno-tehnične rezervacije	180.840.351	153.363.276	117,92

17. Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	4,17	4,30	97,08
Razpoložljivi kapital zavarovalnice x 100	7.547.623	6.593.197	114,48
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	22.395.158	23.693.531	94,52
Povprečno stanje kapitala+povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	174.644.007	148.052.621	117,96
19. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij	12,82	16,00	80,13
Čista obračunana zavarovalna premija x 100	22.395.158	23.693.531	94,52
Povprečno stanje kapitala	7.542.194	6.489.341	116,22
20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	296,93	365,11	81,33
Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij x 100	167.101.814	141.563.280	118,04
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	22.395.158	23.693.531	94,52
21. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	746,15	597,48	124,88
Kapital x 100	8.127.868	6.956.519	116,84
Čista prenosna premija	0	0	0,00
22. Kapital glede na čisto prenosno premijo	0,00	0,00	0,00
Kapital x 100	8.127.868	6.956.519	116,84
Obveznosti do virov sredstev	190.370.643	161.472.089	117,90
23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	4,27	4,31	99,10
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije x 100	180.840.351	153.363.276	117,92
Obveznosti do virov sredstev	190.370.643	161.472.089	117,90
24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev	94,99	94,98	100,02
Čiste matematične rezervacije x 100	180.840.351	153.363.276	117,92
Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	180.840.351	153.363.276	117,92
25. Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	100,00	100,00	100,00
Kosmata obračunana zavarovalna premija	22.395.158	23.693.531	94,52
Število redno zaposlenih	9	9	100,00
26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	2.488.351	2.632.615	94,52

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).

Politike upravljanja s tveganji

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

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

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

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

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

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

Družba ima oblikovana interna merila za obvladovanje tveganj ter dodatno garancijo bank pri upravljanju sredstev kritnih skladov. Pomembno interno merilo temelji na velikosti matematičnih rezervacij nad zajamčenimi, in sicer morajo biti te najmanj tako visoke, da pokrivajo izpad enomesečnega donosa sredstev. Cilj družbe, kakor tudi zakonsko določilo je, da se matematične rezervacije nad zajamčenimi, dolgoročno oblikujejo v višini 10% vseh rezervacij.

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

Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

Pokojninska družba A, d.d. bo skupaj z zunanjimi upravljavci premoženja vse vrste tveganj obvladovala z uravnoteženo strukturo naložb v lastniške vrednostne papirje – delnice in naložbe s stalnim donosom, pri katerih so nihanja čiste vrednosti sredstev znatno manjša. Dodaten element pri upravljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada je razpršitev naložb v vrednostne papirje, s katerim upravljavec preprečuje tveganje koncentracije naložb v določeni vrsti naložb ali na določenem trgu, ob hkratni skrbni izbiri poslovnih partnerjev in sprotnem preverjanju njihove bonitete. Pri naložbah v tujih valutah bo kritni sklad omejil svoje naložbe na tiste trge, na katerih so nihanja deviznih tečajev majhna.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba oz. upravljavec spremljata boniteto izdajateljev vrednostnih papirjev in investirata znotraj »investment grade« klasifikacije po Standard&Poors ali na osnovi analize vrednostnega papirja. Kreditno tveganje obvladujemo tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v netvegane vrednostne papirje. Kreditno tveganje se spremlja redno, mesečno oziroma po potrebi. V portfelju kritnega sklada je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši, saj predstavljajo 60% vseh sredstev, zato spremljamo kreditno tveganje le pri tej skupini. 31,79% je naložb v depozite in posojila za katere ne ocenjujemo kreditnega tveganja

Tabela 16: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada glede na tveganost izdajatelja

	dospetni portfelj	tržni portfelj	Skupaj
investment grade in netvegane obveznice	81.392.834	20.827.143	102.219.977
non investment grade in manj tvegane obveznice	3.331.062	3.159.710	6.490.772
oslabljene naložbe	74.364	0	74.364
Skupaj obveznice	84.798.260	23.986.853	108.785.113

Zgornja tabela prikazuje 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). Med oslabljene naložbe pa uvrščamo naložbo v Lehman Brothers in Landsbanki.

V letu 2009 se je družba skupaj z upravljavcem, ki upravlja sredstva kritnega sklada in po pogodbi garantira zajamčen donos na upravljana sredstva, odločila za dodatno slabitev finančnih sredstev v skladu z znanimi dejstvi glede investicije v Lehman Brothers in obveznico Landsbanki. Slabitev je v letu 2009 povečala na dobrih 91% vrednosti naložbe v obveznico Lehman brothers in dobrih 98% vrednosti naložbe v obveznico Landsbanki 10, medtem ko je bila naložba v Landsbanki 9 v celoti slabljena, ker je že zapadla. Slabitev ima vpliv na izkaz poslovnega izida in je prikazana med finančnimi odhodki zavarovancev (pojasnilo točka 4.4. Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb).

Tabela 17: Slabitve finančnih instrumentov v letu 2009

	vrednost naložbe na dan 31.12.2009	znesek dodatne slabitve v letu 2009
Obveznica LEH4 - Lehman brothers	65.614	266.771

Obveznica LANISL-09 Landsbanki	0	226.800
Obveznica LANISL-10 Landsbanki	8.750	235.741
Skupaj vpliv na poslovni izid upravljavca		729.312

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

Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabela 18: Struktura naložb in obveznosti kritnega sklada glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)

	v EUR				
	netvegano	<1 leto	1-5 let	>5 let	Skupaj
Premoženje na računih pokojninskih zavarovancev					
Vrednotenje do dospelosti	0	37.263.937	47.427.167	40.810.473	125.501.577
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	6.170.082	15.351.900	17.287.941	38.809.923
Depoziti pri bankah	4.634.004	0	0	0	4.634.004
Dana posojila in terjatve	0	6.032.138	6.270.204	0	12.302.343
Denarna sredstva	6.040	0	0	0	6.040
Skupaj naložbe	4.640.044	49.466.157	69.049.271	58.098.414	181.253.886
Obveznosti	413.535	2.324.723	25.659.332	152.856.300	181.253.889
Skupaj obveznosti	413.535	2.324.723	25.659.332	152.856.300	181.253.886
Neto izpostavljenost	4.226.509	47.141.434	43.389.939	-94.757.886	0

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb kritnega sklada in obveznosti družbe do pokojninskih zavarovancev in ne vključuje prihodnjih obresti. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili stanje na osebnih računih individualnih zavarovancev. Leta 2011 bodo prva izplačila dodatnih pokojnin. V tem letu bo pogoje za dodatno pokojnino imelo 2438 kolektivnih zavarovancev, ki imajo na dan 31.12.2009 na osebnih računih za 12.698.407 EUR zbranih sredstev. 12.960.926 EUR pa je zbranih sredstev na osebnih računih zavarovancev, ki premij ne plačujejo več (fluktuacija, pristop k drugi pokojninski družbi..) in bodo leta 2011 lahko dvignila sredstva.

Tabela 19 prikazuje pokritost sredstev, brez prihodnjih obresti in obveznosti družbe. Med kratkoročnimi terjatvami, ki bodo zapadle prej kot v enem letu je vključeno stanje na transakcijskem računu in depoziti na odpoklic.

Tabela 19: Struktura naložb in obveznosti družbe glede na zapadlost (brez prihodnjih obresti)

	v EUR				
	netvegano	<1 leto	1-5 let	>5 let	Skupaj
Finančni instrumenti					
Vrednotenje do dospelosti	0	3.734.307	324.593	0	4.058.900
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	35.373	634.342	2.018.121	2.250.993	4.938.829
Dana posojila in terjatve	0	123.106	0	0	123.106
Denarna sredstva	61.476	0	0	0	61.476
Skupaj naložbe	96.849	4.491.755	2.342.714	2.250.993	9.183.448
Obveznosti	0	235.330	850.526	25.002	1.110.858
Skupaj obveznosti	0	235.330	850.526	25.002	1.110.858
Neto izpostavljenost	96.849	4.356.425	1.492.188	2.225.991	8.072.590

Tržno tveganje

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

Tabela 20: Letni VAR naložb kritnega sklada

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

V izračunu VARa je upoštevano, da je 75% naložb pokojninskih zavarovancev razvrščenih v skupino naložb v posesti do zapadlosti in 25% po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

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.

Kritni sklad ima od skupaj 181.254 tisoč EUR finančnih naložb za 24. 784 tisoč EUR dolžniških vrednostnih papirjev s spremenljivo obrestno. V primeru povečanja obrestne mere za 50 bazičnih točk ali zmanjšanja obrestne mere za 50 bazičnih točk tako ne bi bilo pomembnega vpliva na vrednost premoženja kritnega sklada. Družba nima vrednostnih papirjev s spremenljivo obrestno mero.

Valutno tveganje

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

Družba ima 99,39% naložb kritnega sklada v EUR in le slabih 0,61% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 21: Valutna struktura naložb kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe kritnega sklada v EUR	180.142.679	153.134.089
Naložbe kritnega sklada v ostalih valutah	1.111.207	315.979
Skupaj vrednost vseh naložb kritnega sklada	181.253.886	153.450.068

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

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

Za leto 2009 znaša 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01) in individualnega zavarovanja (PNA-02) 0,18%.

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 22: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2009

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2009	31.12.2008
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	207.283	150.428
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.819.332	1.999.181
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	95.723	61.470
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	0	0
Neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0
Podrejeni dolžniški instrumenti kot dodatni kapital	500.000	500.000
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	7.547.624	6.636.365
Zajamčeni kapital	3.200.000	3.200.000
Zahtevani minimalni kapital	7.233.614	6.134.531
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	314.009	501.834

Operativna in sistemska tveganja

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

Tveganje prenosa odkupne vrednosti

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

IV. RAČUNOVODSKO POROČILO
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI
1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2009

v EUR

	Pojasnila	31.12.2009	31.12.2008
SREDSTVA		190.492.612	161.472.089
A.	Neopredmetena sredstva	0	0
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2.3.1. 56.416	71.518
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	2.3.2. 8.997.728	7.933.760
	- v posojila in depozite	4.094.272	5.054.872
	- razpoložljive za prodajo	4.903.456	2.878.888
H.	Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0
I.	Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	0	0
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	2.3.3. 181.253.886	153.450.068
K.	Terjatve	2.3.4. 123.106	597
	4. Druge terjatve	123.106	597
L.	Druga sredstva	0	0
M.	Denar in denarni ustrezniki	2.3.5. 61.476	16.144
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		190.492.612	161.472.089
A.	Kapital	2.3.6. 8.127.868	6.956.519
	1. Osnovni kapital	2.3.6.1. 3.734.226	3.734.226
	2. Kapitalske rezerve	2.3.6.2. 191.059	191.059
	3. Rezerve iz dobička	2.3.6.3. 207.283	150.428
	4. Presežek iz prevrednotenja	2.3.6.4. 95.724	61.470
	5. Zadržani čisti poslovni izid	2.3.6.5. 2.819.332	1.999.181
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.3.6.6. 1.080.244	820.154
B.	Podrejene obveznosti	2.3.7. 500.000	500.000
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0
D.	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0
E.	Druge rezervacije	2.3.8. 375.528	371.542
F.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0

G.	Odložene obveznosti za davek		0	0
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	2.3.9.	181.253.886	153.389.746
I.	Druge finančne obveznosti		0	0
J.	Obveznosti iz poslovanja		0	0
K.	Ostale obveznosti	2.3.10.	235.330	254.280

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2009

			v EUR	
		Pojasnila	2009	2008
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ		0	0
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega		0	0
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	2.4.1.	390.203	699.274
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	2.4.2.	1.756.620	1.620.159
	- prihodki od provizij		1.756.620	1.620.159
V.	DRUGI PRIHODKI	2.4.3.	44.195	0
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE		0	0
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ		0	0
VIII.	SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJA		0	0
IX.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	2.4.4.	0	0
X.	ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE		0	0
XI.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	2.4.5.	-1.019.116	-1.049.601
XII.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega		0	0
XIII.	ODHODKI NALOŽB, od tega	2.4.1.	-34.803	-406.334
	- oslabitve sredstev, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		0	-48.930
XIV.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI		0	0
XV.	DRUGI ODHODKI		0	-179
XVI.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	2.4.6.	1.137.099	863.320
XVII.	DAVEK OD DOHODKA		0	0
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.4.6.	1.137.099	863.320
	Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	2.4.7.	12,71	9,65
	Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	2.4.7.	12,71	9,65

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2009

		v EUR	
	Pojasnila	2009	2008
I.	ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.137.099	863.320
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	34.253	-528.460
	1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0
	2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0
	3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0
	4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	34.253	-528.460
	4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	34.253	-577.390
	4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	48.930
	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)	1.171.352	334.860

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
		2009	2008
A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	805.313	596.484
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	0	0

2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	0	0
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.800.815	1.620.159
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	0	0
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-995.501	-1.023.675
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	0	0
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	0	0
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	249.591	223.323
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	-122.509	353.052
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	372.100	-129.729
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	0	0
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	1.054.904	819.807
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	7.948.907	31.287.182
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	431.316	171.372
- druge naložbe	431.316	171.372
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	426	14.094
- druge naložbe	426	14.094
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	0

4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	0	16.000
- drugih virov	0	16.000
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	2.029.221	1.240.274
- drugih virov	2.029.221	1.240.275
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	5.487.945	29.845.442
- drugih virov	5.487.945	29.845.442
b) Izdatki pri naložbenju	-8.933.820	-32.093.635
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-8.512	-53.047
- drugih virov	-8.512	-53.047
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-3.085.079	-2.001.619
- drugih virov	-3.085.079	-2.001.619
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-5.840.229	-30.038.969
- drugih virov	-5.840.229	-30.038.969
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-984.913	-806.453
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	-18.619	-35.287
1. Izdatki za dane obresti	-18.619	-35.287
2. Izdatki za vračila kapitala	0	0
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-18.619	-35.287
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	67.517	16.144
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	51.373	-21.933
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	16.144	38.076

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.5. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE

	V EUR	
	2009	2008
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.137.099	863.320
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	2.819.332	1.999.181
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.819.332	1.999.181
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	-56.855	-43.166
- povečanje zakonskih rezerv	-56.855	-43.166
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	3.899.576	2.819.335
- za prenos v naslednje leto in ali	3.899.576	2.819.335
bilančna izguba	0	0

1.6. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

V izkazu sprememb lastniškega kapitala so prikazane spremembe za poslovno leto 2009 in primerjalno leto 2008.

	v EUR											
	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevredno tenja	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.	8.	9.	10.	11.	12.	
ZAČETNO STANJE 31.12.2007	3.734.226	191.059	0	107.262	0	0	0	589.930	911.259	1.087.922	0	6.621.658
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-528.460	0	863.320	0	334.860
- čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	863.320	0	863.320
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-528.460	0	0	0	-528.460
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	43.166	0	0	0	0	1.087.922	-1.131.088	0	0
KONČNO OZ ZAČETNO STANJE 31.12.2008	3.734.226	191.059	0	150.428	0	0	0	61.470	1.999.181	820.154	0	6.956.517
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	34.253	0	1.137.099	0	1.171.352
- čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.137.099	0	1.137.099
- drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	34.253	0	0	0	34.253
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	56.855	0	0	0	0	0	-56.855	0	0
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	820.154	-820.154	0	0
KONČNO STANJE 31.12.2009	3.734.226	191.059	0	207.283	0	0	0	95.724	2.819.332	1.080.244	0	8.127.868

2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1. OSNOVE ZA PRIPRAVO

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2009 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.

V primerjavi z računovodskimi izkazi za poslovno leto 2008 je bila v letu 2009 spremenjena shema računovodskih izkazov v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL2009.

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

Firma družbe: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Matična številka : 1640097

Davčna številka: 48883638

Družba nima odvisnih družb in ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

Izhodišča za predstavitev računovodskih izkazov

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

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

Funkcijska in predstavitvena valuta

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

Preračun tujih valut

Poslovni dogodki v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan poslovnega dogodka. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti na dan bilance stanja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. 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 2009 in za primerjalno obdobje 2008.

2.2.1. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati ko so dana v 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.

2.2.2. Finančna sredstva

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

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

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

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

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

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

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je določena v višini objavljene cene - tečaja ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih je poštena vrednost enaka nabavni cen.

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 pripoznavaajo po metodi efektivne obrestne mere.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je določena v višini objavljene 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.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

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

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

Posojila in terjatve

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

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

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

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

Slabitve finančnih sredstev

Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti

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

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

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

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

Za pomembno zmanjšanje poštene vrednosti teh instrumentov pa Pokojninska družba A, d.d. upošteva 40% ali nižje znižanje poštene vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno

vrednost. Glede na to, da ima Pokojninska družba A, d.d. sredstva kritnih skladov v upravljanju pri zunanjih upravljalcih, ki garantirajo zajamčeni donos, je pri slabitvi finančnih naložb upoštevala tudi mnenje upravljalcev.

Slabitve finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti

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

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

Slabitev terjatev in posojil

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

2.2.3. Sredstva iz finančnih pogodb

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

Premoženje pod to skupino je razdeljeno na:

- naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida
- naložbe v posesti do zapadlosti
- posojila in terjatve
- denar in denarne ustreznike

2.2.4. Denar in denarni ustrezniki

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

2.2.5. 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.

2.2.6. 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.

2.2.7. Druge rezervacije

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

Obveznosti družbe za jubilejne nagrade določa interni pravilnik. Višina obveznosti do posameznega zaposlenega je odvisna od števila let skupne delovne dobe. Obveznost družbe za odpravnine ob upokojitvi pa določa Kolektivna pogodba za zavarovalstvo. Višina obveznosti pa je odvisna od vrste pogodbe o zaposlitvi, povprečne bruto plače delavca za pretekle tri mesece in povprečne bruto plače v Republiki Sloveniji za pretekle tri mesece. Dolgoročne rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade do zaposlenih so izračunane s strani neodvisnega aktuarja. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri aktuarskem izračunu so:

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

2.2.8. Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-1 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena stopnja donosnosti po

pokojninskih načrtih družbe pa znaša 50% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Ministrstvo za finance mesečno, do 15. v mesecu za pretekli mesec, objavlja koeficient za izračun zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

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

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

2.2.9. 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.

2.2.10. Prihodki

Poslovni prihodki

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

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

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

Finančni prihodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno z za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite 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.

2.2.11. 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.

2.2.12. Odhodki

Poslovni odhodki

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

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

Stroški dela

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

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

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

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

Finančni odhodki

Finančni odhodki obsegajo odhodke iz naslova obračunanih obresti, odhodke upravljanja sredstev, stroške trgovanja s finančnimi naložbami, spremembe poštene vrednosti finančnih

sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev.

2.2.13. Davki

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

Pokojninska družba je zavezanec za davek na dodano vrednost in je v letu 2009 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.

2.2.14. 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.

2.2.15. 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.

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

MRS 1 - Prenovljeno predstavljanje računovodskih izkazov

Standard loči med lastniškimi in nelastniškimi spremembami v kapitalu. V skladu s prenovljenim standardom morajo podjetja v izkazu gibanja kapitala podrobno prikazati samo transakcije z lastniki, vse nelastniške spremembe v kapitalu pa v eni sami vrstici. Poleg tega standard uvaja izkaz vseobsegajočega poslovnega izida, v katerem so pripoznane vse postavke prihodkov in odhodkov, ki so vključene v določitev čistega poslovnega izida (dobiček ali izguba), kakor tudi vse druge postavke prihodkov in odhodkov in sicer ali v enem vseobsegajočem izkazu ali dveh medsebojno povezanih izkazih. Družba se je opredelila za uporabo dveh ločenih, medsebojno povezanih izkazov.

MRS 23 - Stroški izposojanja

Prenovljeni standard zahteva usredstevovanje stroškov izposojanja, ki so neposredno povezani s sredstvom, ki izpolnjuje dane kriterije. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 2 - Plačilo z delnicami (dopolnila) - Pogoji za podelitev in preklici

Dopolnila k MSRP 2 pojasnjujejo opredelitev pogojev za podelitev in določajo računovodsko obravnavo plačila, ki je preklicano, ker pogoji za ne podelitev niso izpolnjeni. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 7 - Finančni instrumenti: Razkritja

Spremenjeni standard zahteva dodatna razkritja o merjenju poštene vrednosti in likvidnostnega tveganja. Merjenje poštene vrednosti mora podjetje razkriti po viru vrednotenja z uporabo tristopenjske hierarhije za vsako vrsto finančnih instrumentov. Poleg tega mora podjetje pripraviti tudi uskladitev začetnega in končnega stanja tretje kategorije merjenja poštene vrednosti, kakor tudi vse pomembne prenose med prvo in drugo kategorijo merjenja poštene vrednosti. Spremembe standarda tudi pojasnjujejo zahteve v zvezi z razkritjem likvidnostnega tveganja. Spremembe vplivajo na razkritja merjenja poštene vrednosti in likvidnostnega tveganja. Razkritje je opisano v točki III. Obvladovanje finančnega tveganja, letnega poročila.

MSRP 8 - Poslovni odseki

Standard zahteva razkritja poslovanja po segmentih v skladu z zahtevami posloводства za notranje potrebe in nadomešča zahtevo o določanju in poročanju po področnih in območnih odsekih. V primeru, da so rezultati izkazani v skladu z zahtevami posloводства za notranje potrebe drugačni od rezultatov v računovodskih izkazih, mora posloводство te razlike pojasniti v računovodskih izkazih. Družba ne uporablja standarda, ker delnice družbe ne kotirajo na borzi in ker nima poslovanja po odsekih.

Dopolnila k MRS 32 in MRS 1 - Finančni instrumenti s prodajno opcijo.

Dopolnilo k MRS 32 zahteva, da podjetja določene finančne instrumente s prodajno opcijo in obveznosti, ki izhajajo iz likvidacije, razvrstijo med kapital, če so izpolnjeni določeni kriteriji. Dopolnila k MRS 1 zahtevajo razkritje določenih informacij v zvezi s finančnimi instrumenti s prodajno opcijo, ki so pripoznani v kapitalu. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze družba.

OPMSRP 9 - Ponovna ocena vgrajenih izpeljanih finančnih instrumentov in MRS 39 - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje

Dopolnila OPMSRP 9 zahtevajo, da podjetje presodi, ali mora vgrajeni izpeljani finančni instrument ločiti od gostiteljske pogodbe, kadar podjetje prerazporedi hibridno finančno sredstvo iz skupine po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Navedeno presojo mora podjetje narediti z upoštevanjem okoliščin, ki so obstajale na datum, ko je podjetje prvič postalo pogodbenik ali na datum spremembe pogodbe, ki pomembno vpliva na denarni tok iz pogodbe in sicer kasnejšega od obeh. MRS 39 sedaj določa, da če vgrajeni izpeljani finančni instrument podjetje ne more z gotovostjo izmeriti, mora celotni hibridni instrument ostati v skupini po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze družba.

OPMSRP 13 - Program zvestobe kupcev

Pojasnilo zahteva, da podjetje obravnava dobroimetje, odobreno kupcu zaradi njegove zvestobe, ločeno od prodajne transakcije, za katero je kupcu dobroimetje odobreno. Del poštene vrednosti odobrenega dobroimetja podjetje razporedi na dobroimetje in odložene prihodke, ki so pripoznani med prihodki v obdobju izplačil dobroimetja. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze družba.

OPMSRP 16 - Varovanje pred tveganjem neto naložb v podjetja v tujini

Pojasnilo morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja. OPMSRP 16 pojasnjuje obračunavanje varovanja pred tveganjem neto naložb in daje navodila za določanje valutnih tveganj, ki izpolnjujejo kriterij za računovodsko varovanje neto naložb, pripoznanje neto naložb v skupini in kako določiti višino pozitivnih ali negativnih tečajnih razlik, ki izhajajo iz prevedbe neto naložbe in instrumenta varovanja, ki ga morajo podjetja reciklirati ob odsvojitvi neto naložbe. Sprememba standarda nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

2.3. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM BILANCE STANJA

2.3.1. Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 23: Gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

	v EUR	
	2009	2008
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01/01/	94.824	239.501
Pridobitve	8.512	53.047
Odtujitve	0	197.724
Stanje 31/12/	103.336	94.824
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01/01/	23.306	181.274
Pridobitve	0	0
Odtujitve	0	181.544
Amortizacija	23.614	23.576
Stanje 31/12/	46.920	23.306
Neodpisana vrednost 01/01/	71.518	58.227
Neodpisana vrednost 31/12/	56.416	71.518

2.3.2. Finančne naložbe

Tabela 24: Finančne naložbe družbe glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe v depozite	4.094.272	5.054.871
Naložbe v domače obveznice	4.406.253	2.878.890
Naložbe v tuje delnice	432.570	0
Naložbe v tuje obveznice	64.633	0
Skupaj	8.997.728	7.933.760

Struktura naložb se je v primerjavi z letom poprej spremenila. Zmanjšal se je delež naložb v depozite iz 63,71% v letu 2008 na 45,50% v letu 2009 in povečal delež naložb v domače obveznice iz 36,29% v letu 2008 na 48,97% na dan 31.12.2009. Na bilančni datum ima družba 4,81% naložb v delnicah in 0,72% naložb v tujih obveznicah. Realizirana donosnost naložb družbe v izkazu poslovnega izida znaša 4,79%.

Tabela 25: Finančne naložbe družbe glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe v posojila in depozite	4.094.272	5.054.872
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4.903.456	2.878.888
Skupaj	8.997.728	7.933.760

Finančne naložbe družbe so razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in v skupino naložbe vrednotene do dospeljta. Med naložbe do dospeljta so zajeti dolgoročni in kratkoročni depoziti z določenim rokom zapadlosti.

Tabela 26: Dolžniške in lastniške naložbe družbe po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe s fiksnim donosom-obveznice	4.470.886	2.878.890
Lastniške naložbe – delnice	432.570	0
Skupaj	4.903.456	2.878.890

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

Tabela 27: Depoziti družbe glede na obliko obrestne mere

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Depoziti s fiksno obrestno mero	3.265.065	3.224.864
Depoziti z variabilno obrestno mero	0	644.310
Potrdila o vlogi	829.207	1.185.697
Skupaj	4.094.272	5.054.871

Fiksna obrestna mera naložb v depozite iz lastnih virov se giblje od 1%-5,3% letno za depozite na odpoklic in kratkoročne depozite. Obrestna mera potrdil o vlogi, ki je vezana na 6 mesečnim evribor ima pribitek med 1,0 % in 2,25%.

Tabela 28: Depoziti družbe glede na zapadlost

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročni depoziti	3.769.680	4.352.020
Dolgoročni depoziti	324.592	702.852
Skupaj	4.094.272	5.054.871

V letu 2010 bo v plačilo zapadlo 92% vseh depozitov, 8% depozitov pa bo zapadlo do leta 2012.

2.3.3. Sredstva iz finančnih pogodb

Tabela 29: Sredstva iz finančnih pogodb glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe vrednotene do dospelosti	125.501.577	111.106.797
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	38.809.923	29.324.031
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do dospelosti)	4.634.004	3.605.510
Posojila in terjatve	12.302.343	9.110.917
Denarna sredstva	6.040	302.812
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	181.253.886	153.450.068

Finančna sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v korist zavarovancev, ki znašajo na bilančni datum 181.253.886 EUR in so v upravljanju pri zunanjih upravljavcih. Del naložb kritnega sklada pa upravlja družba sama.

Na dan 31.12.2009 ima družba 69,00 % naložb pokojninskih zavarovancev vrednotenih do dospetja, 24,21% naložb je namenjenih trgovanju, 6,79% predstavljajo posojila in terjatve. Med naložbami vrednotenimi do dospetja so zajeti tudi depoziti z določenim rokom zapadlosti, depoziti na odpoklic pa so zajeti med naložbami po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Med posojili in terjatvami družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 11.040.188 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah, posojila brez posebnega zavarovanja dana bankam v višini 1.252.268 EUR in terjatve iz naslova zapadlih obresti v višini 9.848 EUR.

Tabela 30: Sredstva iz finančnih pogodb glede na vrsto naložb

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Depoziti v Sloveniji	45.337.321	40.366.504
Depoziti v državah ES in OECD	0	3.064.224
Dana posojila bankam	1.252.080	0
Posojila zavarovana z nepremičnino	11.040.188	6.008.085
Gotovina	6.040	302.812
Terjatve	10.074	3.103.285
Delnice in vzajemni skladi v Sloveniji	12.947.265	9.760.721
Delnice in vzajemni skladi v državah ES in OECD	1.875.805	1.407.835
Državne obveznice v Sloveniji	41.506.646	35.525.908
Bančne in ostale obveznice v Sloveniji	46.264.769	34.475.885
Obveznice v državah ES in OECD	21.013.698	19.434.808
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	181.253.886	153.450.068

Premoženje iz finančnih pogodb se je povečalo za 18,12%. Struktura naložb je podobna strukturi na 31.12.2008. 25,52% je naložb v bančne in ostale obveznice, 25,01% naložb v depozite, 22,90% predstavljajo naložbe v državne obveznice, 11,59% so naložbe v obveznice držav ES in OECD, 8,17% je delnic in vzajemnih skladov, 6,78% pa so naložbe v posojila.

Tabela 31: Sredstva iz finančnih pogodb glede na obliko obrestne mere

Vrsta naložbe	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe s fiksno obr. Mero	141.647.031	122.876.056
Naložbe z variabilno obr. Mero	24.783.785	19.405.455
Naložbe v lastniške vred. Papirje	14.823.070	11.168.556
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	181.253.886	153.450.068

Na bilančni datum je 78,15% sredstev iz finančnih naložb naloženih po fiksni obrestni meri. Naložbe s fiksno obrestno mero kratkoročnih in dolgoročnih depozitov se gibljejo od 3,95% do 6,25%, fiksna obrestna mera dolžniških vrednostnih papirjev pa je med 3,75% in 9,38%

(odvisno od ročnosti naložbe). Med naložbe s fiksno obrestno mero družba uvršča tudi naložbo v vzajemni sklad z garancijo, katerega garantirana obrestna mera je 2,4%.

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

Efektivna obrestna mera finančnih naložb vrednotenih do dospetja v letu 2009 znaša od 0,86% za naložbe, ki so vezane na euribor do 7,43%. Povprečna efektivna obrestna mera naložb vrednotenih do dospetja znaša 4,58% (v letu 2008 pa je bila povprečna EOM kritnega sklada 4,70%).

Tabela 32: Sredstva iz finančnih pogodb glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valuta naložbe	31.12.2009	31.12.2008
Naložbe v EUR	180.142.679	153.134.089
Naložbe v USD	1.040.990	0
Naložbe v CAD	70.217	82.742
Naložbe v AUD	0	191.534
Naložbe v CHF	0	41.703
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	181.253.886	153.450.068

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

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2009

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

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2008

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost na 31.12.2008	Poštena vrednost na 31.12.2008
vrednotenje do dospelosti	111.106.797	110.568.179
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	29.324.031	29.324.031
depoziti pri bankah	3.605.510	3.605.510
posojila in terjatve	9.110.917	9.110.917
denarna sredstva	302.812	302.812
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	153.450.067	152.911.449

Zgornji tabeli prikazuje vrednost sredstev iz finančnih naložb vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Tabela 35: Finančna sredstva družbe in kritnega sklada 1 po hierarhiji vrednotenja po pošteni vrednosti

v EUR			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (sredstva iz finančnih pogodb)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
lastniški vrednostni papirji	12.681.898	2.141.172	14.823.070
dolžniški vrednostni papirji	21.181.589	2.805.263	23.986.853
Skupaj finančna sredstva kritnega sklada 1	33.863.487	4.946.435	38.809.922
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo (družba)	nivo 1	nivo 3	Skupaj
lastniški vrednostni papirji	432.570		432.570
dolžniški vrednostni papirji	3.968.595	502.291	4.470.886
Skupaj finančna sredstva družbe	4.401.165	502.291	4.903.456

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

2.3.4. Terjatve

Tabela 36: Terjatve

v EUR		
	31.12.2009	31.12.2008
Druge terjatve	123.106	597

Druge terjatve predstavljajo terjatve družbe do kritnega sklada iz naslova provizij. Konec leta 2008 so bile te terjatve izkazane neto v breme obveznosti na kritnem skladu. Ker so znašale le 60 tisoč EUR ni bil potreben popravek bilance stanja za preteklo leto iz naslova reklasifikacije.

2.3.5. Denar in denarni ustrezniki

Na dan 31.12.2009 družba izkazuje v bilanci stanja denarna sredstva v višini 61.476 EUR, na dan 31.12.2008 pa je bilo stanje denarnih sredstev 16.144 EUR. Na transakcijskem računu družbe pri Factor banki d.d. je na bilančni datum 5.001,54 EUR, 131,62 EUR pa je v blagajni, 56.342,89 EUR pa je na Factor banki v obliki nočnega depozita. 6.040,79 EUR pa je na transakcijskem računu kritnega sklada.

Tabela 37: Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
denarna sredstva na TRR družbe	5.002	16.056
denarna sredstva v blagajni družbe	132	88
nočni depozit sredstev družbe na TRR	56.343	0
denarna sredstva družbe	61.476	16.144
denarna sredstva na TRR kritnega sklada	6.041	302.812
Skupaj denarna sredstva	67.517	318.956

2.3.6. Kapital

2.3.6.1. Osnovni kapital

Tabela 38: Sestava kapitala

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Osnovni delniški kapital-navadne delnice	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve	191.059	191.059
Zakonske rezerve iz dobička	207.283	150.428
Presežek iz prevrednotenja	95.724	61.470
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.819.332	1.999.181
Čisti dobiček poslovnega leta	1.080.244	820.154
Skupaj kapital	8.127.868	6.956.519
Število navadnih delnic	89.487	89.487
Knjigovodska vrednost delnice	90,83	77,74

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

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2009 znaša 3.734.226 EUR in je razdeljen na 89.487 navadnih imenskih delnic. Delnice so oblikovane kot kosovne delnice. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Vsaka delnica daje pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, do obveščeniosti, do dividende, do ustreznega dela preostalega premoženja po prenehanju družbe in do prednostnega vpisa novih delnic v skladu z zakonom in s statutom družbe.

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

2.3.6.2. 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.

2.3.6.3. Rezerve iz dobička

Družba je že sedmo 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 31.12.2009 znašajo 207.283 EUR, na dan 31.12.2008 pa 150.428 EUR. Rezerve iz dobička niso izplačljive.

2.3.6.4. 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 2009 in 2008.

Tabela 39: Gibanje rezerve za spremembo poštene vrednosti

	v EUR	
	2009	2008
Stanje 1. januarja	61.470	589.930
oblikovanja zaradi povečanja vrednosti v letu	374.105	1.541.287
črpanja zaradi zmanjšanja vrednosti v letu	339.852	2.069.747
Stanje 31. decembra	95.723	61.470
Sprememba skupaj	34.253	-528.460

Sprememba poštene vrednosti v letu 2009 se nanaša samo na spremembe tržnih cen naložb, vmedtem ko v letu 2008 vključuje tudi prenose v poslovni izid zaradi prodaj naložb.

2.3.6.5. Zadržani čisti poslovni izid

Tabela 40: Zadržani čisti poslovni izid

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Zadržani čisti poslovni izid	2.819.332	1.999.181

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

2.3.6.6. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Tabela 41: Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja na 31.12.2009

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Čisti poslovni izid poslovnega leta v bilanci stanja	1.080.244	820.154

Družba je v poslovnem letu 2009 realizirala 1.137.099 EUR čistega dobička. 5% čistega dobička pa je razporedila v rezerve, zato v bilanci stanja izkazuje čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 1.080.244 EUR.. Konec leta 2008 pa je postavka znašala 863.320 EUR.

2.3.7. Podrejene obveznosti

V skladu s Sklepom o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalске ustreznosti zavarovalnice je družba v letu 2007 izdala podrejeni dolg v obliki posojila kot postavko dodatnega kapitala pri izračunu kapitalске ustreznosti. Znesek podrejenega dolga v obliki posojila znaša 500.000 EUR in je namenjen zagotavljanju kapitalске ustreznosti družbe na 31.12.2009. Podrejeni dolg v obliki posojila, je brez zapadlosti, obrestuje se po spremenljivi obrestni meri, ki je enaka seštevku obrestnega dodatka in referenčne obrestne mere EURIBOR za šestmesečno obdobje. Obrestni dodatek je do 31.12.2013 fiksni in znaša 2,00% letno.

2.3.8. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade in rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Na dan 31.12.2009 ima družba 25.002 EUR dolgoročnih obveznosti do zaposlenih iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade in 350.526 EUR rezervacij na račun dolgoročno odloženih prihodkov. Rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov so oblikovanje na podlagi razlike med dejanskimi provizijami in omejitvijo v 318. členu ZPIZ, ki določa, da lahko znaša provizija največ 1,5%. V skladu s statutom in desetletno projekcijo je bila upravljaljska provizija padajoča. Namen dolgoročno odloženih prihodkov je pokrivati obveznosti, ki bi jih lahko imela družba do zavarovancev, v skladu z zgoraj navednim členom, po preteku deset letnega roka.

Tabela 42: Druge rezervacije

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	25.002	21.016
Druge rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov	350.526	350.526
Skupaj	375.528	371.542

Tabela 43: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade

	v EUR			
	31.12.2008	oblikovanja	črpanja	31.12.2009
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	21.016	4.905	919	25.002
Skupaj	21.016	4.905	919	25.002

2.3.9. 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 44: Obveznosti iz finančnih pogodb

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	180.840.351	153.363.276
Ostale obveznosti	413.535	26.470
Skupaj	181.253.886	153.389.746

Družba ima na dan 31.12.2009 oblikovanih za 180.840.351 EUR matematičnih rezervacij (čistih obveznosti do pokojninskih zavarovancev), kar je 17,92% več kot 31.12.2008, ko je bilo oblikovanih 153.363.276 EUR matematičnih rezervacij. Matematične rezervacije, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev zajemajo zajamčena sredstva na osebnih računih zavarovancev in rezervacije za donos višji od zajamčenega donosa. Zajamčena sredstva sklada sestavljajo vplačila čiste premije in pripisan zajamčeni donos.

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

Ostale obveznosti iz finančnih pogodb znašajo na dan 31.12.2009 413.535 EUR in zajemajo obveznosti do upravljalcev v višini 272.726 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 9.042 EUR in obveznosti iz naslova preplačila premije za dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 9.448 EUR ter 121.928 EUR iz naslova obveznosti kritnega sklada za provizije.

Tabela 45: 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 31.12.2009	170.112.568	10.727.783
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2008	145.549.161	7.814.114

V letu 2009 smo presegli minimalno zajamčeno donosnost, zato se je tudi delež nadzajamčene vrednosti skladov povišal. Konec leta 2008 je nadzajamčena vrednost skladov predstavljala od 5,10% vrednosti sklada, konec leta 2009 pa predstavlja 5,81% vrednosti sklada.

Tabela 46: Tabela gibanja premoženja na računih pokojninskih zavarovancev v primerjavi z letom 2008

	leto 2009	leto 2008
Začetno stanje na 1.1	153.363.278	129.763.287
Vplačana bruto premija*	22.550.449	23.789.207
Vstopni stroški	-667.297	-693.789

Izplačila odkupnih vrednosti	-539.704	-639.335
Izstopni stroški	-5.201	-3.234
Ustvarjen donos	7.222.702	2.068.021
Upravljalvska provizija	-1.083.873	-920.878
Končno stanje na 31.12.	180.840.354	153.363.278

**Postavka bruto premije predstavlja plačila zavarovancev iz naslova finančnih pogodb. Znesek 22.550.449 EUR vključuje obračunano kosmato premijo v višini 22.395.158 EUR, preostanek pa predstavljajo prenosi premij ob prehodih zavarovancev iz drugih družb na PDA.*

Izplačila odkupnih vrednosti v skupni višini 539.704 EUR se nanašajo na izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja zavarovanja (smrti) v višini 283.154 EUR in izplačila zaradi izstopa iz zavarovanja in prenosov na druge pokojninske sklade in družbe v višini 256.550 EUR.

2.3.10. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti znašajo na dan 31.12.2009 235.330 EUR in zajemajo obveznosti družbe iz rednega poslovanja.

Tabela 47: Obveznosti družbe

	v EUR	
Obveznosti	31.12.2009	31.12.2008
Obveznosti za čiste plače	65.276	62.033
Obveznosti za prispevke iz plač	30.117	29.048
Obveznosti za davke iz kosmatih plač	39.840	38.843
Obveznosti za prispevke na plače	22.530	22.584
Obveznosti za davek na plače	0	4.384
Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti	1.281	3.136
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	22.900	47.838
Pasivne časovne razmejitve	53.388	46.414
Skupaj	235.330	254.281

Obveznosti družbe predstavljajo redne obveznosti družbe do dobaviteljev, ki še niso zapadle v plačilo, še neizplačane decembrske plače, variabilni del plače uprave, obveznosti za davke in prispevke iz naslova plač in vnaprej vračunane stroške. Stanje še ne poravnanih obveznosti do povezanih oseb (uprave) na dan 31.12.2009 znaša 54.139 EUR.

Predsednik uprave je v poslovnem letu 2009 za opravljanje nalog v družbi prejel 58.726 EUR fiksne plače in variabilni del v višini 25.886 EUR, ki je bil izplačan na osnovi doseženih meril uspešnosti po pogodbi o zaposlitvi. Fiksni del plače, ki jo je dobila članica uprave je bil 45.036 EUR, variabilni del, glede na dosežena merila uspešnosti pa 20.800 EUR. Prejemki fiksne in variabilne plače so prikazani v neto znesku. Povračila stroškov za predsednika uprave so znašala 1.279 EUR, za članico uprave pa 1.261 EUR, vsakemu pa je bila plačana tudi premija za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v višini 2.604,54 EUR.

Obračunana boniteta predsednika uprave je znašala 12.578,40 EUR, boniteta za članico uprave pa 15.824,51 EUR. Boniteta vključuje uporabo službenega avtomobila in zavarovalne premije.

Med pasivne časovne razmejitve so na podlagi pogodb oz. predračunov vključeni vnaprej vračunani stroški aktuarja, revizijskih storitev in stroški obveščanja zavarovancev. V kolikor prihaja do razlik med vkalkuliranimi zneski in dejanskimi stroški se le ti evidentirajo v obdobju poravnave obveznosti.

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

2.3.11. Prikazovanje terjatev in obveznosti med družbo in skladi

V poslovnih knjigah izkazujemo terjatve upravljavca (družbe) do kritnega sklada in obveznosti kritnega sklada do upravljavca (družbe) v okviru razreda 6 in in so kot take saldirane in niso zajete v bilančni vsoti. Medsebojne terjatve zajemajo terjatve iz naslova vstopne provizije, upravljavske provizije, izstopne provizije. Na bilančni datum je stanje teh terjatev 119.819 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 2.151 EUR.

2.3.12. 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 48: Izpostavljenost naložb kritnega sklada

Izdajatelj	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Ministrstvo za finance RS	39.590.194	35.525.908
Factor banka d.d.	16.468.790	14.959.846
Banka Celje d.d.	13.812.519	11.961.801
Probanka d.d.	11.250.916	11.781.609
Abanka Vipava d.d.	10.961.529	4.908.515
Perspektiva DZU d.o.o.	10.942.551	9.437.803
Slovenska odškodninska družba d.d.	10.644.710	8.407.175
Sava d.d.	7.227.358	6.008.085
Nova KBM d.d.	6.446.885	6.053.078
ACH, d.d.	5.018.124	0
Drugi izdajatelji	48.890.309	44.406.247
Skupaj	181.253.886	153.450.068

2.3.13. 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 31.12.2009 7,27% v naložbah kritnega sklada in 14,06% 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 119.819 EUR. Na bilančni datum upravljavec (družba) nima obveznosti do kritnega sklada za plačilo razlike do zajamčenega donosa.

2.4. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

2.4.1. Prihodki od naložb

Tabela 49: Finančni izid naložb upravljavca

	v EUR	
	2009	2008
Prihodki naložb upravljavca	390.203	699.274
Odhodki naložb upravljavca	34.803	406.335
Skupaj	355.400	292.939

Družba je v poslovnem letu realizirala 355.400 dobička iz naslova financiranja, kar je za 21,32% več kot v letu 2008. Spodnja tabela prikazuje finančni izid iz naložb razpoložljivih za prodajo in finančni izid naložb vrednotenih do dospeljta. Pri naložbah vrednotenih do dospelosti so v finančni izid vključeni samo prihodki iz naslova obresti.

Tabela 50: Izid iz finančnih naložb upravljavca

	v EUR	
	2009	2008
Izid upravljavca iz naložb razpoložljivih za prodajo	158.633	105.353
Izid upravljavca iz naložb vrednotenih do dospelosti	196.767	187.587
Skupaj	355.400	292.940

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 2009 v primerjavi z letom poprej nižji za 44,20%, predvsem zaradi realiziranih kapitalskih dobičkov, ki šele ob prodaji oziroma odtujitvi vplivajo na poslovni izid.

Tabela 51: Prihodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2009	2008
Prihodki od obresti	387.276	301.463
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	426	10.838
Neto tečajne razlike	0	19.256
Dobički pri odtujitvah finančnih sredstev	2.501	367.717
Skupaj	390.203	699.274

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunane po EOM od depozitov in obveznic v višini 387.276 EUR.

Tabela 52: Prihodki naložb upravljavca glede na razvrstitev finančnih naložb

	v EUR	
	2009	2008
Prihodki naložb upravljavca v posesti do zapadlosti	196.767	187.587
Prihodki naložb upravljavca razpoložljivi za prodajo	193.436	511.687
Skupaj	390.203	699.274

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 34.803 EUR so nižji od lanskih. 18.618,98 EUR se nanaša na odhodke iz naslova obresti financiranja podrejenega dolga.

13.177,64 EUR se nanaša na odhodke družbe za lastno upravljanje naložb kritnega sklada, 1.919 EUR so odhodki upravljanja naložb družbe, 670 EUR pa se nanaša na odhodke upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa kritnega sklada.

Tabela 53: Odhodki naložb upravljavca

	v EUR	
	2009	2008
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	34.393	87.546
Izgube pri odtujitvah finančnih sredstev	410	318.788
Skupaj	34.803	406.334

2.4.2. Drugi zavarovalni prihodki

Prihodki iz poslovanja znašajo 1.756.620 EUR (2008: 1.620.158 EUR) in so v primerjavi z letom 2008 višji za 8,42%. Pokojninska družba A, d.d. je kot upravljavka pokojninskega sklada upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 54: Prihodki iz poslovanja

	v EUR	
	2009	2008
Vstopna provizija	667.297	693.789
Upravljavska provizija	1.083.873	920.878
Izstopna provizija	5.449	5.491
Skupaj	1.756.620	1.620.158

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

	v EUR	
	2009	2008
Vstopni stroški kolektivnega zavarovanja	656.424	683.092
Vstopni stroški individualnega zavarovanja	10.873	10.697
Skupaj	667.297	693.789

Upravljavska provizija

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

Tabela 56: Prihodki od upravljavske provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2009	2008
Upravljavska provizija kolektivnega zavarovanja	1.070.307	908.599
Upravljavska provizija individualnega zavarovanja	13.566	12.279
Skupaj	1.083.873	920.878

Izstopna provizija

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

Tabela 57: Prihodki od izstopne provizije glede na kolektivno in individualno zavarovanje

	v EUR	
	2009	2008
Izstopni stroški kolektivnega zavarovanja	5.118	5.438
Izstopni stroški individualnega zavarovanja	331	53
Skupaj	5.449	5.491

2.4.3. Drugi prihodki

Tabela 58: Drugi prihodki

	v EUR	
	2009	2008
Drugi prihodki	44.195	0
Skupaj	44.195	0

2.4.4. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

Tabela 59: Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2009	2008
Donos iz sredstev iz finančnih naložb	7.222.703	2.068.020
Obračunani stroški in provizije	-1.756.372	-1.617.902
Pripis donosa na obveznosti iz finančnih pogodb	-5.466.330	-450.118
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 2009 je znašala 3,77%. Bruto donosnost dospetnega portfelja je bila 4,19%, donosnost naložb vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid pa 6,70%.

Na osebne račune zavarovancev je bil pripisan zajamčen donos v višini 2,16%, ustvarjen donos je bil višji zato so se rezervacije nad zajamčenimi v letu 2009 zvišale za 37,29%.

Tabela 60: Donos iz sredstev iz finančnih pogodb

	v EUR	
	2009	2008
Prihodki od obresti	7.010.431	5.696.591
Prihodki od dividend iz finančnih sredstev	88.550	264.741
Dobički pri odtujitvah naložb	118.900	1.370.567
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-143.932	-358.218
Neto prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti	983.333	0
Neto odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	0	-4.841.270
Neto tečajne razlike	14.929	-1.938
Odhodki za upravljanje sredstev in odhodki za obresti	-849.509	-62.452
Donos iz sredstev iz finančnih pogodb	7.222.702	2.068.021

Med prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti naložb so vključeni tudi prihodki iz naslova odprave popravka vrednosti terjatev do upravljavcev iz leta 2008 v višini 931.291,40 EUR.

Odhodki za upravljanja sredstev v višini 849.509 EUR se nanašajo na skrbniško provizijo v višini 99.993 EUR, znesek v višini 749.516 EUR pa se nanaša na odhodke iz naslova upravljanja sredstev do zunanjih upravljavcev. Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev zajemajo negativna gibanja tržnih cen vrednostnih papirjev in znašajo 7.456.541 EUR. Med temi odhodki so zajete tudi vrednosti slabitev finančnih instrumentov v višini 729.312 EUR. Podrobno pojasnilo je pod točko III. Obvladovanje finančnega tveganja, Tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja tega poročila.

Tabela 61: Prihodki od obresti glede na razvrstitev

	v EUR	
	2009	2008
Obrestni prihodki od naložb po pošteni vrednosti	1.089.139	935.574
Obrestni prihodki od naložb v posesti do zapadlosti	5.921.291	4.761.017
Skupaj	7.010.431	5.696.591

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

2.4.5. Obratovalni stroški

2.4.5.1. Amortizacija

Tabela 62: Strošek amortizacije

	v EUR	
	2009	2008
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	23.614	23.577
Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev	0	2.349
Skupaj	23.614	25.926

Družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev kot jamstvo za dolgove.

2.4.5.2. Stroški dela

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

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

Za leto 2009 je znašala bruto plača uprave z vsemi bonitetami 346.017 EUR. Nadzorni svet za leto 2009 ni prejel plačil. V skladu z individualnimi pogodbami pripada upravi odpravnina v višini šestih plač.

Tabela 63: Stroški dela

	v EUR	
	2009	2008
Plače zaposlenih	500.130	516.719
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	16.571	16.583
Regres za letni dopus, povračila in drugi prejemki zaposlencev	32.755	32.741
Delodajalčevi prispevki od plač	87.834	89.650
Delodajalčevi davki od plač	0	9.947
Skupaj	637.290	665.641

2.4.5.3. Ostali obratovalni stroški

Tabela 64: Ostali obratovalni stroški

	v EUR	
	2009	2008
Stroški pisarniškega materiala, obrazcev in obvestil	26.565	31.637
Drugi stroški materiala	7.065	6.864
Stroški najemnin	46.256	45.636
Stroški storitev fizičnih oseb	25.896	10.563
Stroški storitev prometa in zvez	17.445	18.087
Povračila stroškov v zvezi z delom	8.300	9.705
Stroški pl.prometa, bančnih borznih in drugih storitev	3.855	36.496
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	61.642	47.169
Stroški zavarovalnih premij	19.838	20.677
Stroški reklame, propagande in reprezentance	18.620	18.529
Stroški storitev vzdrževanja	87.889	82.183
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	4.905	3.094
Ostali stroški	29.937	27.394
Skupaj	358.213	358.034

Ostali obratovalni stroški znašajo 358.213 EUR in so na ravni lanskoletnih.

V skladu z ZGD je družba, ki je zavezana k revidiranju, dolžna razkriti celoten znesek, porabljen za revizorja. V letu 2009 znaša ta znesek 22.800 EUR in se nanaša na revidiranje letnega poročila.

2.4.6. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Tabela 65: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
	2009	2008
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.137.099	863.320

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 1.137.099 EUR in je v primerjavi z letom poprej višji za 31,71% (leta 2008 je bil 863.320 EUR).

2.4.7. Osnovni čisti dobiček na delnico

Tabela 66: Osnovni čisti dobiček na delnico

	v EUR	
	2009	2008
Osnovni čisti dobiček na delnico	12,71	9,65

Osnovni čisti dobiček na delnico na dan 31.12.2009 znaša 12,71 EUR in se je v primerjavi z letom 2008 povečal za 31,71%. Ker je tehtano povprečno število navadnih delnic enako številu navadnih delnic ob koncu poslovnega leta, je tudi popravljeni čisti dobiček na delnico enak osnovnemu.

2.4.8. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

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

Tabela 67: Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva

	v EUR	
	2009	2008
Čisti dobički iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	34.253	-528.460

2.4.9. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi

Tabela 68: Vseobsegajoči donos poslovnega leta

	v EUR	
	2009	2008
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	1.171.352	334.860

Vseobsegajoči donos poslovnega leta vsebuje znaša 1.171.352 EUR in vsebuje dobiček iz ponovne izmere finančnega sredstva, ki so vrednotena kot razpoložljiva za prodajo.

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

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

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

2.5. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

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

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanja v višini 1.054.904 EUR, kar je posledica v obdobju prejetih prejemkov iz naslova poslovanja.

Skupni denarni tok pri naložbenju je negativen. Pri naložbah v dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe je neto učinek negativen, kar je posledica večjih vlaganj v dolgoročne finančne naložbe.

2.6. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA IN OBLIKOVANJU BILANČNEGA DOBIČKA

V izkazu gibanja kapitala za leto 2008 je družba prikazala povečanje kapitala iz naslova čistega dobička poslovnega leta v višini 863.320 EUR, povečanja zakonskih rezerv v višini 43.166 EUR in zmanjšanje rezerve za pošteno vrednost v višini 528.460 EUR.

V izkazu gibanja kapitala za leto 2009 smo izhajali iz začetnega stanja na dan 31.12.2008 in prikazali povečanje kapitala iz naslova vseobsegajočega donosa poslovnega leta v višini 1.171.352 EUR in sicer 34.253 EUR kot povečanje presežka iz prevrednotenja, 1.137.099 EUR pa kot povečanje čistega dobička. Prikazano pa je tudi povečanje zakonskih rezerv v višini 56.855 EUR.

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2009 ustvarila 1.137.099 EUR čistega dobička. Po sklepu uprave je družba 56.855 EUR čistega dobička namenila za oblikovanje zakonskih rezerv.

Bilančni dobiček je oblikovan iz dobička tekočega leta in prenesenega dobička iz prejšnjih let (od 2002 do 2008) v skupni višini 3.899.576 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 2009 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 37 do 42.

Uprava družbe je na dan, 01.02.2010 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 2009.

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 nadaljnem 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, 01.02.2010

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 2009

Poslovanje Pokojninske družbe A, d.d. je v letu 2009 skladno z zakonom in statutom družbe nadziral nadzorni svet.

NADZORNI SVET se je v letu 2009 sestal na naslednjih sejah:

- na 11. seji dne, 12.03.2009, kjer je:

- *potrdil letno poročilo za leto 2008, izdal pozitivno mnenje do poročila notranje revizije in sprejel pozitivno stališče do revizijskega poročila,*
- *ugotovil višino bilančnega dobička za leto 2008 v višini 2.819.335,00 € in predlagal skupščini, da ostane nerazporejen,*
- *sprejel besedilo poročila nadzornega sveta za skupščino družbe,*
- *sprejel načrt poslovanja za leto 2009 in načrt notranje revizije za leto 2009,*
- *obravnava informacijo o tekočem poslovanju družbe,*
- *predlagal skupščini pooblaščenega revizorja in aktuarja za leto 2009,*
- *sprejel informacijo o sklicu skupščine,*
- *sprejel poročilo notranje revizije za leto 2008,*
- *predlagal skupščini člane nadzornega sveta za nov mandat*

- na konstitutivni seji dne, 21.04.2009, kjer je:

- *izvolil predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta,*
- *sprejel izjavo nadzornega sveta (corporate governance),*
- *se seznanil s poslovanjem družbe v prvem trimesečju.*

- na 2. seji dne, 11.11.2009, kjer je:

- *sprejel poročilo notranje revizije v prvih devetih mesecih 2009,*
- *sprejel poročilo o poslovanju družbe v prvih devetih mesecih z oceno do konca leta 2009,*
- *prejel poročilo o pripravah na leto 2011 (rente),*
- *imenoval člane komisij,*
- *se seznanil s presojo kakovosti notranje revizijske dejavnosti za leto 2008, ki je pokazala splošno skladnost s standardi v vseh bistvenih vidikih.*

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

Pred sprejemom pomembnih odločitev nadzornega sveta, povezanih z naložbeno politiko družbe, je le te obravnavala in podprla Komisija nadzornega sveta za naložbe.

Nadzorni svet je na svoji 3. seji dne, 18.03.2010 pregledal revidirane računovodske rezultate družbe za leto 2009 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 2009, sestavljeno:

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

Nadzorni svet ni imel pripomb na s strani uprave predloženo letno poročilo Pokojninske družbe A, d.d. za leto 2009 in ga je soglasno sprejel.

Hkrati je nadzorni svet ugotovil, da znaša bilančni dobiček družbe v letu 2009 3.899.576,00 EUR in je potrjen s strani pooblaščenega revizorja.

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

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

*Predsednik nadzornega sveta
Žiga Debeljak*

VII. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2009.

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

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

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti, Slovenskimi računovodskimi standardi in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Po teh standardih in načelih sem bil dolžan načrtovati in izvesti aktuarsko preverjanje tako, da bi si pridobil razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. 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 31.12.2009 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- družba na dan 31.12.2009 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 10.02.2010



Liljan Belšak, FSAA
pooblaščen aktuar družbe

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 2009, 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 opombe.

Letne računovodske izkaze na dan 31. decembra 2009 je revidiral drug revizor, ki je na dan 15. februar 2008 izdal mnenje brez pridržkov.

Odgovornost poslovodstva 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. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbire in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih očen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

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 očen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Pokojninska družba A, d.d. na dan 31. decembra 2009 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, 15. februar 2010

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


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

Nina Poročič 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 2009

v EUR

	2009	2008	Indeks 09/08
A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	0	0	0,00
II. Prihodki naložb	390.203	699.274	55,80
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	426	10.838	3,93
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah družbah	426	10.838	3,93
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)	387.276	320.719	120,75
2.2. Prihodki od obresti	387.276	301.463	128,47
- v drugih družbah	387.276	301.463	128,47
2.3. Drugi prihodki naložb	0	19.256	0,00
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	19.256	0,00
- v drugih družbah	0	19.256	0,00
4. Dobički pri odtujitvah naložb	2.501	367.717	0,68
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	1.756.620	1.620.159	108,42
V. Čisti odhodki za škode	0	0	0,00
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0,00
VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0,00
VIII. Čisti obratovalni stroški	1.019.116	1.049.601	97,10
3. Drugi obratovalni stroški	1.019.116	1.049.601	97,10
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	23.614	25.926	91,08
3.2. Stroški dela	637.290	649.057	98,19
3.2.1. Plače zaposlenih	490.596	502.545	97,62
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	132.776	132.339	100,33
3.2.3. Drugi stroški dela	13.918	14.173	98,20
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	25.896	10.563	245,15
3.4. Ostali obratovalni stroški	332.316	364.054	91,28
IX. Odhodki naložb	34.803	406.335	8,57

	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	34.393	87.546	39,29
	4. Izgube pri odtujitvah naložb	410	318.788	0,13
X.	Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
XI.	Drugi čisti zavarovalni odhodki	0	0	0,00
XII.	Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	355.400	292.940	121,32
XIII.	Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	737.504	570.558	129,26
C.	Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			
Ca.	Izkaz izida iz dopolnilnih zavarovanj			
D.	Izračun čistega izida zavarovalnice			
I.	Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.IX)			
II.	Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	737.504	570.558	129,26
III.	Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C.XIII)	0	0	0,00
IV.	Prihodki naložb	0	0	0,00
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0,00
	2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	0	0	0,00
	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)	355.400	292.940	121,32
VI.	Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C.X)	0	0	0,00
VII.	Odhodki 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
X.	Drugi odhodki iz zavarovanj	0	0	0,00
XI.	Drugi prihodki	44.195	0	0,00
	2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	44.195	0	0,00
XII.	Drugi odhodki	0	179	0,00
	2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	179	0,00
XIII.	Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII)	1.137.099	863.320	131,71
	1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0,00
	2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	1.137.099	863.3200	131,71
	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)	1.137.099	863.320	131,71

E.	Izračun vseobsegajočega donosa			
I.	Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	1.137.099	863.320	131,71
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	34.253	-528.460	-6,48
	4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	34.253	-528.460	-6,48
III.	Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	1.171.352	334.860	349,80

2. BILANCA STANJA POKOJNINSKE DRUŽBE A na dan 31.12.2009

v EUR

	31.12.2009	31.12.2008	Indeks 09/08	
A. SREDSTVA	190.492.612	161.472.087	117,97	
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva,	0	0	0,00
B.	Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložb	188.772.368	159.305.476	118,50
I.	Zemljišča in zgradbe	0	0	0,00
II.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
III.	Druge finančne naložbe	188.772.368	159.305.476	118,50
	1. Dolgoročne finančne naložbe	131.478.431	103.537.858	126,99
	1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	102.523.164	87.691.692	116,91
	1.3. Deleži v investicijskih skladih	10.942.356	0	0,00
	1.4. Hipotekarna posojila	5.000.000	6.000.000	83,33
	1.5. Druga dana posojila	1.218.091	3.062.591	39,77
	1.6. Depoziti pri bankah	11.794.820	6.783.575	173,87
	2. Kratkoročne finančne naložbe	57.293.936	55.767.618	102,74
	2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	4.313.284	11.168.558	38,62
	2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	10.422.608	4.280.991	243,46
	2.3. Dana kratkoročna posojila	6.000.000	0	0,00
	2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	36.558.045	40.318.070	90,67
IV.	Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
V.	Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0,00
VI.	Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje (če zavarovalnica sklepa tudi posle sozavarovanj, posebej prikaže znesek oddan v sozavarovanje kot pod točko v okviru točk od a) do f))	0	0	0,00
C.	Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
D.	Terjatve (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I,II,III)	133.183	40.838	326,13
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Druge terjatve in odložene terjatve za davek	133.183	40.838	326,13
	4. Druge kratkoročne terjatve	133.183	40.838	326,13

IV.	Nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0,00
E.	Razna sredstva	123.933	390.474	31,74
I.	Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	56.416	71.518	78,88
	1. Oprema	56.416	71.518	78,88
II.	Denarna sredstva	67.517	318.956	21,17
III.	Zaloge in druga sredstva	0	0	0,00
F.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.463.129	1.735.299	84,32
	1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	1.463.129	1.735.299	84,32
G.	Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	0,00
H.	Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00
B.	OBVEZNOSTI	190.492.612	161.472.087	117,97
A.	Kapital	8.127.868	6.956.519	116,84
I.	Vpoklicani kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
	1. Osnovni kapital	3.734.226	3.734.226	100,00
II.	Kapitalske rezerve	191.059	191.059	100,00
III.	Rezerve iz dobička	207.283	150.428	137,80
	2. Zakonske in statutarne rezerve	207.283	150.428	137,80
IV.	Presežek iz prevrednotenja	95.724	61.470	155,72
	3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	95.724	61.470	155,72
V.	Zadržani čisti poslovni izid	2.819.332	1.999.181	141,02
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.080.244	820.154	131,71
B.	Podrejene obveznosti	500.000	500.000	100,00
C.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	0	0	0,00
I.	Kosmate prenosne premije	0	0	0,00
II.	Kosmate matematične rezervacije	0	0	0,00
III.	Kosmate škodne rezervacije	0	0	0,00
IV.	Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0,00
V.	Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0,00
D.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0,00
E.	Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	375.528	371.542	101,07
	1. Rezervacije za pokojnine	25.002	21.016	118,97
	2. Druge rezervacije	350.526	350.526	100,00
F.	Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0,00
G.	Druge obveznosti (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini se prikažejo ločeno kot podpostavke postavk I in II)	181.435.829	153.597.613	118,12
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Posojila, zavarovana z vrednostnimi papirji s stalnim donosom (zavarovalnica posebej izkazuje zamenljiva posojila, zavarovana z vp s stalnim donosom)	0	0	0,00

IV.	Obveznosti do bank	0	0	0,00
V.	Obveznosti iz finančnih pogodb	180.840.351	153.363.276	117,92
VI.	Ostale obveznosti	595.477	234.338	254,11
	a) Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
	b) Ostale kratkoročne obveznosti	595.478	234.338	254,11
	1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	135.232	129.925	104,08
	5. Druge kratkoročne obveznosti	460.245	104.413	404,79
H.	Pasivne časovne razmejitev	53.388	46.414	115,02
	1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	53.388	46.414	115,02
I.	Nekratkoročne obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	0,00
J.	Zunajbilančna evidenca	0	0	0,00

3. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA KS1

v EUR

	2009	2008	Indeks 09/08	
I.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	22.395.158	23.693.531	94,52
II.	Prihodki od naložb	15.672.683	38.576.232	40,63
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	88.550	264.741	33,45
	1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	88.550	264.741	33,45
	2. Prihodki drugih naložb	7.991.788	9.806.493	81,49
	2.2. Prihodki od obresti	7.010.431	5.696.591	123,06
	2.3. Drugi prihodki naložb	981.357	4.109.901	23,88
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	14.929	76.804	19,44
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	966.429	4.033.097	0
	3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	7.473.445	27.134.431	27,54
	4. Dobički pri odujtitvah naložb	118.900	1.370.567	8,68
III.	Odhodki iz naslova izplačil zavarovalnih vsot oziroma odkupne vrednosti	319.730	229.661	139,22
	2. Izredno prenehanje	319.730	229.661	139,22
	1.1. z izstopom iz zavarovanja	36.576	32.517	112,48
	1.3. s smrtjo zavarovanca	283.154	197.145	143,63
IV.	Prenos sredstev iz oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-64.683	-313.997	20,60
V.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij +/-)	-	-23.599.992	116,43
	1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	27.477.075	-23.599.992	116,43
VI.	Obračunani stroški in provizije	1.756.372	1.617.902	108,56
	1. Obračunani vstopni stroški	667.297	693.789	96,18
	2. Izstopni stroški	5.202	3.234	160,84
	3. Provizija za upravljanje	1.083.873	920.878	117,70
VII.	Odhodki naložb	8.449.981	36.508.211	23,15
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	849.509	141.194	601,66
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	7.456.541	36.008.798	20,71

4. Izgube pri odtujitvah naložb	143.932	358.218	40,18
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		
		31.12.2009	31.12.2008	Indeks 09/08
SREDSTVA		181.253.886	153.498.377	118,08
A.	Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	179.872.207	151.538.428	118,70
I.	Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
II.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0,00
III.	Druge finančne naložbe	179.872.207	151.538.428	118,70
	1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	3.627.553	3.248.411	111,67
	2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	108.474.885	89.093.793	121,75
	3. Deleži v investicijskih skladih	11.195.517	7.920.147	141,35
	4. Dana posojila z zastavno pravico	11.000.000	6.000.000	0,00
	5. Druga dana posojila	1.218.091	3.062.591	0,00
	6. Depoziti pri bankah	44.356.161	42.213.486	105,08
IV.	Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem:	0	0	0,00
B.	Terjatve	10.077	88.551	11,38
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Terjatve iz pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Druge terjatve	10.077	88.551	11,38
C.	Razna sredstva	6.041	302.812	1,99
I.	Denarna sredstva	6.041	302.812	1,99
II.	Druga sredstva	0	0	0,00
D.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.365.561	1.568.585	87,06
	1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	1.365.561	1.568.585	87,06
OBVEZNOSTI		181.253.886	153.498.377	118,08
A.	Presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	180.840.351	153.363.276	117,92
II.	Kosmate matematične rezervacije	180.840.351	153.363.276	117,92
C.	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	413.535	135.101	306,09
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
III.	Druge obveznosti	413.535	135.101	306,09
F.	Pasivne časovne razmejitev	0	0	0,00