



**SKUPNA**

POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.

Član skupine  **triglav**

SKUPNA POKOJNINSKA DRUŽBA D.D., LJUBLJANA

Revidirano **letno poročilo za poslovno leto,**  
**ki se je zaključilo 31. decembra 2016**



## KAZALO

<b>1 POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>1</b>
1.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI .....	1
1.2 STANJE NA TRGU DODATNIH POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ .....	2
1.2.1 SPLOŠNO EKONOMSKO OKOLJE .....	4
1.2.2 PRODAJNE IN TRŽENJSKE AKTIVNOSTI V LETU 2016 .....	7
1.2.2.1 Ohranitev zneska bruto obračunane premije iz leta 2015. Znesek bruto obračunane premije bo znašal v letu 2016 vsaj 28.248.080 EUR.....	7
1.2.2.2 Ustrezna predstavitev novih naložbenih možnosti (naložbena politika življenjskega cikla) delodajalcem in članom .....	8
1.2.2.3 Ohranjanje dobrih poslovnih odnosov z delodajalci – financerji naših pokojninskih načrtov .....	8
1.2.2.4 Izboljšave na področju učinkovitejšega komuniciranja s člani stavitve novih naložbenih možnosti (naložbena politika življenjskega cikla) delodajalcem in članom.....	9
1.2.2.5 Digitalizacija na področjih prodaje in komuniciranja .....	9
1.3 POSLOVANJE KRITNIH SKLADOV .....	10
1.4 POSLOVANJE DRUŽBE.....	12
1.5 TVEGANJA .....	14
1.6 IZJAVA O UPRAVLJANJU.....	15
1.7 POGLED NAPREJ .....	18
1.8 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	18
<b>2 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA .....</b>	<b>19</b>
<b>3 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....</b>	<b>21</b>
<b>4 RAČUNOVODSKO POROČILO.....</b>	<b>23</b>
4.1 IZKAZI.....	23
4.1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA.....	23
4.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	24
4.1.3 IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	25
4.1.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	26
4.1.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA.....	27
4.1.5.1 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA V LETU 2016 .....	27
4.1.5.2 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA V LETU 2015 .....	28
4.2 POJASNILA .....	29
4.2.1 SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI .....	29
4.2.1.1 USTANOVITEV IN LASTNIŠTVO .....	29
4.2.1.2 DEJAVNOST.....	29
4.2.1.3 ORGANI DRUŽBE .....	30
4.2.1.4 KAPITALSKE POVEZAVE .....	31
4.2.1.5 OSTALI PODATKI.....	31
4.2.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	31
4.2.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI.....	31
4.2.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	32
4.2.2.3 SPREMEMBA RAČUNOVODSKIH USMERITEV .....	32
4.2.2.4 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA .....	34
4.2.2.5 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA .....	35
4.2.2.6 RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	42
4.2.2.6.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE .....	42
4.2.2.6.2 NEOPREDMETENA SREDSTVA .....	42
4.2.2.6.3 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA .....	42
4.2.2.6.4 FINANČNE NALOŽBE .....	43
4.2.2.6.4.1 FINANČNE NALOŽBE, RAZPOLOŽLJIVE ZA PRODAJO .....	44
4.2.2.6.4.2 FINANČNE NALOŽBE V POSESTI DO ZAPADLOSTI .....	44
4.2.2.6.4.3 POSOJILA IN DEPOZITI .....	45
4.2.2.6.5 SLABITVE FINANČNIH NALOŽB .....	45
4.2.2.6.5.1 SLABITVE FINANČNIH NALOŽB, MERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI.....	45
4.2.2.6.5.2 SLABITVE FINANČNIH SREDSTEV, MERJENIH PO ODPLAČNI VREDNOSTI .....	46
4.2.2.6.6 SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB .....	46
4.2.2.6.7 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA .....	46
4.2.2.6.8 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI.....	47
4.2.2.6.9 KAPITAL .....	47
4.2.2.6.10 OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB .....	47
4.2.2.6.11 REZERVACIJE ZA ZAPOSLENCE .....	48
4.2.2.6.12 DRUGE REZERVACIJE .....	48
4.2.2.6.13 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI .....	48

4.2.2.6.14	DAVEK OD DOHODKA IN ODLOŽENI DAVKI .....	48
4.2.2.6.15	PRIHODKI.....	49
4.2.2.6.16	ODHODKI .....	49
4.2.3	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	49
4.2.3.1	ZAVAROVALNO TVEGANJE.....	49
4.2.3.2	TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI.....	50
4.2.3.3	FINANČNA TVEGANJA .....	50
4.2.3.3.1	TRŽNA TVEGANJA .....	51
4.2.3.3.2	KREDITNO TVEGANJE .....	52
4.2.3.3.3	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE.....	54
	NALOŽBENA TVEGANJA.....	56
4.2.3.4	OBVLADOVANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI .....	61
4.2.4	POJASNILA K IZKAZOM .....	62
4.2.4.1	POJASNILA K BILANCI STANJA.....	62
4.2.4.1.1	NEOPREDMETENA SREDSTVA .....	62
4.2.4.1.2	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA .....	63
4.2.4.1.3	FINANČNE NALOŽBE .....	64
4.2.4.1.3.1	FINANČNE NALOŽBE, RAZPOLOŽLJIVE ZA PRODAJO .....	64
4.2.4.1.3.2	FINANČNE NALOŽBE V POSESTI DO ZAPADLOSTI .....	65
4.2.4.1.3.3	FINANČNE NALOŽBE V POSOJILA IN DEPOZITE .....	66
4.2.4.1.4	SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB .....	66
4.2.4.1.5	TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA .....	67
4.2.4.1.6	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI.....	68
4.2.4.1.7	KAPITAL .....	68
4.2.4.1.7.1	OSNOVNI KAPITAL .....	68
4.2.4.1.7.2	KAPITALSKE REZERVE IN REZERVE IZ DOBIČKA .....	68
4.2.4.1.7.3	REZERVE ZA SPREMEMBO POŠTENE VREDNOSTI .....	69
4.2.4.1.7.4	PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID IZ PREJŠNJIH LET.....	69
4.2.4.1.7.5	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA.....	69
4.2.4.1.8	OBVEZNOSTI.....	70
4.2.4.1.8.1	OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB .....	70
4.2.4.1.8.2	REZERVACIJE ZA ZAPOSLENCE .....	70
4.2.4.1.8.3	DRUGE REZERVACIJE .....	71
4.2.4.1.8.4	POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI .....	72
4.2.4.2	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	72
4.2.4.2.1	PRIHODKI IZ POSLOVANJA.....	72
4.2.4.2.2	ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI.....	72
4.2.4.2.3	DRUGI PRIHODKI .....	73
4.2.4.2.4	DRUGI ODHODKI.....	74
4.2.4.2.5	PRIHODKI NALOŽB .....	74
4.2.4.2.6	ODHODKI NALOŽB .....	75
4.2.4.2.7	NETO UČINKI NALOŽB.....	75
4.2.4.3	SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB .....	75
4.2.4.4	POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	76
4.2.4.5	POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV .....	77
4.2.5	RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI .....	77
4.2.6	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	79
<b>5</b>	<b>POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA.....</b>	<b>81</b>
<b>6</b>	<b>MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA .....</b>	<b>85</b>
<b>7</b>	<b>POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....</b>	<b>87</b>
<b>8</b>	<b>DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR .....</b>	<b>89</b>
8.1	Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic .....	89
8.2	Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov.....	92
8.2.1	Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad .....	92
8.2.2	Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom .....	94
8.2.3	Mešani Skupni pokojninski sklad.....	96
8.2.4	Delniški Skupni pokojninski sklad.....	98

## KAZALO TABEL

Tabela 1: Sredstva zavarovancev razdeljena po različnih oblikah dodatnega pokojninskega zavarovanja.....	3
Tabela 2: Sprememba zbranih sredstev v letu 2016 .....	3

Tabela 3: Sredstva zavarovancev razdeljena po ponudnikih PDPZ .....	4
Tabela 4: Preglednica donosnosti nekaterih borznih indeksov v letu 2016 .....	5
Tabela 5: Preglednica donosnosti nekaterih državnih obveznic na dan 31.12.2016: .....	6
Tabela 6: Število zavarovancev in obseg kritnih skladov v Skupini skladov .....	10
Tabela 7: Struktura naložb kritnih skladov na dan 31. 12. 2016 .....	11
Tabela 8: Donosi Skupne pokojninske družbe v preteklih petih letih .....	12
Tabela 9: Finančni rezultat družbe .....	12
Tabela 10: Lastna sredstva: Struktura naložb .....	14
Tabela 11: Izbrani kazalniki poslovanja .....	19
Tabela 12: Struktura lastništva na dan 31. 12. 2016 .....	29
Tabela 13: Učinek spremembe računovodske usmeritve v izkazu finančnega položaja na dan 31.12.2015.....	33
Tabela 14: Učinek spremembe klasifikacije pogodb v izkazu poslovnega izida na dan 31.12.2015 .....	34
Tabela 15: Amortizacijske stopnje neopredmetenih dolgoročnih sredstev .....	42
Tabela 16: Amortizacijske stopnje opredmetenih osnovnih sredstev .....	43
Tabela 17: Delež rezerv v matematičnih rezervacijah skladov .....	50
Tabela 18: Sprememba vrednosti portfelja glede na spremembo tržnih cen na dan 31. 12. 2015 .....	51
Tabela 19: Sprememba vrednosti portfelja glede na spremembo tržnih cen na dan 31. 12. 2016 .....	51
Tabela 20: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2015 v deležih .....	52
Tabela 21: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2016 v deležih.....	52
Tabela 22: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2015 v zneskih .....	52
Tabela 23: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2016 v zneskih .....	53
Tabela 24: Struktura državnih VP glede na državo izdajatelja .....	53
Tabela 25: Bonitetne ocene držav izdajateljic po bonitetni agenciji S & P .....	53
Tabela 26: Starostna struktura terjatev družbe in pokojninskih skladov .....	53
Tabela 27: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov za leto 2015 .....	54
Tabela 28: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov za leto 2016 .....	55
Tabela 29: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov za leto 2015 .....	55
Tabela 30: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov za leto 2016 .....	55
Tabela 31: Sredstva 31.12.2015 in 1.1.2016 .....	56
Tabela 32: Sredstva 31.12.2016.....	56
Tabela 33: Struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na donos v deležih .....	57
Tabela 34: Struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na donos v zneskih .....	57
Tabela 35: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom – v 2015.....	58
Tabela 36: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom – v 2016.....	58
Tabela 37: Valutna struktura sredstev v deležih .....	59
Tabela 38: Valutna struktura sredstev v zneskih .....	59
Tabela 39: Geografska struktura sredstev v deležih.....	59
Tabela 40: Geografska struktura sredstev v zneskih.....	60
Tabela 41: Naložbe v posesti do zapadlosti in njihova tržna vrednost.....	60
Tabela 42: Delež naložb v posesti do zapadlosti.....	61
Tabela 43: Kapitalska ustreznost.....	62
Tabela 44: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016 .....	62
Tabela 45: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015 .....	63
Tabela 46: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016 .....	63
Tabela 47: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015 .....	63
Tabela 48: Finančne naložbe po vrsti .....	64
Tabela 49: Finančne naložbe po razvrstitvi .....	64
Tabela 50: Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo .....	64
Tabela 51: Hierarhija poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo .....	65
Tabela 52: Prerazvrstitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, med nivoji.....	65
Tabela 53: Finančne naložbe v posesti do zapadlosti .....	65
Tabela 54: Hierarhija poštene vrednosti finančnih naložb, v posesti do zapadlosti .....	66
Tabela 55: Prerazvrstitev finančnih naložb, v posesti do zapadlosti, med nivoji.....	66
Tabela 56: Posojila in depoziti.....	66
Tabela 57: Sredstva iz finančnih pogodb.....	66
Tabela 58: Sredstva iz finančnih pogodb: Finančne naložbe v posesti do zapadlosti .....	67
Tabela 59: Sredstva iz finančnih pogodb: Po poštenu vrednosti po nivojih .....	67
Tabela 60: Terjatve in druga sredstva .....	67
Tabela 61: Denar in denarni ustrezniki .....	68
Tabela 62: Sestava kapitala .....	68
Tabela 63: Rezerve družbe .....	68
Tabela 64: Gibanje rezerv za spremembo poštene vrednosti.....	69
Tabela 65: Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let .....	69
Tabela 66: Pregled obveznosti .....	70
Tabela 67: Obveznosti iz finančnih pogodb.....	70
Tabela 68: Absolutna sprememba višine obveznosti do zaposlencev v letu 2016 – v EUR .....	71
Tabela 69: Druge rezervacije.....	71

Tabela 70: Gibanje rezervacij za tožbe .....	71
Tabela 71: Poslovne in druge obveznosti .....	72
Tabela 72: Prihodki iz poslovanja .....	72
Tabela 73: Čisti obratovalni stroški .....	72
Tabela 74: Amortizacija .....	73
Tabela 75: Stroški dela .....	73
Tabela 76: Ostali obratovalni stroški .....	73
Tabela 77: Stroški, povezani z revizijo .....	73
Tabela 78: Drugi prihodki .....	73
Tabela 79: Drugi odhodki .....	74
Tabela 80: Prihodki naložb .....	74
Tabela 81: Prihodki od obresti glede na razvrstitev naložb .....	74
Tabela 82: Prihodki naložb, razpoložljivih za prodajo .....	74
Tabela 83: Odhodki naložb .....	75
Tabela 84: Neto učinki prihodkov in odhodkov naložb .....	75
Tabela 85: Neto učinki pri prodaji naložb, razpoložljivih za prodajo .....	75
Tabela 86: Sredstva iz finančnih pogodb: Zajamčeni – Gibanje VEP .....	75
Tabela 87: Sredstva iz finančnih pogodb: Zajamčeni – Gibanje števila enot premoženja .....	76
Tabela 88: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani – Gibanje VEP .....	76
Tabela 89: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani – Gibanje števila enot premoženja .....	76
Tabela 90: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški – Gibanje VEP .....	76
Tabela 91: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški – Gibanje števila enot premoženja .....	76
Tabela 92: Prenos dobičkov in izgub iz presežka iz prevrednotenja zaradi odtujitev v izkaz poslovnega izida ....	77
Tabela 93: Dobički in izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja zaradi ponovne izmere .....	77
Tabela 94: Stroški dela uprave, nadzornega sveta in komisij .....	78

## KAZALO SLIK

Slika 1: Organigram družbe .....	2
Slika 2: Vsota obračunane letne bruto premije v obdobju od leta 2014 do leta 2016 .....	7
Slika 3: Gibanje skupne vrednosti kritnih skladov od leta 2000 do leta 2016 .....	11

# 1 POSLOVNO POROČILO

## 1.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O DRUŽBI

Ustanovitev Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana je bila v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani vpisana 19. decembra 2000 s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00. Ustanovljena je bila z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov. Družba lahko opravlja:

- zbiranje premij prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja
- upravljanje s premoženjem
- izplačevanje pokojninske rente
- upravljanje z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2016 znaša 6.750.763,80 evrov in je razdeljen na 32.355 kosovnih delnic, od katerih ima vsaka enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Firma družbe: Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana

Skrajšana firma družbe: Skupna d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija

Matična številka družbe: 1584774

Davčna številka družbe: 17849942

Šifra dejavnosti družbe: 65.300, dejavnost pokojninskih skladov

Pooblaščen aktuar družbe: Liljan Belšak

Notranji revizor: Polona Pergar Guzaj

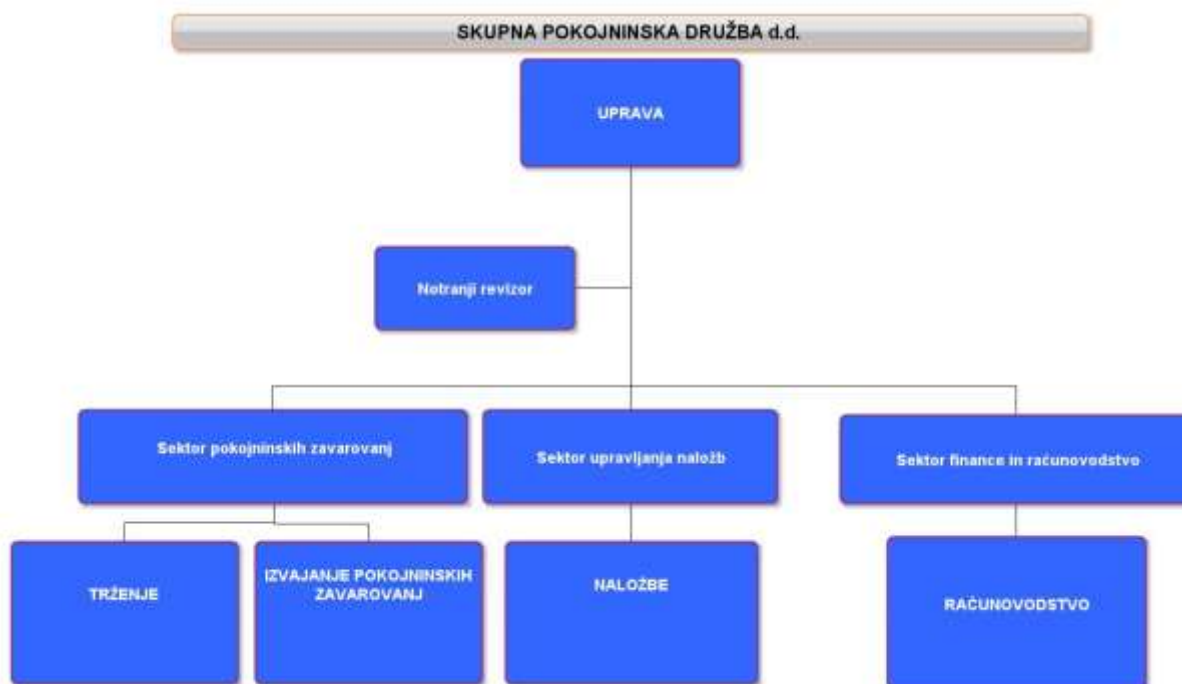
Družba je od Agencije za zavarovalni nadzor pridobila dovoljenji za izločitev poslov vodenja osebnih računov zavarovancev in dela računovodske funkcije ter upravljanja premoženja.

Družba upravlja skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki je sestavljen iz treh kritnih skladov naložbene politike življenjskega cikla in sicer Delniški Skupni pokojninski sklad, Mešani Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so oblikovani v skladu z kolektivnima pokojninskima načrtoma PN SK 01 in PN SK 03 in individualnim pokojninskim načrtom PN SK 02.

Organizacijsko družba posluje pod vodstvom dvočlanske uprave v okviru področij trženja, financ in računovodstva, upravljanja naložb, vodenja osebnih računov zavarovancev ter notranje revizije. Na dan 31. 12. 2016 je bilo 21 (lani 18) zaposlenih, 4 (leto prej 3) z magistrsko, 13 (lani 12) z univerzitetno in visoko strokovno izobrazbo, 2 (enako kot leto prej) z višjo in 2 (leto prej 1) s srednješolsko izobrazbo.

Nadzorni svet sestavljajo predstavniki kapitala in predstavniki, ki ščitijo interese zavarovancev. Poleg predsednika ima še 10 članov.

Slika 1: Organigram družbe



Informacijska podpora poslovanja družbe skrbi za podporo pisarniškemu poslovanju, trženju, upravljanju in vrednotenju sredstev ter glavni knjigi kritnih skladov. Pri podpori uporabljamo lastne strežnike, ki jih vzdržujemo skupaj z zunanjimi izvajalci. V skladu s strategijo smo v letu 2016 nadaljevali z nadgradnjo vseh segmentov informacijskega sistema, s poudarkom na varnosti in učinkovitosti. Za učinkovito izvajanje zavarovalnih procesov smo z Zavarovalnico Triglav d.d., prenovili informacijski sistem Zavarovalnice Triglav d.d. za vodenje osebnih računov IT-LIFE, ki sedaj omogoča večjo podporo našim zavarovancem ter omogoča večjo avtomatizacijo delovnih procesov. V okviru informacijskega sistema smo opravili nadgradnjo vseh delovnih postaj na najnovejši operacijski sistem Windows ter pisarniški paket Office. Zaključili smo tudi s prenovo spletne strani družbe, ki je sedaj sodobna ter prijazna do vseh mobilnih naprav. V sodelovanju z Zavarovalnico Triglav d.d. smo našim zavarovancem omogočili tudi dostop do spletne poslovalnice i.triglav. V okviru projekta za vzpostavitev sistema za neprekinjeno poslovanje pripravili načrte neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese Skupne pokojninske družbe d.d.

## 1.2 STANJE NA TRGU DODATNIH POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ

Na dan 31. 12. 2016 so imeli vsi zavarovanci v okviru obveznega in prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja zbranih 2.747,6 mio EUR sredstev, od tega v okviru obveznega zavarovanja 651,1 mio EUR, v okviru prostovoljnega zavarovanja pa 2.096,5 mio EUR. Polovica zbranih sredstev se nanaša na prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, po četrtini pa na dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev in na obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje.



**Tabela 1: Sredstva zavarovancev razdeljena po različnih oblikah dodatnega pokojninskega zavarovanja**

VRSTA ZAVAROVANJA	2015		2016	
	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	DELEŽ	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	DELEŽ
DPZ (prostovoljno)	1.279,7	48,36%	1.382,0	50,30%
DPZ (javni uslužbenci)*	694,5	26,24%	714,5	26,00%
Obvezno DPZ	672,1	25,40%	651,1	23,70%
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.646,2</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.747,6</b>	<b>100,00%</b>

\*podatki na dan 16. 12. 2015 oziroma 2016 ; Vir: spletne strani izvajalcev, www.siol.net , www.finance.si in lastni izračuni

Kot je razvidno iz zgornje tabele se je skupna vrednost sredstev v okviru prostovoljnega in dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev povečala, obseg zbranih sredstev obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja pa se je zmanjšal. Najbolj se je relativno in absolutno povečal obseg zbranih sredstev prostovoljnih zavarovancev.

**Tabela 2: Sprememba zbranih sredstev v letu 2016**

	ZBRANA SREDSTVA (v mio EUR)			
	31.12.2015	31.12.2016	SPREMEMBA	SPREMEMBA
DPZ (prostovoljno)	1.279,7	1.382,0	102,3	7,99%
DPZ (javni uslužbenci)*	694,5	714,5	20,0	2,88%
Obvezno DPZ	672,1	651,1	-21,0	-3,12%
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.646,2</b>	<b>2.747,6</b>	<b>101,4</b>	<b>3,83%</b>

\*podatki na dan 16. 12. 2015 oziroma 2016 ; Vir: spletne strani izvajalcev, www.siol.net , www.finance.si in lastni izračuni

Skupna pokojninska družba nastopa na trgu z enim samim produktom, prostovoljnim dodatnim pokojninskim zavarovanjem. Družba sama ne izplačuje pokojninskih rent. Neposredni tekmeci družbe so pokojninske družbe, zavarovalnice in banke, ki nastopajo v omenjenem segmentu. Iz nadaljnje primerjave smo izključili obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje (sklad SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba) in dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev (sklad ZVPSJU, ki ga upravlja Modra zavarovalnica).

Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana deluje v skupini 9 ponudnikov DPZ, ki jo sestavljajo 3 pokojninske družbe, 5 zavarovalnic in 1 banka. Glede na zbrana sredstva so najpomembnejši ponudniki zavarovalnice, ki imajo 51,85 % delež zbranih sredstev. Sledi segment pokojninskih družb, ki imajo 45,20 % delež zbranih sredstev, najmanjši delež predstavljajo vzajemni pokojninski skladi v upravljanju bank z 2,95 % deležem zbranih sredstev. Tu se izkazuje vpliv prenehanja aktivnega delovanja vzajemnega pokojninskega sklada Abanke. V letu 2016 je postopoma uvedli naložbeno politiko življenjskega cikla večina ponudnikov, razen Banke Koper. V letu 2015 je že prej uvedla naložbeno politiko Modra zavarovalnica. S poslovanjem je v letu 2016 zaključil svoje delovanje vzajemni pokojninski sklad Abanke.

Tabela 3: Sredstva zavarovancev razdeljena po ponudnikih PDPZ

PONUDNIKI	2015		2016		SPREMEMBA	
	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	DELEŽ	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	DELEŽ	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)	DELEŽ
Prva osebna zavarovalnica	240,5	18,79%	254,9	18,44%	14,4	5,65%
Zavarovalnica Triglav	183,9	14,37%	192,1	13,90%	8,2	4,27%
Modra zavarovalnica	196,4	15,35%	217,1	15,71%	20,7	9,53%
Generali	31,9	2,49%	35,9	2,60%	4,0	11,14%
Zavarovalnica Adriatic Slovenica	11,0	0,86%	16,6	1,20%	5,6	33,73%
<b>Zavarovalnice</b>	<b>663,7</b>	<b>51,86%</b>	<b>716,6</b>	<b>51,85%</b>	<b>52,9</b>	<b>7,38%</b>
Skupna pokojninska družba	242,7	18,97%	263,6	19,07%	20,9	7,93%
Pokojninska družba A	222,4	17,38%	241,1	17,45%	18,7	7,76%
Moja naložba	110,7	8,65%	119,9	8,68%	9,2	7,67%
<b>Pokojninske družbe</b>	<b>575,8</b>	<b>44,99%</b>	<b>624,6</b>	<b>45,20%</b>	<b>48,8</b>	<b>7,81%</b>
Banka Koper	36,8	2,88%	40,8	2,95%	4,0	9,80%
Abanka	3,4	0,27%	0,0	0,00%	-3,4	-100,00%
<b>Banke</b>	<b>40,2</b>	<b>3,14%</b>	<b>40,8</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,6</b>	<b>1,47%</b>
<b>DPZ skupaj</b>	<b>1.279,7</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.382,0</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,3</b>	<b>7,40%</b>

Vir: spletne strani izvajalcev, www.siol.net, www.finance.si in lastni izračuni

Kot prikazuje zgornja tabela je Skupna pokojninska družba po zbranih sredstvih največja izvajalka prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zbrana sredstva Skupne so nekoliko višja od sredstev Prve osebne zavarovalnice, za dobre 3 % točke višja od Modre zavarovalnice in za 1,5 % točke višja od Pokojninske družbe A. Tržni delež Skupne pokojninske družbe znaša 19,07 %, skupaj z Zavarovalnico Triglav, ki ima zbranih za 192,1 mio EUR sredstev, pa imata skoraj 33 % tržni delež.

## 1.2.1 SPLOŠNO EKONOMSKO OKOLJE

Splošno ekonomsko okolje podaja okvir v katerem deluje družba, saj okolje po eni strani deluje na prilivni strani (v obdobju prosperitete namenjajo delodajalci in individualni člani višja sredstva za dodatno pokojninsko zavarovanje), na drugi strani pa ekonomska gibanja vplivajo na naložbeni del, saj vplivajo na alokacijo naložb in na dosežene donose. Na obseg varčevanja vpliva predvsem gospodarska rast in razmere na trgu dela, na naložbe pa vpliva predvsem denarna politika, gibanje cen surovin, tečajne razlike, inflacija, gibanje obrestnih mer oziroma pričakovani donosi dolžniških naložb.

### Mednarodno okolje

Globalna gospodarska rast se je v tretjem četrletju 2016 nekoliko okrepila, a ostala zmerna. V ZDA se je realni BDP v tretjem četrletju 2016 medletno zvišal za 1,7 %, kar je več kot v drugem četrletju. Med državami BRIK je upočasnitev rasti zabeležila Kitajska, kjer se je realni BDP v vseh treh četrletjih 2016 medletno zvišal za 6,7 %. Recesija v Braziliji in Rusiji se je v prvih treh četrletjih 2016 postopoma umirjala, medtem ko se je močna gospodarska rast, medletno nad 7 %, nadaljevala v Indiji. Med večjimi gospodarstvi se je postopoma povečevala aktivnost v Veliki Britaniji in na Japonskem, kjer je rast BDP v tretjem četrletju dosegla 2,3 % oziroma 1,1 %, največ od začetka leta 2016. Gospodarska rast v evrskem območju je v tretjem četrletju 2016 ostala zmerna, BDP se je na medletni ravni zvišal za 1,7 %, enako kot v drugem četrletju. Pretresi v političnem okolju, ki so zaznamovali leto

2016, kot so Brexit, rezultati volitev v ZDA, podaljševanje sankcij Rusiji in neuspeh ustavne reforme v Italiji, predstavljajo tveganje za nadaljnjo gospodarsko rast.

V zadnjem četrtletju 2016 se je zaupanje v gospodarstvu evrskega območja opazno povečalo. Decembra je doseglo najvišjo vrednost po začetku leta 2011. Zaupanje se je povečalo v vseh segmentih. Decembra se je močno zvišalo zaupanje potrošnikov, in sicer na najvišjo raven v letu 2016.

Razlika med denarnima politikama ECB in Fed se je v zadnjem četrtletju 2016 povečala, tečaj evra proti dolarju pa znižal. Potem ko je Fed decembra 2015 prvič po letu 2006 zvišal ključno obrestno mero, jo je decembra 2016 zvišal drugič, in sicer za 0,25 odstotne točke v razpon med 0,50% in 0,75%. Nasprotno je ECB decembra pustila ključne obrestne mere nespremenjene, in sicer obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja na ravni 0,00 % ter obrestni meri za odprto ponudbo mejnega posojila in odprto ponudbo mejnega depozita na 0,25 % oziroma -0,40 %. ECB je v letu 2016 posegala na finančne trge z nakupi vrednostnih papirjev na ravni 80 mrd EUR na mesec, kar bo nadaljevala še do konca marca 2017, nato sledi znižanje kvote.

Nadaljevanje zelo ohlapne denarne politike ECB na eni strani ter postopna normalizacija denarne politike v ZDA na drugi strani so vplivali na tečaj evra proti dolarju. Tečaj evra, ki se je proti ameriškemu dolarju od začetka leta 2015 gibal okrog ravni 1,1 USD za EUR, je v povprečju decembra 2016 upadel na 1,05 USD za EUR.

Cena nafte se je decembra 2016 občutno zvišala. Potem ko je januarja 2016 cena sodčka nafte Brent v povprečju dosegla le 30,8 USD, se je med letom zvišala in v povprečju novembra dosegla 46,4 USD za sodček. Decembra 2016 pa se je zaradi dogovora članic OPEC, da bodo od začetka leta 2017 zmanjšale količino načrpane nafte in ob okrepljenih pričakovanjih glede globalne gospodarske aktivnosti - cena precej zvišala in znašala v povprečju meseca 54,1 USD, kar je medletno več za 43 %. Tudi cene drugih surovin so po velikem znižanju v letu 2015 leta 2016 precej porasle. Decembra 2016 so bile cene surovin medletno višje za 13 %, od tega so se industrijske surovine zvišale za dobro četrtino.

Na kapitalskih trgih se je v letu 2016 nadaljevala politika nizkih obrestnih mer. Zato so vlagatelji ostali naklonjeni delniškimi naložbam, kljub številnim pretresom na borzah. Posledično je bilo tudi gibanje borznih indeksov v 2016 neenotno. Težave v evropskem bančnem sektorju in ugibanje o izidu britanskega referendumu konec junija sta močno zaznamovala dogajanje na zahodnih evropskih borzah. Na ameriške trge pa je predvsem vplivala izvolitev Donalda Trumpa za novega predsednika ZDA.

Tabela 4: Preglednica donosnosti nekaterih borznih indeksov v letu 2016

SLOVENSKI BORZNI INDEKSI		31.12.2015	31.12.2016	% sprem.
SBITOP	Slovenski blue chip indeks	696,15	717,59	3,08
MXWO Index	MSCI World Index - Developed World	1.662,79	1.751,22	5,32
MXEF Index	MSCI Emerging Markets Index	794,14	862,27	8,58
S&P 500	USA INDEKS OF 500 STOCKS	2.043,94	2.238,83	9,54
DAX index	GERMAN STOCK INDEKS	10.743,01	11.481,06	6,87
S&P Europe 350	EUROPE INDEX OF 350 STOCKS	1.474,06	1.468,69	-0,36
NIKKEI 225	JAPANESE 225 STOCK AVERAGE	19.033,71	19.114,37	0,42
HANG SENG IND	HONG KONG INDEKS	21.914,40	22.000,56	0,39

Vir: Bloomberg

Gibanje pribitkov 10-letnih državnih obveznic nad nemško obveznico primerljive zapadlosti kaže, da se na račun ukrepov ECB zaupanje vrača tudi v tiste članice EMU, ki veljajo za bolj tvegane. Pribitki so se v prvi polovici 2016 povečevali kot odraz povečane negotovosti zaradi britanskega referendum, vendar so se ti ponovno znižali po odločitvi Velike Britanije o izstopu iz EU. Izvolitev novega predsednika v ZDA, in povečana pričakovanja glede gibanja bodoče inflacije (v ZDA in drugod po svetu), sta sprožila prodajni pritisk na trgu obveznic, kar zvišuje zahtevani donos na 10-letne državne obveznice. Negativen učinek se odraža v kapitalskih izgubah, ki zmanjšujejo sredstva v bilancah vlagateljev.

**Tabela 5: Preglednica donosnosti nekaterih državnih obveznic na dan 31.12.2016:**

Država	Moody's rating	Donos 10-letna	Donos 2-letna
Nemčija	AAA	0,217%	-0,800%
Avstrija	AA1	0,418%	-0,698%
Francija	AA2	0,681%	-0,691%
Italija	BAA2	1,812%	-0,153%
Španija	BAA2	1,380%	-0,305%
Slovenija	BAA3	0,820%	-0,574%

Vir: Bloomberg

## Slovenija

Gospodarska rast v Sloveniji se je nadaljevala tudi v prvih treh četrtletjih 2016 in medletno dosegla 2,6%. Podobno stopnjo se pričakuje tudi ob koncu leta 2016, ki bo nad povprečjem evroobmočja. Glavni dejavnik gospodarske rasti v Sloveniji ostaja izvoz, ki se krepi zaradi rasti tujega povpraševanja in izboljšanja konkurenčnosti menjalnega sektorja. Vse močnejše se krepi tudi domača zasebna potrošnja, kot posledica izboljšanja razmer na trgu dela in rasti razpoložljivega dohodka gospodinjstev.

V prvi polovici 2016 je bila z dvema odstotkoma dosežena najvišja rast zaposlenosti po začetku krize, stopnja anketne brezposelnosti pa je upadla pod 8%. Narašča tudi povprečna bruto plača, a kljub temu gospodinjstva ostajajo previdna in ob nizkih obrestnih merah povečujejo stopnjo varčevanja.

Razmere na trgu dela so se v jesenskih mesecih leta 2016 izboljševale. Novembra 2016 se je brezposelnost znižala na raven s konca leta 2009. Konec novembra je bilo registriranih 96.843 brezposelnih oseb, kar je medletno manj za 9,8 %. Stopnja registrirane brezposelnosti je bila oktobra 2016 10,5-odstotna. Medletna rast povprečne nominalne bruto plače se je po juliju spet povišala in ostaja visoka predvsem v pretežno javnih storitvah.

Inflacija v Sloveniji se je v drugi polovici leta 2016 zvišala, postala septembra po dveh letih spet pozitivna. V letu 2016 smo imeli na letni ravni 0,5-odstotno inflacijo.

Zahtevana donosnost slovenskih državnih obveznic ostaja na nizki ravni. Ob nadaljevanju stimulativnih ukrepov denarne politike ECB pribitki nad primerljivo nemško obveznico in zahtevane donosnosti desetletnih državnih obveznic perifernih držav, tudi Slovenije, vztrajajo na nizkih ravneh. Med letom 2016 je na zniževanje zahtevane donosnosti slovenskega dolga ugodno vplivalo tudi zviševanje gospodarske rasti in izboljševanje ocen in obetov bonitetnih agencij. V zadnjem četrtletju je zahtevana donosnost obveznic perifernih držav sicer začasno nekoliko zanihala navzgor predvsem zaradi pričakovanj o bolj restriktivni denarni politiki ameriške centralne banke in hitrejšem dvigovanju obrestnih mer v ZDA.

## 1.2.2 PRODAJNE IN TRŽENJSKE AKTIVNOSTI V LETU 2016

Ključni projekti in cilji družbe na področju trženja in prodaje v letu 2016 so bili:

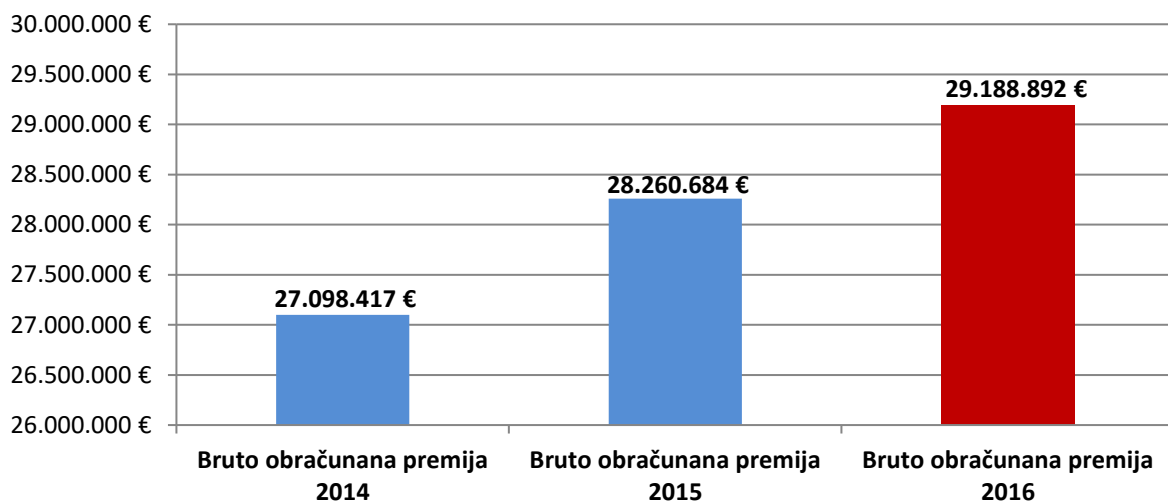
- **OHRANITEV ZNESKA BRUTO OBRAČUNANE PREMIJE IZ LETA 2015. ZNESEK BRUTO OBRAČUNANE PREMIJE BO ZNAŠAL V LETU 2016 VSAJ 28.248.080 EUR;**
- **USTREZNA PREDSTAVITEV NOVIH NALOŽBENIH MOŽNOSTI (NALOŽBENA POLITIKA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA) DELODAJALCEM IN ČLANOM;**
- **OHRANJANJE DOBRIH POSLOVNIH ODNOSOV Z DELODAJALCI – FINANCERJI NAŠIH POKOJNINSKIH NAČRTOV;**
- **IZBOLJŠAVE NA PODROČJU UČINKOVITEJŠEGA KOMUNICIRANJA S ČLANI;**
- **DIGITALIZACIJA NA PODROČJIH PRODAJE IN KOMUNICIRANJA.**

Vse zastavljene cilje za leto 2016 smo dosegli.

### 1.2.2.1 Ohranitev zneska bruto obračunane premije iz leta 2015. Znesek bruto obračunane premije bo znašal v letu 2016 vsaj 28.248.080 EUR

V letu 2016 je znašala vsota obračunane letne bruto premije 29.188.892 EUR, kar je 940.812 EUR oz. 3,33 % nad planom. V Sliki 1 prikazujemo vsoto obračunane letne bruto premije od leta 2014 do leta 2016.

Slika 2: Vsota obračunane letne bruto premije v obdobju od leta 2014 do leta 2016



Med ključne razloge za doseg cilja štejemo:

- Ustrezne poprodajne aktivnosti pri delodajalcih, ki financirajo naše pokojninske načrte (opravljenih cca. 300 sestankov/predstavitvev).
- Ustrezne prodajne aktivnosti pri naših članih; izvedba dveh akcij za povišanje premije in vključitev v zavarovanje neaktivnih članov.
- V manjši meri tudi prodajne aktivnosti za sklenitev novih pogodb s kolektivnimi in individualnimi člani. Kontaktni center je opravil cca. 12.000 prodajnih telefonskih klicev, opravili smo cca. 70 prodajnih

sestankov z delodajalci, ki še nimajo sklenjenega kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, sklenili smo 14 novih kolektivnih pogodb.

### **1.2.2.2 Ustrezna predstavitev novih naložbenih možnosti (naložbena politika življenjskega cikla) delodajalcem in članom**

V letu 2016 smo z vsem delodajalci uskladili vse potrebno za nadaljevanje financiranja pokojninskega načrta, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Pripravili in poslali smo jim potrebne anekse, s katerimi smo uskladili obstoječe pogodbe o financiranju pokojninskega načrta z ZPIZ-2.

Vsem članom (individualnim in kolektivnim) smo poslali po pošti ustrezne dokumente, in sicer poleg splošnih dokumentov (Pokojninski načrt, Pravila upravljanja, Izjave o naložbenih politikah) tudi personalizirano Izjavo o izbiri naložbene politike in Brošuro o novih naložbenih možnostih. Odziv članov je bil dober, saj nismo prejeli negativnih komentarjev glede pojasnil o novih naložbenih možnostih.

Ocenjujemo, da je bil odziv soliden tudi z vidika števila članov, ki so se odločili za prenos sredstev med skladi, ki izvajajo naložbeno politiko, in sicer se je za prenose sredstev ali za spremembo naložbene politike za tekoča vplačila odločilo cca. 1.700 članov, kar predstavlja približno 4,5% vseh aktivnih članov.

#### **Med ključne razloge za doseg cilja štejemo:**

- Ustrezna priprava pravnih podlag za usklajitev pogodb z novo zakonodajo
- Ustrezna priprava na komuniciranje s člani (preprosti in nedvoumni personalizirani trženjski in komunikacijski materiali za člane).
- Ustrezna posodobitev procesov spremljave zavarovanj in tehnologije sklepanja zavarovanj.

### **1.2.2.3 Ohranjanje dobrih poslovnih odnosov z delodajalci – financerji naših pokojninskih načrtov**

V letu 2016 smo bili soočeni z velikimi pritiski konkurenčnih izvajalcev v družbah, ki so financirale naš pokojninski načrt. Zaradi ustreznih odnosov z delodajalci smo se v veliki večini primerov uspešno ubranili pritiskov in ohranili število članov. Do odpovedi pogodb je prišlo le pri petih družbah, prekinitve pa so bile povezane z izrazitim poslabšanjem poslovanja oz. pripojitev ali poslovnega sodelovanja z nam konkurenčnimi izvajalci.

#### **Med ključne razloge za doseg cilja štejemo:**

- Ustrezno in tekoče komuniciranje z delodajalci, in sicer je bilo opravljenih cca. 300 sestankov/predstavitvev;
- Objektivno in strokovno informiranje o spremembah z vsemi delodajalci (ZPIZ-2, nove naložbene možnosti)

#### **1.2.2.4 Izboljšave na področju učinkovitejšega komuniciranja s člani stavitel novih naložbenih možnosti (naložbena politika življenjskega cikla) delodajalcem in članom**

Še vedno najpomembnejšo komunikacijsko pot naših zavarovancev z nami predstavlja brezplačna telefonska številka, preko katere naš klicni center zavarovancem nudi večino zelenih informacij. Skupaj je prejel kontaktni center v letu 2016 cca. 9.500 klicev, kar je 18 % več kot leta 2015. Vedno več zavarovancev se poslužuje tudi vprašanj preko elektronske pošte, in sicer je bila v letu 2016 rast prejetih elektronskih sporočil glede na preteklo leto celo 37 %. Raste tudi število uporabnikov spletnega računa, in sicer se je v letu 2017 povečalo za 17 %. V letu 2016 smo nadgradili orodja za učinkovitejše obvladovanje klicev na 080 80 87 in E-mailov, ki jih prejmemo na [info@skupna.si](mailto:info@skupna.si). Z Zavarovalnico Triglav smo dosegli dogovor, da se polica naših članov z vsemi funkcionalnostmi prikazuje v spletni aplikaciji iTriglav, ki omogoča kakovosten vpogled v stanje police vsakega posameznika. O tej novosti so bili člani obveščani januarja oz. februarja 2017.

##### **Med ključne razloge za doseg cilja štejemo:**

- Z nadgradnjo aplikacije za sprejemanje telefonskih klicev smo uspeli zmanjšati ozka grla, in sicer je ostalo zanemarljivo malo telefonskih klicev neodgovorjenih.
- Z nadgradnjo elektronske komunikacije smo vzpostavili večji nadzor nad delom kontaktnega centra v povezavi s pravočasnim in kakovostnim pošiljanjem e-odgovorov.
- Uvedba aplikacije iTriglav, ki bo omogočil podrobnejši vpogled v polico in komunikacijo s člani.
- Prenova procesov sklepanja zavarovanj ter spremljajoče dokumentacije (zahtevki, Izjave, spremni dopisi) s katerimi jasno in nedvoumno članom podajamo informacije

#### **1.2.2.5 Digitalizacija na področjih prodaje in komuniciranja**

V letu 2016 smo izvedli več aktivnosti v začrtani smeri digitalizacije na področjih prodaje in komunikacije s člani in delodajalci.

V letu 2016 smo skrbeli za ustrezno nadgradnjo spletne strani, oblikovali smo tudi »hčerinsko« spletno stran [www.znizaj-dohodnino.si](http://www.znizaj-dohodnino.si) s katero želimo z generičnim informativnim izračunom zagotavljati hiter in preprost izračun povrnjene dohodnine v primeru vplačila dodatne letne premije. Relevantnost informacij na naši spletni strani je visoka, kar potrjuje nizek »bounce rate« (cca. 30 %), največji obisk pa beležimo na strani, kjer objavljamo informativne izračune, ki jih bomo še naprej nadgrajevali.

V letu 2016 smo nadaljevali z pošiljanjem e-novic (SKUPN E-NOVICE) našim članom ter pošiljanjem SMS-ov o stanju na računu.

V letu 2016 smo pričeli z intenzivnim zbiranjem elektronskih naslovov in gsm številke naših članov in uspelo nam je zbrati številke in naslove od cca. 3.000 naših članov.

V letu 2016 smo dodali polico Skupne na aplikacijo iTriglav. O tej novosti so bili naši člani obveščeni v prvih mesecih leta 2017.

V letu 2016 smo začeli tudi s prenovo procesov spremljave zavarovanj, ki jih bomo nadgrajevali tudi v prihodnosti.

### 1.3 POSLOVANJE KRITNIH SKLADOV

Skupna je s 1. 1. 2016 izvedla združitve obstoječih dveh skladov (Kritni sklad in KS PN-SK-03), ter uvedla naložbeno politiko življenjskega cikla s skupino kritnih skladov. Združen sklad je postal Obvezniški Skupni kritni sklad z zajamčenim donosom v skupini kritnih skladov, poleg njega pa sta bila na novo oblikovana še Delniški Skupni pokojninski sklad in Mešani Skupni pokojninski sklad. Vsa sredstva zavarovancev so bila tako prenesena v Obvezniški Skupni kritni sklad z zajamčenim donosom. Delniški in mešani sklad sta začela s poslovanjem 1. 6. 2016, ko so lahko zavarovanci prenašali že zbrana sredstva iz obvezniškega kritnega sklada, oziroma so lahko začeli na novo vplačevati v ta sklad. Delniški in mešani sklad ne nudita jamstva za donosnost. Zavarovanci so še vedno vključeni v tri pokojninske načrte, dva sta kolektivna (PN-SK-01 in PN-SK-03), eden (PN-SK-02) pa individualen. Vsi pokojninski načrti so vključeni v iste sklade.

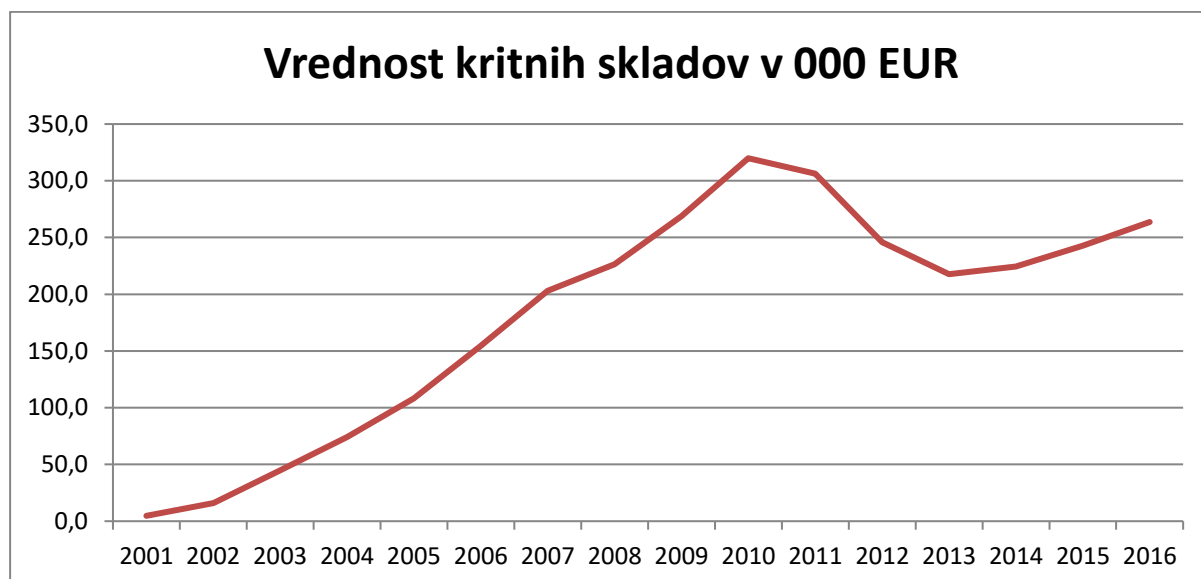
**Tabela 6: Število zavarovancev in obseg kritnih skladov v Skupini skladov**

KRITNI SKLAD 31.12.2016	ŠTEVILO ZAVAROVANCEV	ZBRANA SREDSTVA (mio EUR)
Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom	54.918	256,1
Mešani Skupni pokojninski sklad	883	5,0
Delniški Skupni pokojninski sklad	1.036	2,5
<b>SKUPAJ SKUPINA SKLADOV</b>	<b>56.837</b>	<b>263,6</b>

V skladu z določili ZPIZ-2 mora upravljavec jamčiti zavarovancem letno stopnjo donosnosti v višini vsaj 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom v vsaj enem od skladov skupine skladov naložbene politike življenjskega cikla. Skupna v svojih pokojninskih načrtih opredeljuje višjo minimalno donosnost in sicer v višini 25% nad minimalno zajamčeno donosnostjo, kar pomeni v skladu z veljavnimi podzakonskimi akti 50 % povprečne letne obrestne mere na slovenske državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Rezerve sklada se oblikujejo v skladu z zajamčenim donosom sprotno mesečno in sicer v višini razlike med dejanskim in zajamčenim donosom na osebni račun zavarovanca. V primeru prenehanja zavarovanja (redna ali izredna prekinitve) se zavarovancu na osebni račun pripiše poleg zajamčenega donosa tudi presežni donos nad zajamčenim.



Slika 3: Gibanje skupne vrednosti kritnih skladov od leta 2000 do leta 2016



Vir: lastni izračuni

Na doseženo donosnost v letu 2016 so vplivala predvsem zelo močna negativna gibanja na nekaterih delniški trgih v začetku leta. Tekom leta so se kljub negotovosti pred izidom Brexita in volitvami v ZDA tečajji delnic popravili, bolj v ZDA, manj v Evropi. Počasi se je obrnil tudi trend zniževanja zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev, vendar s tem povezano še ni bilo večjih pretresov na trgu.

Mešani in delniški sklad sta začela s poslovanjem v sredini leta, prve mesece so bili močni vplivi na strukturo naložb in dosežene donose zaradi prenosov in vplačil sredstev. Zato se je bolj kot zagotavljalo donos zagotavljalo pravilno strukturo naložb, pravi podatki o doseženi donosnosti so v zadnjem kvartalu leta 2016. Obvezniški sklad kljub združitvi ni bilo treba posebej prilagajati zahtevani naložbeni strukturi. Ob zniževanju tečajev delniških naložb smo v začetku leta 2016 v obvezniškem skladu znižali delež teh naložb, ki pa so proti koncu leta zopet dosegli 10% delež. Ravno tako smo nadaljevali politiko dolžniških naložb s krajšim rokom dospelosti, kot zaščito pred pričakovanim obratom pri zahtevanem donosu. Konec leta 2016 smo del vseh kritnih skladov in lastnih sredstev (podjetniške obveznice) prenesli v upravljanje na Zavarovalnico Triglav.

Tabela 7: Struktura naložb kritnih skladov na dan 31. 12. 2016

	Obvezniški KS z zajamčenim donosom	Mešani KS	Delniški KS
GOTOVINA	0,09%	2,68%	3,87%
DEPOZITI, KRATKOROČNI VP	6,50%	4,49%	3,61%
DRŽAVNE OBVEZNICE	33,52%	21,58%	6,47%
DRUGE OBVEZNICE	48,98%	16,03%	12,03%
DELNIŠKE NALOŽBE	10,20%	52,52%	71,51%
OBVEZNOSTI / TERJATVE	0,72%	2,69%	2,50%
NEPREMIČNINE	0,00%	0,00%	0,00%
SKUPAJ	100,00%	100,00%	100,00%

Dosežena donosnost v letu 2016 je znašala v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu 2,59 %. Doseženi donos je bil višji od zajamčenega donosa, ki je znašal v istem časovnem obdobju 1,09 %. V letu 2015 je znašal

zajamčeni donos 1,94%, doseženi donos za kritni sklad po pokojninskih načrtih PN SK 01 in PN SK 03 2,00%, za kritni sklad po pokojninskem načrtu PN SK 03 pa 2,69%.

**Tabela 8: Donosi Skupne pokojninske družbe v preteklih petih letih**

DONOSNOST	2012	2013	2014	2015	2016
Zajamčeno po zakonu	1,6	1,6	1,5	1,5	0,9
Zajamčeno po pokojninskih načrtih	1,9	1,9	1,9	1,9	1,1
Dosežena donosnost PN-SK-01 in PN-SK-02	3,5	-2,2	4,1	2,0	/
Dosežena donosnost PN-SK-03	4,1	1,0	6,9	2,7	/
Dosežena donosnost Obvezniški Skupni pokojninski sklad	/	/	/	/	2,6

Vir: lastni izračuni

## 1.4 POSLOVANJE DRUŽBE

Finančni rezultat poslovanja družbe je razviden iz naslednje tabele:

**Tabela 9: Finančni rezultat družbe**

v 000 EUR	SKUPNA - lastni viri	2016	2015	Indeks
<b>OBRATOVALNI MATERIALNI STROŠKI</b>		<b>60</b>	<b>61</b>	<b>98,4</b>
stroški pridobivanja zavarovanj		57	62	91,9
najemnine		181	180	100,6
str.stor.fiz.os.,ki ne opravlj.dejavnosti		18	10	180,0
povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom		49	30	163,3
stroški plačil.prometa in bančnih storitev		12	66	18,2
stroški intelektual.in osebnih storitev		148	125	118,4
stroški reklame, propagande in reprezentance		60	60	100,0
stroški drugih storitev		449	431	104,2
<b>OBRATOVALNI STROŠKI STORITEV</b>		<b>974</b>	<b>964</b>	<b>101,0</b>
<b>AMORTIZACIJA</b>		<b>60</b>	<b>63</b>	<b>95,2</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI DELA</b>		<b>1.195</b>	<b>1.123</b>	<b>106,4</b>
<b>DRUGI STROŠKI</b>		<b>132</b>	<b>81</b>	<b>163,0</b>
<b>SKUPAJ STROŠKI</b>		<b>2.421</b>	<b>2.292</b>	<b>105,6</b>
Prihodki od vstopne provizije		404	402	100,5
Prihodki od izstopne provizije		103	104	99,0
Prihodki od upravljavške provizije		2.498	2.366	105,6
<b>POSLOVNI PRIHODKI</b>		<b>3.005</b>	<b>2.872</b>	<b>104,6</b>
<b>NETO FINANČNI in drugi PRIHODKI</b>		<b>989</b>	<b>1.128</b>	<b>87,7</b>
<b>SKUPAJ NETO PRIHODKI</b>		<b>3.994</b>	<b>4.000</b>	<b>99,9</b>
<b>IZID 1: POSLOVANJE</b>		<b>+1.573</b>	<b>+1.708</b>	<b>92,1</b>
Neto oblikovanje rezervacij za tožbe		-1.426	-573	248,9
Storno rezervacij za potencialne obveznosti do sklada po sklepu AZN		+1.179	0	/
<b>IZID 2: POSLOVANJE po oblikovanju in/ali odpravi rezervacij</b>		<b>+1.326</b>	<b>+1.135</b>	<b>116,8</b>

Poslovanje smo v letu 2016 zaključili z dobičkom v višini 1,33 mio EUR, kar je 16,8 % več kot eno leto prej in kar 52,2 % nad načrtovanim rezultatom.

Pomemben vpliv na rezultat poslovanja leta 2016 ima odprava in oblikovanje rezervacij. Na eni strani smo po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor realizirali prihodke 1,18 mio EUR iz storna rezervacij za potencialne obveznosti do kritnega sklada na dan 31. 12. 2013. Rezervacije so bile takrat oblikovane, ker ZZavar ni dovoljeval, da bi kritni sklad vzpostavil terjatev do družbe zaradi nedoseganja zajamčenega donosa. ZZavar-1 tega ne prepoveduje, Kritni sklad je v vmesnem obdobju tudi že dosegel zajamčeno donosnost, zato rezervacije, ki so bile oblikovane na družbi, niso več potrebne. Na drugi strani pa smo realizirali neto odhodke 1,60 mio EUR iz oblikovanja dodatnih rezervacij za možnost izgube tožbe v zvezi z doplačili škod Zavarovalnici Triglav.

Poslovni prihodki so za 4,6 % višji od realiziranih eno leto prej in hkrati skoraj enaki načrtovanimi (indeks 99,7). Pozitivno odstopanje glede na plan se kaže pri upravljavski in vstopni proviziji (indeksa 101,2 oz. 101,3 glede na plan), negativno pa z indeksom 70,7 odstopa izstopna provizija, kar pa je na drugi strani pozitiven pokazatelj, ker pomeni, da je bilo rednih in izrednih prekinitev zavarovanj manj od načrtovanih.

Skupni obseg stroškov je z indeksom 105,6 nekaj nad ravni eno leto prej in je hkrati za 1,7 % presegel načrtovane. Neto finančni in drugi prihodki so nekaj višji od načrtovanih (indeks 103,3).

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih pogodb z zavarovanci. Vsa tveganja in njihova analiza so podrobneje predstavljeni v računovodskem delu tega poročila. Glavno tveganje, ki ga ima družba, se nanaša na zagotavljanje ustrezne kapitalske ustreznosti v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti za sredstva kritnega sklada z zajamčenim donosom. Navedeno nastopi v primeru, da doseženi donos ne dosega zajamčenega in je potrebno oblikovati rezervacije za pokrivanje razlike. V tem primeru je potrebno zagotavljati pokrivanja terjatev kritnega sklada do družbe z ustrezno višino kapitalske ustreznosti.

V računovodskem delu poročila so predstavljene tudi metode, ki so bile uporabljene za vrednotenje posameznih postavk v računovodskih izkazih.

Vrednost naložb lastnih virov družbe se je v letu 2016 dvignila za 0,6 % na 19,1 mio EUR. Največji delež predstavljajo naložbe v dolžniške instrumente (obveznice in komercialne zapise), kar 47,2 % portfelja. V letu 2016 se je znižal delež naložb v depozite in vzajemne sklade (za po 3 % točke), za ravno toliko pa se je povečal delež naložb v državne obveznice.

Tabela 10: Lastna sredstva: Struktura naložb

Struktura naložb	31.12.2016		31.12.2015	
	Vrednost v EUR	Delež v %	Vrednost v EUR	Delež v %
Gotovina	111.797	0,59	4.237	0,02
Depoziti	3.214.100	16,84	3.731.235	19,66
Tržne delnice	261.855	1,37	322.740	1,70
Netržne delnice, deleži	0	0,00	0	0,00
Vzajemni skladi	6.416.980	33,62	6.887.832	36,29
Državne obveznice	1.696.043	8,89	611.236	3,22
Druge obveznice	7.351.750	38,52	7.385.549	38,92
Druge naložbe (nepremičnine)	0	0,00	0	0,00
Terjatve in obveznosti-fin.	35.154	0,18	35.352	0,19
<b>Skupaj</b>	<b>19.087.679</b>	<b>100,00</b>	<b>18.978.183</b>	<b>100,00</b>

Vir: lastni izračuni

## 1.5 TVEGANJA

Eden izmed ključnih elementov poslovne strategije Skupne d.d., Ljubljana je tudi celovito in načrtovano upravljanje tveganj. Cilj je zagotoviti popoln pregled možnih tveganj, ki bi lahko predstavljali ogrožanje poslovanja družbe, ter tako pravočasno zaznavati, preprečevati grožnje in hkrati tudi izkoristiti morebitne priložnosti, ki izhajajo iz tveganj.

Proces prepoznavanja tveganj je stalen, v njem v skladu s svojimi pristojnostmi sodelujejo vsa poslovna področja družbe. Najpomembnejša tveganja, ki jim je družba pri svojem poslovanju izpostavljena so opredeljena v nadaljevanju:

### Zavarovalno tveganje

Skupna d.d., Ljubljana lahko poleg zbiranja sredstev zavarovancev in upravljanja s sredstvi tudi izplačuje rente. Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana ne izplačuje pokojninskih rent, sklenjene pogodbe z zavarovanci pa so opredeljene kot finančne pogodbe, zato se družba ne srečuje z zavarovalnimi tveganji. Zavarovalna tveganja sicer so vsebovana v nekaterih sklenjenih pogodbah s člani, kot posledica garancije za faktorje za izračun pokojnine ob upokojitvi. Tovrstni faktorji so bili prisotni v pokojninskih načrtih do leta 2006 in veljajo za pogodbe sklenjene do 30. 6. 2006. Faktorji za izračun so bili narejeni na podlagi nemških rentnih tablic smrtnosti iz leta 1994, zajamčena tehnična obrestna mera upoštevana v izračunu teh faktorjev se giblje v razponu med 2,75 do 3,40 odstotka, trenutno znaša tehnična obrestna mera 1,75 odstotka. V skladu s pokojninskimi načrti se lahko določijo novi faktorji, če se pričakovana življenjska doba od sklenitve zavarovanja do začetka izplačevanja pokojninske rente poveča za več kot 5 let. Po našem mnenju kot izplačevalec pokojnine ta zavarovalna tveganja nosi Zavarovalnica Triglav, d.d.

### Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa

Glede na jamstvo minimalnega zajamčenega donosa v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom se upravljavec srečuje tudi s tveganjem nedoseganja minimalnega zajamčenega donosa. Pred tveganjem nedoseganja zajamčenega donosa se izvajalec varuje predvsem z usklajenostjo naložb s košarico naložb, iz katerih se izračunava minimalni zajamčeni donos in zagotavljanjem ustreznega razmerja med naložbami, razvrščenimi v skupino do zapadlosti, in ostalimi naložbami.

## Finančna tveganja

Vključujejo zlasti tržna, likvidnostna in kreditna tveganja. Upravljanje s finančnimi tveganji temelji na načrtovanju prihodnjih denarnih tokov, nadzorovanju kreditne izpostavljenosti družbe, načrtovanju kapitalne ustreznosti ter nalaganju prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente.

## 1.6 IZJAVA O UPRAVLJANJU

### IZJAVA O SPOŠTOVANJU NAČEL KODEKSA

Družba pri svojem delu spoštuje načela Kodeksa o upravljanju za nejavne družbe, ki so ga sporazumno izdali Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Združenje nadzornikov Slovenije v maju 2016 in je javno dostopen na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije (<http://www.gzs.si>).

Družba je članica Skupine Triglav, ki je sprejela Kodeks Skupine Triglav, ki je za družbo zavezujoč in mu družba v celoti sledi. Kodeks določa poglobljene usmeritve korporativnega upravljanja odvisnih družb, ob upoštevanju dolgoročnih ciljev družbe, standardov ravnanja, odgovornega sprejemanja pravih odločitev in poslovanja pri katerem se dosledno izvajanje spremlja skupaj z ustanovami na nacionalni in evropski ravni in je javno dostopen na spletni strani Zavarovalnice triglav d.d. (<http://www.triglav.eu>). Usmeritve upravljanja so v skladu z vizijo, poslanstvom, vrednotami in strategijami, ki jih opredeljujejo poslovni načrti in drugi dokumenti Skupine Triglav in njenih odvisnih družb.

Skupna pokojninska družba deluje v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, ki še dodatno zaostrojuje nekatera določila Kodeksa.

Družba spoštuje načela Kodeksa upravljanja za nejavne družbe z izjemo nekaterih določb.

Točka 2.4. Družba na svoji spletni strani nima objavljenega akta o ustanovitvi, je pa interesnim skupinam dostopen znotraj družbe.

Točka 2.9. Družba na svoji spletni strani nima objavljenih poslovnikov svojih organov, so pa interesnim skupinam dostopni znotraj družbe.

Točka 3.4.1. Statut določa omejeno razpolaganje z delnicami, predkupna pravica obstoječih delničarjev.

Točka 4.3.2. V skladu z zakonom, ki urejuje pokojninsko in invalidsko zavarovanje, je v organu nadzora vsaj ena tretjina predstavnikov zavarovancev. Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana sledi določilom točke 4.6.3. Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, ki določa, da mora biti v organih nadzora vsaj 20% članov vsakega spola. Na dan 31. 12. 2016 sta bile v organih nadzora tri ženske (dve predstavnici v nadzornem svetu in zunanja strokovnjakinja v revizijski komisiji). Nadzorni svet ima skupaj 11 članov.

Točka 5.9. Predsednik in namestnik predsednika organa nadzora se voli med vsemi člani enakopravno.

Točka 8.3. Prejemke članov organa vodenja se določajo v skladu z zakonom, ki ureja višino prejemkov v družbah v državni lasti.

Točka 11.1.3. V skladu z zakonom, ki ureja zavarovalništvo, družba imenuje revizijsko družbo za obdobje, ki ne sme biti krajše od treh poslovnih let. Posamezna revizijska družba lahko opravlja revizijske preglede neprekinjeno za največ deset poslovnih let, s prekinitvijo za obdobje najmanj naslednji štirih poslovnih let.

## **GLAVNE ZNAČILNOSTI NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ**

Sistem in politika upravljanja Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana, ki sta ga sprejela uprava in nadzorni svet, določata poglobitvene usmeritve upravljanja pokojninske družbe, pri čemer upoštevata zastavljene dolgoročne cilje in vrednote. Predstavljata temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, ki je zasnovan na učinkovitem upravljanju tveganj in omogoča uresničitev poslovne strategije pokojninske družbe.

Vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanje s tveganji narekuje že sam Zakon o gospodarskih družbah. Upravljanje tveganj je eden izmed najpomembnejših vidikov poslovanja družbe Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana. Učinkovit proces upravljanja tveganj je ključen pri uresničevanju njenih strateških ciljev. Družba je tveganjem izpostavljena tako z vidika nevarnosti pri izvajanju storitev upravljanja pokojninskih skladov v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonom o zavarovalništvu. Podzakonske predpise v zvezi z notranjimi kontrolami in upravljanjem tveganj izdaja tudi Agencija za zavarovalni nadzor kot nadzorni organ pokojninskih družb, pri čemer družba upošteva vsakokrat veljavne zakonske in podzakonske predpise. Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj je družba vzpostavila na način, ki omogoča optimalno upravljanje družbe ter zagotavlja poslovanje v skladu z zakonodajo in obsega:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenim in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil; učinkovite postopke sprotne nadzora, preprečevanja napak in prepoznavanja, ocenjevanja, obvladovanja ter spremljanja tveganj, ki so jim pokojninske družbe izpostavljene pri poslovanju ali bi jim lahko bile izpostavljene;
- ustrezen sistem notranjega nadzora, ki vključuje ustrezne administrativne in računovodske postopke (poročanja, delovni postopki, limiti za omejevanje izpostavljenosti tveganjem in fizične kontrole);
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami.

V okviru sistema notranjih kontrol ima družba organizirano tudi funkcijo notranje revizije, ki v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbi za stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni.

## **ORGANI UPRAVLJANJA SKUPNE POKOJNINSKE DRUŽBE D.D.**

Upravljanje pokojninske družbe poteka po dvotirnem sistemu. Organi upravljanja, skupščina družbe, uprava in nadzorni svet, delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, s Statutom ter svojimi poslovniki.

## **SKUPŠČINA**

Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe na skupščini delničarjev. Sklicana je najmanj enkrat letno, najpozneje do konca avgusta, in v drugih, z zakonom in statutom družbe določenih primerih, ter kadar je to v interesu družbe. Pristojnosti in delovanje skupščine opredeljujejo Zakon o gospodarskih družbah in statut družbe. Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah pokojninske družbe na skupščini pokojninske družbe. Vsaka v celoti vplačana navadna delnica zagotavlja na skupščini pokojninske družbe en glas. Skupščino pokojninske družbe sklicuje praviloma uprava pokojninske družbe, lahko pa tudi nadzorni svet. Skupščina pokojninske družbe se mora

sklicati najmanj enkrat letno v osmih mesecih po poteku posameznega poslovnega leta, sicer pa, kadar je to koristno ali nujno za interese pokojninske družbe. Skupščina pokojninske družbe je praviloma v kraju sedeža pokojninske družbe, lahko pa tudi v drugem kraju v Republiki Sloveniji, ki ga določi sklicatelj.

Skupščine pokojninske družbe se lahko udeležijo in na njej glasujejo samo tisti delničarji, ki svojo udeležbo na skupščini pravočasno pisno ali osebno prijavijo pri pokojninski družbi z navedbo skupnega števila njihovih delnic in, ki so vpisani v delniško knjigo pokojninske družbe kot imetniki delnic z glasovalno pravico, najmanj štiri delovne dni pred dnevom zasedanja skupščine pokojninske družbe in ostanejo vpisani do začetka njenega zasedanja. Prijava se šteje za pravočasno, če je med dnevom, ko pokojninska družba prejme prijavo in dnevom zasedanja skupščine najmanj štiri dni. Za potrebe določanja rokov po tem odstavku se dan zasedanja skupščine ne upošteva.

Delničarji lahko izvršujejo svoje pravice na skupščini pokojninske družbe osebno, po zakonitem zastopniku ali po pooblaščenцу. Upravičenost do zastopanja je treba izkazati z izročitvijo ustrezne listine pokojninski družbi. Skupni zastopnik več delničarjev ne more zastopati več delničarjev z glasovalno pravico, če so tako zastopani delničarji imetniki skupaj več kot 10 % (deset odstotkov) delnic pokojninske družbe z glasovalno pravico.

Skupščina pokojninske družbe odloča v vseh zadevah, ki so v njeni pristojnosti v skladu s predpisi in statutom. Skupščina pokojninske družbe ne more odločati o vprašanih vodenja poslov, razen če zakon izrecno ne določa drugače.

## **UPRAVA**

Za predsednika oziroma člana uprave pokojninske družbe je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z Zakonom o zavarovalništvu, Zakonom o gospodarskih družbah in akti družbe. Tako so v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana, natančno opredeljeni kriteriji, ki jih morajo glede usposobljenosti in primernosti izpolnjevati člani uprave kot posamezniki, prav tako je natančno definiran postopek ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov uprave, ki se mora izpeljati pred imenovanjem. Navedena politika prav tako ureja kriterije in postopke ocenjevanja usposobljenosti in primernosti uprave kot kolektivnega organa.

## **SESTAVA IN IMENOVANJE UPRAVE**

Uprava Skupne pokojninske družbe ima v skladu s statutom družbe najmanj dva in največ tri člane, od katerih je eden predsednik. Upravo družbe imenuje nadzorni svet.

## **NADZORNI SVET**

Nadzorni svet opravlja svojo nadzorno funkcijo in nadzoruje vodenje poslov družbe s polno odgovornostjo. Sestavlja ga sedem predstavnikov delničarjev in štirje predstavniki zavarovancev. Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, skupščina izvoli tudi predstavnike zavarovancev vendar na predlog nadzornega sveta. Njihovo imenovanje in odpoklic potekata skladno z veljavno zakonodajo in akti družbe. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev. Tudi za nadzorni svet kot kolektivni organ in za člane nadzornega sveta kot posameznike veljajo kriteriji usposobljenosti in primernosti, kot so določeni v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana. Usposobljenost in primernost se ocenjujeta pred imenovanjem.

Skupščina lahko člana nadzornega sveta odpokliče pred potekom mandata. Namesto razrešenega člana lahko izvoli novega, čigar mandat traja do poteka mandata nadzornega sveta.

## **KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2016**

Komisije ali odbori Nadzornega sveta lahko pripravljajo predloge sklepov, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge.

V letu 2016 sta delovali naslednji komisiji nadzornega sveta: revizijska komisija in komisija za imenovanja in prejemke.

#### **REVIZIJSKA KOMISIJA**

Najpomembnejše naloge in pristojnosti revizijske komisije so določene z Zakonom o gospodarskih družbah, Poslovnikom o delu nadzornega sveta, sklepi nadzornega sveta in Poslovnih o delu revizijske komisije.

#### **KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE**

Poglavitne naloge in pristojnosti komisije za imenovanje in prejemke so določene s sklepom Nadzornega sveta in z določili Poslovnika o delu Nadzornega sveta.

## **1.7 POGLED NAPREJ**

Za leto 2017 načrtujemo nadaljevanje pozitivnega trenda glede dvigovanja obsega vplačanih premij in posledično obsega zbranih sredstev zavarovancev. Gospodarska situacija v Sloveniji se izboljšuje, povečuje se tudi zaposlovanje in interes za dodatno pokojninsko zavarovanje. K tem bo pripomoglo tudi nadgraditev produkta z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Povečane aktivnosti bodo zato v letu 2017 predvsem na trženju naložbene politike življenjskega cikla, kjer se bo iskalo nove zavarovance tudi pri tistih, ki jih produkt do sedaj ni zanimal zaradi nižje pričakovane donosnosti.

Nadaljevali bomo z učvrstitvijo svoje pozicije v Skupini Triglav in poslovali v okviru standardov, ki veljajo za odvisne družbe v Skupini Triglav.

Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana je tudi v letu 2016 vodilni ponudnik prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. S pomočjo ponudbe, ki bo ponujala stabilno donosnost skozi daljše časovno obdobje, jasno politiko stroškov izvajanja zavarovanj in ponudbo, prilagojeno potrebam zavarovancev, in z uporabo dodane vrednosti, ki jo je pridobila z vključitvijo v Skupno Triglav, nameravamo vodilno mesto samo še okrepiti.

Skupna pokojninska družba načrtuje za leto 2017 tudi uspešen zaključek projekta ustanavljanja pokojninske družbe v Republiki Srbski.

## **1.8 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Dogodkov, ki bi jih bilo potrebno posebej izpostaviti, v obdobju po datumu bilance stanja ni bilo.



## 2 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

Tabela 11: Izbrani kazalniki poslovanja

v EUR	KAZALNIKI	2016	2015	Indeks 16/15
	kosmata obračunana premija v tekočem letu	29.180.077	28.265.905	103,2
	kosmata obračunana premija v preteklem letu	28.265.905	27.098.417	104,3
<b>1</b>	<b>rast kosmate obračunane premije</b>	<b>103,23</b>	<b>104,31</b>	<b>99,0</b>
	čista obračunana zavarovalna premija	29.180.077	28.265.905	103,2
	kosmata obračunana zavarovalna premija	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>2</b>	<b>čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,0</b>
	kosmata obračunana odškodnina v tekočem letu	13.787.686	13.991.226	98,5
	kosmata obračunana odškodnina v preteklem letu	13.991.226	27.560.748	50,8
<b>3</b>	<b>gibanje kosmatih obračunanih odškodnin</b>	<b>98,55</b>	<b>50,77</b>	<b>194,1</b>
	kosmate obračunane odškodnine	13.787.686	13.991.226	98,5
	kosmate obračunane premije	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>4</b>	<b>škodni rezultat</b>	<b>47,25</b>	<b>49,50</b>	<b>95,5</b>
	stroški poslovanja	2.420.540	2.351.217	102,9
	kosmate obračunane zavarovalne premije	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>5</b>	<b>stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>8,30</b>	<b>8,32</b>	<b>99,8</b>
	stroški pridobivanja zavarovanj	57.046	61.833	92,3
	kosmate obračunane zavarovalne premije	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>6</b>	<b>stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>0,20</b>	<b>0,22</b>	<b>90,9</b>
	čiste zavarovalne odškodnine + sprememba škodnih rezervacij	13.787.686	13.991.226	98,5
	čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>7</b>	<b>čisti škodni kazalnik</b>	<b>47,25</b>	<b>49,50</b>	<b>95,5</b>
	obratovni stroški	2.420.540	2.351.217	102,9
	čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>9</b>	<b>stroškovni kazalnik</b>	<b>8,30</b>	<b>8,32</b>	<b>99,8</b>
	izplačane zavarovalnine + sprememba ZTR	35.355.587	32.283.777	109,5
	obračunane čiste premije	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>10</b>	<b>kazalnik koristnosti</b>	<b>121,2</b>	<b>114,2</b>	<b>106,1</b>
	donos naložb	8.520.954	5.316.375	160,3
	(stanje naložb na začetku leta+stanje naložb na koncu leta)/2	261.409.146	251.241.870	104,0
<b>11</b>	<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>3,3</b>	<b>2,12</b>	<b>153,8</b>
	donos naložb obvezniškega sklada z zajamčenim donosom	5.864.638	4.077.035	143,8
	(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	242.384.961	233.907.239	103,6
<b>11.1</b>	<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>2,4</b>	<b>1,74</b>	<b>139,1</b>
	donos naložb delniškega in mešanega sklada – zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	<b>310.873</b>	/	/
	(stanje naložb KS na začetku leta+stanje naložb KS na koncu leta)/2	<b>3.348.324</b>	/	/
<b>11.2</b>	<b>učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>9,3</b>	/	/
	donos naložb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR)	2.345.443	1.239.340	189,2

(stanje naložb, ki niso financirane iz ZTR, na začetku leta+stanje teh naložb na koncu leta)/2	15.675.861	17.334.631	90,4
<b>11.6 učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>15,0</b>	<b>7,15</b>	<b>209,3</b>
čiste škodne rezervacije	0	699.872	0,0
čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>12 čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij</b>	<b>0,00</b>	<b>2,48</b>	<b>0,0</b>
kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.325.724	1.135.196	116,8
čista obračunana premija	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>13 kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije</b>	<b>4,54</b>	<b>4,02</b>	<b>112,9</b>
kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.325.724	1.135.196	116,8
(stanje kapitala na začetku leta+stanje kapitala na koncu leta)/2	16.259.936	15.619.389	104,1
<b>14 kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala</b>	<b>8,15</b>	<b>7,27</b>	<b>112,1</b>
kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.325.724	1.135.196	116,8
(stanje aktive na začetku leta+stanje aktive na koncu leta)/2	275.567.577	252.854.523	109,0
<b>15 kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta v % od povprečne aktive</b>	<b>0,48</b>	<b>0,45</b>	<b>106,7</b>
kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta	1.325.724	1.135.196	116,8
število delnic	32.355	32.355	100,0
<b>16 kosmati dobiček oziroma izguba tekočega leta na delnico</b>	<b>40,97</b>	<b>35,09</b>	<b>116,8</b>
čista obračunana zavarovalna premija	29.180.077	28.265.905	103,2
povprečno stanje kapitala+povprečno stanje ZTR	269.432.678	249.278.748	108,1
<b>18 čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR</b>	<b>10,83</b>	<b>11,34</b>	<b>95,5</b>
povprečno stanje čistih ZTR	253.172.742	233.659.358	108,4
čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.180.077	28.265.905	103,2
<b>19 povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>867,63</b>	<b>826,65</b>	<b>105,0</b>
kapital	16.523.497	15.996.375	103,3
obveznosti do virov sredstev	286.924.129	263.962.291	108,7
<b>20 kapital glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>5,76</b>	<b>6,06</b>	<b>95,0</b>
čiste ZTR	263.586.797	242.758.686	108,6
obveznosti do virov sredstev	286.924.129	263.962.291	108,7
<b>21 čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>91,87</b>	<b>91,97</b>	<b>99,9</b>
čiste ZTR za življenjska zavarovanja	263.586.797	242.058.814	108,9
čiste ZTR	263.586.797	242.758.686	108,6
<b>22 čiste matematične rezervacije glede na čiste ZTR</b>	<b>100,00</b>	<b>99,71</b>	<b>100,3</b>
kosmata obračunana zavarovalna premija	29.180.077	28.265.905	103,2
povprečno število redno zaposlenih	19	18	106,9
<b>23 kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih</b>	<b>1.515.848</b>	<b>1.570.328</b>	<b>96,5</b>

V zgornji tabeli so prikazani kazalci za poslovno leto in predhodno poslovno leto. Kazalniki so izračunani na podlagi podatkov iz Priloge 3 po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ni sestavni del računovodskega poročila, pripravljenega v skladu z MSRP. « Zaporedne številke kazalnikov izhajajo iz iste Priloge 3; kazalnik pod zap.št. 8 se izračunava le za premoženjska zavarovanja, kazalnik pod zap.št. 17 pa se nanaša na terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje,, zato nista prikazana.

### 3 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana na straneh 23 do 28 za leto, končano na dan 31. december 2016, pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 62 do 77 ter uporabljene računovodske usmeritve na straneh 42 do 49 tega letnega poročila.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2016.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, kot tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska skupnost.

Ljubljana, 18. 4. 2017

Peter Krassnig  
član uprave



Aljoša Uršič  
predsednik uprave





## 4 RAČUNOVODSKO POROČILO

### 4.1 IZKAZI

#### 4.1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>			
Neopredmetena sredstva	4.2.4.1.1	28.166	34.363
Opredmetena osnovna sredstva	4.2.4.1.2	75.395	100.926
Finančne naložbe	4.2.4.1.3	15.726.628	15.625.094
- razpoložljive za prodajo	4.2.4.1.3.1	14.796.983	14.228.083
- v posesti do zapadlosti	4.2.4.1.3.2	929.645	979.275
- v posojila in depozite	4.2.4.1.3.3	0	417.735
Sredstva iz finančnih pogodb	4.2.4.1.4	264.883.818	242.973.192
Terjatve in druga sredstva	4.2.4.1.5	2.884.047	2.159.715
Denar in denarni ustrezniki	4.2.4.1.6	3.326.075	3.317.737
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>286.924.129</b>	<b>264.211.026</b>
<b>KAPITAL</b>			
Osnovni kapital	4.2.4.1.7.1	6.750.764	6.750.764
Kapitalske rezerve	4.2.4.1.7.2	590.920	590.920
Rezerve iz dobička	4.2.4.1.7.2	932.346	932.346
Rezerva za spremembo poštene vrednosti	4.2.4.1.7.3	584.689	1.383.291
Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	4.2.4.1.7.4	6.339.054	5.203.857
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.2.4.1.7.5	1.325.724	1.135.196
<b>Skupaj kapital</b>		<b>16.523.497</b>	<b>15.996.375</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
Obveznosti iz finančnih pogodb	4.2.4.1.8.1	264.883.818	242.973.192
Rezervacije za zaposlence	4.2.4.1.8.2	203.644	201.618
Druge rezervacije	4.2.4.1.8.3	5.054.701	4.809.652
Poslovne in druge obveznosti	4.2.4.1.8.4	258.470	230.190
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>270.400.632</b>	<b>248.214.651</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>286.924.129</b>	<b>264.211.026</b>

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnila	2016	2015
<b>Prihodki iz poslovanja</b>	<b>4.2.4.2.1</b>	<b>3.005.169</b>	<b>2.872.114</b>
Prihodki od vstopne provizije		403.499	401.893
Prihodki od izstopne provizije		103.259	104.264
Prihodki od upravljaljske provizije		2.498.411	2.365.957
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>4.2.4.2.2</b>	<b>2.420.540</b>	<b>2.292.054</b>
Amortizacija		59.922	63.338
Stroški dela		1.194.677	1.122.881
Ostali obratovalni stroški		1.165.940	1.105.835
<b>Drugi prihodki</b>	<b>4.2.4.2.3</b>	<b>1.244.727</b>	<b>146.055</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>4.2.4.2.4</b>	<b>1.442.413</b>	<b>618.794</b>
<b>Izid iz poslovanja</b>		<b>386.943</b>	<b>107.320</b>
<b>Prihodki naložb</b>	<b>4.2.4.2.5</b>	<b>1.248.535</b>	<b>1.060.951</b>
Prihodki od obresti		380.766	397.489
Prihodki od dividend		13.118	12.375
Dobički pri odtujitvah naložb		854.652	651.087
<b>Odhodki naložb</b>	<b>4.2.4.2.6</b>	<b>309.754</b>	<b>33.075</b>
Izgube pri odtujitvah naložb		309.753	30.958
Drugi odhodki naložb		1	2.116
<b>Izid iz naložbenja</b>		<b>938.781</b>	<b>1.027.876</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>4.2.4.1.7.5</b>	<b>1.325.724</b>	<b>1.135.196</b>

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.1.3 IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR	Pojasnila	2016	2015
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>4.2.4.1.7.5</b>	<b>1.325.724</b>	<b>1.135.196</b>
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo		-798.602	-381.226
a) Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		0	0
b) Postavke, ki bodo pozneje lahko prerazvrščene v poslovni izid		-798.602	-381.226
- dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		-282.002	174.115
- prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja zaradi odtujitev		-516.600	-555.341
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>-798.602</b>	<b>-381.226</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA</b>	<b>4.2.4.4</b>	<b>527.122</b>	<b>753.969</b>

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.1.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	Pojasnila	2016	2015
<b>A</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
	<b>4.2.4.5</b>		
<b>a)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>1.236.812</b>	<b>1.401.544</b>
	Prihodki naložb, razen finančnih, (brez prevrednotenja)	854.652	651.087
	Prihodki iz poslovanja in drugi prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev:	3.068.852	3.018.168
	Čisti obratovalni stroški (brez amortizacije)	-2.360.617	-2.228.716
	Odhodki naložb, razen finančnih, (brez prevrednotenja)	-309.753	-30.958
	Drugi poslovni odhodki (brez povečanja rezervacij)	-16.322	-8.037
<b>b)</b>	<b>Spremembe postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>-694.027</b>	<b>-747.838</b>
	Začetne - končne poslovne terjatve in AČR	-724.333	-769.656
	Končne - začetne poslovne obveznosti in PČR	30.306	21.818
<b>c)</b>	<b>Denarni tok</b>	<b>542.785</b>	<b>653.706</b>
<b>B</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
	<b>4.2.4.5</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki</b>	<b>861.249</b>	<b>1.716.536</b>
	Prejemki od obresti	380.766	397.489
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	13.118	12.375
	Prejemki zaradi zmanjšanja posojil in depozitov	417.735	803.360
	Prejemki zaradi zmanjšanja finančnih sredstev do zapadlosti	49.630	503.312
<b>b)</b>	<b>Izdatki</b>	<b>-1.395.696</b>	<b>-843.867</b>
	Izdatki za pridobitev osnovnih sredstev	-28.194	-30.036
	Izdatki zaradi povečanja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-1.367.502	-813.831
<b>c)</b>	<b>Denarni tok</b>	<b>-534.447</b>	<b>872.669</b>
<b>C</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b)</b>	<b>Izdatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c)</b>	<b>Denarni tok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>NETO SPREMEMBA DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>8.338</b>	<b>1.526.375</b>
	Stanje na začetku obdobja	3.317.737	1.791.362
	Stanje na koncu obdobja	3.326.075	3.317.737

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.



## 4.1.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

### 4.1.5.1 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA V LETU 2016

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Rezerva za spremembo poštene vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	Čisti poslovni izid tekočega leta	Skupaj kapital
		Zakonske	Statutarne	Zakonske	Statutarne				
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>6.750.764</b>	<b>590.920</b>	<b>257.270</b>	<b>675.075</b>	<b>1.383.291</b>	<b>5.203.857</b>	<b>1.135.196</b>	<b>15.996.375</b>	
<b>Stanje 01.01.2016</b>	<b>6.750.764</b>	<b>590.920</b>	<b>257.270</b>	<b>675.075</b>	<b>1.383.291</b>	<b>5.203.857</b>	<b>1.135.196</b>	<b>15.996.375</b>	
<b>Vseobsegajoči donos</b>									
<b>poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-798.602</b>	<b>0</b>	<b>1.325.724</b>	<b>527.122</b>	
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	1.325.724	1.325.724	
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-798.602	0	0	-798.602	
Prenos izida	0	0	0	0	0	1.135.1960	-1.135.1960	0	
<b>Stanje 31.12.2016</b>	<b>6.750.764</b>	<b>590.920</b>	<b>257.270</b>	<b>675.075</b>	<b>584.689</b>	<b>6.339.054</b>	<b>1.325.724</b>	<b>16.523.496</b>	
<b>Bilančni dobiček</b>						<b>6.339.054</b>	<b>1.325.724</b>	<b>7.664.778</b>	

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.1.5.2 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA V LETU 2015

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Rezerva za spremembo poštene vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let	Čisti poslovni izid tekočega leta	Skupaj kapital
			Zakonske	Statutarne				
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>6.750.764</b>	<b>590.920</b>	<b>257.270</b>	<b>675.075</b>	<b>1.764.517</b>	<b>2.691.641</b>	<b>2.512.216</b>	<b>15.242.404</b>
<b>Stanje 01.01.2015</b>	<b>6.750.764</b>	<b>590.920</b>	<b>257.270</b>	<b>675.075</b>	<b>1.764.517</b>	<b>2.691.641</b>	<b>2.512.216</b>	<b>15.242.404</b>
<b>Vseobsegajoči donos</b>								
<b>poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-381.226</b>	<b>0</b>	<b>1.135.196</b>	<b>753.970</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida								
poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	1.135.196	1.135.196
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-381.226	0	0	-381.226
Prenos izida	0	0	0	0	0	2.512.216	-2.512.216	0
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>6.750.764</b>	<b>590.920</b>	<b>257.270</b>	<b>675.075</b>	<b>1.383.291</b>	<b>5.203.857</b>	<b>1.135.196</b>	<b>15.996.375</b>
<b>Bilančni dobiček</b>						<b>5.203.857</b>	<b>1.135.196</b>	<b>6.339.053</b>

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.2 POJASNILA

### 4.2.1 SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI

#### 4.2.1.1 USTANOVITEV IN LASTNIŠTVO

Ustanovitev družbe je bila v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani vpisana 19. decembra 2000 s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00.

Firma družbe: SKUPNA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d., Ljubljana.

Skrajšana firma: Skupna d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija

V začetku januarja 2015 je Zavarovalnica Triglav, d.d. postala imetnica 66,65 % delnic Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana. Po prevzemnem datumu je odkupila še 5,2 % lastniški delež od neobvladujočih lastnikov, tako da je lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2016 naslednja:

Tabela 12: Struktura lastništva na dan 31. 12. 2016

Delničar	Število delnic	Delež v %
1 Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	23.253	71,87
2 Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana	9.102	28,13
<b>Skupaj</b>	<b>32.355</b>	<b>100,00</b>

#### 4.2.1.2 DEJAVNOST

Družba je bila ustanovljena z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov. Družba lahko opravlja:

- zbiranje premij prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja
- upravljanje s premoženjem
- izplačevanje pokojninske rente
- upravljanje z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

Družba kot upravljavec pretežni del prihodkov pridobi iz naslova upravljavskih, vstopnih in izstopnih provizij.

Glede na to, da je bila družba ustanovljena po določilih zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, zanjo 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 razloga družba v izkazih ne izkazuje obveznosti iz naslova obračunanega davka od dobička pravnih oseb in hkrati tudi ni pripoznala terjatev iz naslova odloženih davkov.

### 4.2.1.3 ORGANI DRUŽBE

Organi družbe so uprava, nadzorni svet, skupščina.

Uprava družbe ima dva člana z enako sestavo kot eno leto prej:

- Aljoša Uršič, predsednik uprave in
- Peter Krassnig, član uprave.

Nov mandat sta s 1. 1. 2016 nastopila za obdobje do 31. 12. 2020.

Nadzorni svet ima poleg predsednika še 10 članov. Na dan 31. 12. 2016 je deloval v naslednji sestavi:

- Tadej Čoroli, predsednik,
- Miran Kalčič, namestnik predsednika, in člani
- Aleš Aberšek
- Miha Grilec
- Jaka Kirn
- Rok Pivk
- Primož Plantarič
- Branko Miklavčič
- Aleš Vahčič
- Vesna Vodopivec in
- Lotti Natalija Zupančič.

Mandat članom nadzornega sveta traja od 19. 8. 2016 do potrditve poslovanja za četrto poslovno leto, se pravi predvidoma do poletja 2020.

V nadzornem svetu so predstavniki kapitala in predstavniki zavarovancev. Člani, ki zastopajo interese zavarovancev, so Aleš Aberšek, Branko Miklavčič, Vesna Vodopivec in Lotti Natalija Zupančič.

Nadzorni svet ima oblikovano štiričlansko revizijsko komisijo, ki je na dan 31. 12. 2016 delovala v naslednji sestavi:

- Jaka Kirn, predsednik,
- Miha Grilec, namestnik predsednika,
- Blanka Vežjak, zunanja neodvisna strokovnjakinja, in
- Lotti Natalija Zupančič, članica.

Na 18. seji nadzornega sveta družbe, ki je bila dne 4. 2. 2016, je bila ustanovljena Komisija za imenovanja in prejemke v naslednji sestavi: Tadej Čoroli, predsednik, in člana Miran Kalčič in Miha Grilec. Komisija se je v obdobju do 30. 6. 2016 intenzivno ukvarjala z ocenjevanjem usposobljenosti in primernosti kandidatov za članstvo v nadzornem svetu.

Dne 19. 8. 2016 je bila 20. redna skupščina družbe, kjer se je skupščina med drugim seznanila z revidiranimi poročili za poslovno leto 2015 in z letnim poročilom notranje revizije. Skupščina je ugotovila, da je članom nadzornega sveta v skladu s statutom družbe potek mandata in je imenovala nov nadzorni svet v praktični isti sestavi. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu, bilančni dobiček v skupni višini 5,2 mio EUR pa je ostal nerazporejen.

Na prvi naslednji seji po skupščini družbe je nadzorni svet imenoval predsednika nadzornega sveta (Tadej Čoroli) in namestnika predsednika (Miran Kalčič). Na isti seji je oblikoval tudi revizijsko komisijo in komisijo za imenovanja in prejemke. Obe komisiji sta bili oblikovani v enaki sestavi kot komisiji v prejšnjem mandatu.

#### **4.2.1.4 KAPITALSKE POVEZAVE**

Skupna d.d., Ljubljana na bilančni datum ne izkazuje kapitalskih naložb v povezane družbe, prav tako tudi ne naložb, ki bi pri izdajatelju predstavljali podrejene instrumente (enako kot v preteklem letu).

Skupna je odvisna družba Zavarovalnice Triglav, d.d., Ljubljana, Miklošičeva 19 in pridružena družba Nove Ljubljanske banke d.d., Ljubljana, Trg republike 2. Konsolidirani letni poročili obeh družb je mogoče pridobiti na njihovih spletnih straneh.

#### **4.2.1.5 OSTALI PODATKI**

- Matična številka: 1584774;
- Davčna številka: 17849942;
- Šifra podrazreda dejavnosti: 65.300;
- Velikost: po Zakonu o gospodarskih družbah je velika družba;
- Poslovno leto: koledarsko;
- Organizacijsko družba posluje pod vodstvom dvočlanske uprave in ima oblikovana naslednja področja delovanja: trženje, finance in računovodstvo, upravljanje naložb, vodenje osebnih računov zavarovancev ter notranja revizija;
- Na bilančni datum je bilo v družbi 21 (lani 18) zaposlenih, 4 (leto prej 3) z magistrsko, 13 (lani 12) z univerzitetno in visoko strokovno izobrazbo, 2 (enako kot leto prej) z višjo in 2 (leto prej 1) s srednješolsko izobrazbo. Povprečno je bilo v letu 2016 v družbi 19 (leto prej 17) zaposlenih;
- Informacijska podpora: Sestavljena je iz več delov. Podpora pisarniškemu poslovanju, trženju, upravljanju in vrednotenju sredstev, elektronska pošta ter glavni knjigi kritnih skladov se izvajajo na lastnih strežnikih z vzdrževanjem zunanjih izvajalcev;
- Izločeni posli: Od ustanovitve družbe naprej se za vodenje osebnih računov zavarovancev uporablja informacijska podpora, ki jo zagotavlja Zavarovalnica Triglav, d.d., za vodenje glavne knjige lastnih virov poslovanja pa informacijska podpora, ki jo zagotavlja NLB Propria d.o.o. Del sredstev kritnih skladov in lastnih virov poslovanja od konca leta 2016 upravlja Zavarovalnica Triglav, d.d.

### **4.2.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE**

#### **4.2.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI**

Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana za leto 2016 odobrilo 18. 4. 2017. Pripravljeni so v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja, in jih je sprejela tudi Evropska unija, in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah.

#### **4.2.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV**

Predstavljeni računovodski izkazi so pripravljene kot individualni računovodski izkazi in prikazujejo poslovanje Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana. Družba ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov, saj nima odvisnih družb. Računovodski izkazi so pripravljene ob predpostavki delujočega podjetja in ob upoštevanju izvornih vrednosti, razen finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, in finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ter obveznosti iz sklenjenih pogodb z zavarovanci pri katerih je upoštevana poštena vrednost.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upošteevane pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2016 in za primerjalno obdobje 2015.

#### **4.2.2.3 SPREMEMBA RAČUNOVODSKIH USMERITEV**

Skupna je konec leta 2015 pridobila vsa potrebna dovoljenja za uvedbo naložbene politike življenjskega cikla. Zato smo s 1. 1. 2016 izvedli združitev obstoječih dveh kritnih skladov in preoblikovanje združenega sklada v sklad z zajamčenim donosom v skupini skladov življenjskega cikla. S tem sta oba obstoječa kritna sklada, Kritni sklad in KS PN-SK-03, prenehala obstajati.

Ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla je bila spremenjena računovodska usmeritev glede računovodskega obravnavanja sklenjenih pogodb prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju varčevanja, in sicer se je opravila sprememba iz zavarovalnih pogodb v finančne pogodbe.

Tabela 13: Učinek spremembe računovodske usmeritve v izkazu finančnega položaja na dan 31.12.2015

v EUR	Sprememba	Finančne pogodbe	Zavarovalne pogodbe
<b>SREDSTVA</b>			
Neopredmetena sredstva	0	34.363	34.363
Opredmetena osnovna sredstva	0	100.926	100.926
Finančne naložbe	-237.114.084	15.625.093	252.739.178
- v posojila in depozite	-13.784.001	417.735	14.201.736
- v posesti do zapadlosti	-44.333.146	979.275	45.312.421
- razpoložljive za prodajo	0	14.228.083	14.228.083
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-178.996.937	0	178.996.937
Sredstva iz finančnih pogodb	242.973.192	242.973.192	/
Terjatve in druga sredstva	-311.423	2.159.715	2.471.138
Denar in denarni ustrezniki	-5.298.949	3.317.737	8.616.686
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>248.735</b>	<b>264.211.026</b>	<b>263.926.291</b>
<b>KAPITAL</b>			
Osnovni kapital	0	6.750.764	6.750.764
Kapitalske rezerve	0	590.920	590.920
Rezerve iz dobička	0	932.346	932.346
Presežek iz prevrednotenja	0	1.383.291	1.383.291
Zadržani čisti poslovni izid	0	5.203.857	5.203.857
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	1.135.196	1.135.196
<b>Skupaj kapital</b>	<b>0</b>	<b>15.996.375</b>	<b>15.996.375</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
Zavarovalno-tehnične rezervacije	-242.758.686	/	242.758.686
Obveznosti iz finančnih pogodb	242.973.192	242.973.192	/
Rezervacije za zaposlenca	0	201.618	201.618
Druge rezervacije	0	4.769.733	4.769.733
Poslovne in druge obveznosti	34.229	270.109	235.880
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>248.735</b>	<b>248.214.651</b>	<b>247.965.917</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>248.735</b>	<b>264.211.025</b>	<b>263.962.291</b>

Razlika v bilančni vsoti 248.735 EUR izhaja iz vključitve izkazovanja medsebojnih terjatev in obveznosti med skladoma in družbo za provizije za upravljanje. Izkazuje na eni strani vrednost obveznosti skladov do družbe med obveznostmi in vrednost terjatev družbe do skladov med sredstvi na drugi strani.

Tabela 14: Učinek spremembe klasifikacije pogodb v izkazu poslovnega izida na dan 31.12.2015

v EUR	Sprememba	Finančne pogodbe	Zavarovalne pogodbe
<b>Prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>-28.265.905</b>	<b>0</b>	<b>28.265.905</b>
<b>Prihodki iz poslovanja</b>	<b>0</b>	<b>2.872.114</b>	<b>2.872.114</b>
Prihodki od vstopne provizije	0	401.893	401.893
Prihodki od izstopne provizije	0	104.264	104.264
Prihodki od upravljaljske provizije	0	2.365.957	2.365.957
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>-59.163</b>	<b>2.292.054</b>	<b>2.351.217</b>
Amortizacija	0	63.338	63.338
Stroški dela	0	1.122.881	1.122.881
Ostali obratovalni stroški	-59.163	1.105.835	1.164.998
<b>Odhodki za škode</b>	<b>-13.991.226</b>	<b>0</b>	<b>13.991.226</b>
<b>Stroški oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-18.331.970</b>	<b>0</b>	<b>18.331.970</b>
<b>Drugi prihodki</b>	<b>73.754</b>	<b>146.055</b>	<b>72.301</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-2.898.859</b>	<b>618.794</b>	<b>3.517.653</b>
<b>Izid iz poslovanja</b>	<b>7.089.066</b>	<b>107.320</b>	<b>-6.981.746</b>
<b>Prihodki naložb</b>	<b>-22.397.291</b>	<b>1.060.951</b>	<b>23.458.242</b>
Prihodki od obresti	-8.283.882	397.489	8.681.371
Prihodki od dividend	-69.588	12.375	81.963
Prevrednotovalni prihodki	-12.734.844	0	12.734.844
Dobički pri odtujitvah naložb	-792.601	651.087	1.443.688
Drugi prihodki naložb	-516.375	0	516.375
<b>Odhodki naložb</b>	<b>-15.308.224</b>	<b>33.075</b>	<b>15.341.299</b>
Prevrednotovalni odhodki	-14801282	0	14.801.282
Izgube pri odtujitvah naložb	-94927	30.958	125.885
Drugi odhodki naložb	-412.016	2.116	414.132
<b>Izid iz naložbenja</b>	<b>-7.089.066</b>	<b>1.027.876</b>	<b>8.116.942</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>0</b>	<b>1.135.196</b>	<b>1.135.196</b>

Kot je razvidno iz gornje preglednice, učinka zaradi spremembe klasifikacije pogodb na čisti poslovni izid, kljub temu, da so se posamezne postavke pomembno spremenile, ni.

#### 4.2.2.4 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Funkcijska in predstavitvena valuta družbe so evri. Računovodski izkazi in pojasnila so pripravljene v EUR brez centov.

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah v funkcijsko valuto se opravijo po menjalnem tečaju ECB na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcijsko valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Pri naložbah, razpoložljivih za prodajo, se tečajne razlike, nastale pri denarnih postavkah (obveznice), pripoznajo v izkazu poslovnega izida, tečajne razlike pri nenedarnih postavkah (delnice) pa v izkazu vseobsegajočega donosa.



#### **4.2.2.5 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA**

##### **Na novo sprejeti standardi in pojasnila**

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2015. Izjema so na novo sprejeti oziroma spremenjeni standardi in pojasnila, ki so v veljavi za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali kasneje in, ki so predstavljeni v nadaljevanju.

##### **Dopolnitve MSRP 11 Skupni aranžmaji: Obračunavanje pridobitev deležev v skupnih dejavnostih**

Skladno z dopolnili MSRP 11 mora podjetje, ki je stranka v skupnem obvladovanju, pri obračunu nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje, uporabiti ustrezne računovodske usmeritve standarda MSRP 3 Poslovne združitve, ki veljajo za obračunavanje poslovnih združitv. Dopolnitve dodatno pojasnjujejo, da ob nakupu dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju, podjetje svojih obstoječih deležev ne sme ponovno izmeriti, vse dokler obstaja skupno obvladovanje. Poleg tega je Odbor v obseg standarda MSRP 11 vključil izjeme, ki določajo, da dopolnila ne veljajo v primeru, da stranke, ki so udeležene v skupnem obvladovanju (vključno s podjetjem, ki poroča), obvladuje isto matično podjetje.

Dopolnila veljajo za obračunavanje nakupa tako prvotnih deležev v skupaj obvladovanem podjetju kakor tudi vseh dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za prihodnja obdobja.

Dopolnila standarda ne vplivajo na računovodske izkaze, saj v obravnavanem obdobju družba ni izvedla nobenih pridobitev v skupnem delovanju.

##### **Dopolnila standardov MRS 16 in MRS 38: Pojasnilo o sprejemljivih metodah amortizacije**

S temi dopolnitvami Odbor pojasnjuje računovodske usmeritve standardov MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva, ki določajo, da prihodki odražajo vzorec ekonomskih koristi, ki jih podjetje ustvarja pri poslovanju (katerega del je tudi sredstvo), in ne ekonomske koristi, ki jih podjetje izkoristi z uporabo sredstva. Glede na to za obračun amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev podjetje ne more uporabiti prihodkovne metode, lahko pa jo v zelo omejenih okoliščinah uporabi za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Dopolnila standarda, ki veljajo za prihodnja letna obdobja, ne vplivajo na računovodske izkaze družbe, saj za amortizacijo sredstev družba ne uporablja prihodkovne metode.

##### **Spremembe MRS 27: Uporaba kapitalske metode v ločenih računovodskih izkazih**

Dopolnitve standarda MRS 27 podjetjem omogočajo, da v svojih ločenih računovodskih izkazih naložbe v odvisne družbe, skupaj obvladovana in pridružena podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Podjetja, ki svoje računovodske izkaze že pripravljajo v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja MSRP in, ki želijo narediti prehod na kapitalsko metodo, morajo te dopolnitve upoštevati tudi v ločenih računovodskih izkazih predhodnega obdobja.

Dopolnitve ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

##### **Dopolnila MRS 1 Pobuda za razkritja**

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov pojasnjujejo, ne pa pomembno spreminjajo obstoječih zahtev standarda. Med drugim dopolnila pojasnjujejo:

- zahteve MRS 1 v zvezi s pomembnostjo,

- da lahko podjetje posamezne postavke v izkazu poslovnega izida, vseobsegajočega donosa in izkazu finančnega položaja razčleni,
- da lahko podjetje prosto izbere vrstni red predstavitve pojasnil k računovodskim izkazom in
- da mora podjetje pripoznanje deleža v vseobsegajočem dobičku pridruženega ali skupaj obvladovanega podjetja po kapitalski metodi prikazati v skupnem znesku v eni postavki in ga razporediti med postavke, ki ne bodo naknadno prerazvrščena v izkaz poslovnega izida.

Poleg tega dopolnila pojasnjujejo zahteve pri dodatni predstavitvi vmesnih zneskov v izkazu finančnega položaja, izkazu poslovnega izida in izkazu vseobsegajočega donosa.

Dopolnila ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

#### **Dopolnila standardov MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28 Naložbena podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije**

Dopolnila pojasnjujejo vprašanja, s katerimi se podjetja srečujejo pri uporabi izjeme od konsolidacije pri naložbenih podjetjih na podlagi določil MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi. Dopolnila pojasnjujejo, da izjeme od predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov veljajo za matično družbo, ki je odvisna družba investicijskega podjetja, kadar investicijsko podjetje svoje deleže v vseh svojih odvisnih družbah izmeri po pošteni vrednosti. Poleg tega dopolnila tudi pojasnjujejo, da je v konsolidacijo vključena samo odvisna družba, ki ni obenem investicijsko podjetje in, ki investicijskemu podjetju nudi podpirne storitve. Vse ostale odvisne družbe investicijskega podjetja se izmerijo po pošteni vrednosti. Dopolnila standarda MRS 28 Finančne naložbe v pridružena in skupaj obvladovana podjetja omogočajo investitorju da, pri uporabi kapitalne metode, ohrani metodo poštene vrednosti, ki jo pridružena in skupaj obvladovana podjetja investicijskega podjetja uporabijo pri merjenju svojih deležev v odvisnih družbah.

Dopolnila, ki jih morajo podjetja upoštevati za pretekla obdobja, ne vplivajo na računovodske izkaze družbe saj družba ne uporablja izjem od zahtev konsolidacije.

#### **Letne izpopolnitve standardov in pojasnil v obdobju 2012-2014**

Izpopolnitve standardov vključujejo:

- MSRP 5 Nekatroročna sredstva za prodajo in ustavljen poslovanje

Podjetje sredstva (ali skupine za odtujitev) običajno odsvoji bodisi s prodajo ali razdelitvijo med lastnike. Dopolnilo pojasnjuje, da sprememba metode odsvojitve sredstev (s prodajo ali razdelitvijo med lastnike) ne predstavlja novega načrta prodaje, temveč le nadaljevanje prvotnega načrta, in tako ne pride do prekinitve izpolnjevanja zahtev MSRP 5. Dopolnila morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja.

- MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja

##### (i) Storitvene pogodbe

Dopolnilo pojasnjuje, da lahko storitvena pogodba, v kateri je določena cena storitev, predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. Da bi lahko podjetje ugotovilo, ali je razkritje potrebno, mora oceniti vrsto in ceno pogodbe ter na podlagi tega določiti, ali gre za neprestano udeležbo v finančnem sredstvu v skladu z MSRP 7 ali ne. Oceno katera storitvena pogodba predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu, mora podjetje pripraviti za pretekla obdobja. Pri tem pa razkritje ni potrebno za obdobja pred letnim obdobjem, v katerem podjetje prvič upošteva dopolnila standarda.

(ii) Uporaba sprememb in dopolnil mednarodnega standarda MSRP 7 pri pripravi zgoščenih medletnih računovodskih izkazov

Dopolnilo pojasnjuje, da pri pobotanju finančnih sredstev in obveznosti, v svojih zgoščenih medletnih računovodskih izkazih podjetju ni treba vključiti razkritja na podlagi teh zahtev razen, če ta razkritja predstavljajo pomembno posodobitev informacij iz zadnjega letnega poročila. Dopolnila morajo podjetja uporabiti za pretekla obdobja.

- MRS 19 Zasluzki zaposlencev

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute v kateri je izražena obveznost in ne z upoštevanjem valute države, v kateri se obveznost nahaja. V primeru neobstoja globine trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic v določeni valuti, mora podjetje uporabiti stopnjo donosa državnih obveznic. Dopolnila morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja.

- MRS 34 Medletno računovodsko poročanje

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja pri medletnem poročanju vključiti ali v medletne računovodske izkaze ali v medletnih računovodskih izkazih navesti sklic na ustrezna poglavja v medletnem poročilu (npr. v komentarju poslovanja ali v poročilu o tveganjih). Poleg tega mora podjetje v medletnem poročilu uporabnikom zagotoviti tudi druge informacije na enaki podlagi in istočasno, kot medletne računovodske izkaze. Dopolnila morajo podjetja uporabiti za pretekla obdobja.

Dopolnila ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

## **Novi MSRP standardi in pojasnila, ki jih je sprejela EU, a še niso veljavna**

V nadaljevanju je predstavitev standardov in pojasnil, ki jih je sprejela EU, vendar do datuma ločenih računovodskih izkazov, še niso stopila v veljavo. Družba namerava te standarde in pojasnila upoštevati pri pripravi svojih računovodskih izkazov, ob njihovi uveljavitvi. Družba ni sprejela nobenega od spodaj navedenih standardov pred začetkom njihove uporabe.

### **MSRP 9 Finančni instrumenti**

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je julija 2014 objavil končno različico MSRP 9 Finančni instrumenti, ki vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 *Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje* ter vse predhodne različice MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganjem. Prenovljeni MSRP 9 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Podjetja morajo prenovljeni standard uporabiti za pretekla obdobja, pri čemer pa razkritje primerjalnih podatkov ni obvezno.

Družba bo novi standard uporabila z datumom njegove veljavnosti. Učinke sprememb razvrstitve in načina merjenja finančnih sredstev ter pripoznavanja njihove oslabitve bomo preverjali in ovrednotili do konca poslovnega leta 2017. Pristopili smo že k pridobivanju informacij predvsem na način ustreznega osveščanja in izobraževanja kadrov. Družba načrtuje pripravo akcijskega plana za implementacijo MSRP 9.

### **MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami**

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je maja 2014 objavil standard MSRP 15. Standard vzpostavlja pet-stopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje pričakuje iz pogodb s strankami. V skladu z MSRP 15, podjetje pripozna prihodke v znesku, ki predstavlja plačilo in ki ga pričakuje v zameno za prenos blaga ali storitev na stranko. Obenem MSRP 15 zagotavlja bolj strukturiran pristop k merjenju in pripoznavanje prihodkov. Novi standard tako nadomešča vse sedanje zahteve pripoznavanja prihodkov v skladu z MSRP. Podjetje mora novi standard uporabiti ali v celoti za pretekla obdobja ali v prilagojeni obliki za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena.

Družba trenutno ocenjuje vpliv novega standarda, ki ga bo upoštevala od datuma njegove veljavnosti.

### **Novi MSRP Standardi in pojasnila, ki jih Evropska unija še ni sprejela**

#### **MSRP 16 Najemi**

Januarja 2016 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil standard MSRP 16, ki nadomešča mednarodni računovodski standard MRS 17 Najemi, pojasnilo OPMSRP 4 Določanje, ali dogovor vsebuje najem, ter pojasnilo strokovnega odbora za pojasnjevanje SOP-15 Poslovni najemi-spodbude in SOP-27 Ocenjevanje vsebine poslov, ki vključujejo pravno obliko najema. MSRP 16 tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najema. Standard od najemnika zahteva, da pripozna vse najeme v okviru enotnega modela bilance stanja, podobno kot pri obračunu finančnega najema v skladu z MRS 17. Standard vključuje dve izjemi od pripoznanja s strani najemnika in sicer, pri najemu sredstev "nizke vrednosti" (npr. osebnih računalnikov) in pri kratkoročnih zakupih (kadar traja najem 12 mesecev ali manj). Na dan začetka najema mora tako najemnik pripoznati obveznost za plačilo najemnine (obveznost iz naslova zakupa) in sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe sredstva med trajanjem najema (pravica do uporabe sredstva). Obenem mora najemnik ločeno pripoznati stroške obresti najema in stroške amortizacije pravice do uporabe sredstva.

Novi standard tudi določa, da mora najemnik ob pojavu določenih dogodkov (kot je na primer sprememba najemne dobe, sprememba višine prihodnjih najemnin zaradi sprememb indeksa ali stopnje, ki se uporablja za določanje teh plačil), ponovno izmeriti obveznost iz naslova najema. Praviloma bo moral najemnik pripoznati znesek prevrednotenja najemne obveznosti kot prilagoditev pravice do uporabe sredstva.

V skladu z MSRP 16 ostaja računovodska obravnava najema s strani najemodajalca v bistvu enaka kot je v obstoječem MRS 17. Najemodajalec bo tudi v prihodnje vse zakupe razvrstil po enakem principu kot je določeno v MRS 17 in ločil med dvema vrstama najema: operativni in finančni najem.

MSRP 16 zahteva tako od najemnika kot od najemodajalca obsežnejša razkritja kot dozdejšnji MRS 17.

MSRP 16 stopi v veljavo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena, v kolikor družba že poroča v skladu z zahtevami MSRP 15. Pri uporabi standarda se lahko najemnik odloči bodisi za popoln ali prilagojen pristop za pretekla obdobja. Obenem prehodne določbe standarda dovoljujejo podjetjem uporabo določenih olajšav.

Družba bo v poslovnem letu 2017 ocenila morebitni vpliv standarda MSRP 16 na njene računovodske izkaze.

#### **MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz regularnih storitev**

MSRP 14 je neobvezen standard, ki podjetjem omogoča, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, v večji meri nadaljujejo z obračunavanjem razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi usmeritvami. Podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, morajo regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno v

izkazu finančnega položaja, v ločenih postavkah v izkazu uspeha in izkazu drugega vseobsegajočega dobička, pa razkriti vse spremembe na teh kontih. Standard od podjetij zahteva razkritje značilnosti reguliranja in s tem povezanih tveganj ter njegov vpliv na računovodske izkaze podjetij.

#### **Dopolnila standardov MSRP 10 in MRS 28: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom**

Dopolnilo obravnava navzkrižje med MSRP 10 in MRS 28, pri obračunavanju izgube obvladovanja odvisnega podjetja zaradi njegove prodaje ali prispevka k pridruženi družbi ali skupnemu podvigu. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje v celoti pripoznati dobiček ali izgubo iz prodaje ali prispevka sredstev, ki predstavljajo poslovanje kot je opredeljeno v MSRP 3, med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dobiček ali izgubo iz prodaje ali prispevka sredstev, ki ne predstavljajo poslovanja, mora podjetje pripoznati le do višine deleža nepovezanih naložbenikov v pridruženi družbi ali skupnem podvigu. Odbor za mednarodne računovodske standarde je datum začetka veljavnosti odložil za nedoločen čas. Podjetje, ki se odloči za zgodnjo uporabo teh dopolnitev, jih mora uporabiti za prihodnja obdobja.

Družba ocenjuje, da dopolnitve ne bodo imele pomembnega/nikakršnega vpliva na računovodske izkaze.

#### **MRS 12 Pripoznavanje odloženih davkov za nerealizirane izgube - Dopolnila MRS 12**

Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje preučiti, ali davčna zakonodaja omejuje vire obdavčljivega dobička, v dobro katerega lahko odpravi odbitne začasne razlike. Poleg tega dopolnila pojasnjujejo, kako naj podjetje določi prihodnje obdavčljive dobičke in opisujejo okoliščine, v katerih lahko podjetje dobiček pri izterjavi nekaterih sredstev nad njihovo neodpisano vrednostjo, vključi v postavko obdavčljivi dobiček.

Podjetje mora ta dopolnila uporabiti za nazaj, pri čemer pa lahko ob njihovi začetni uporabi, spremembe začetnega stanja kapitala prvega primerjalnega obdobja, pripozna v začetnem stanju zadržanega dobička (ali drugih ustreznih sestavinah kapitala), brez porazdelitve učinka spremembe med začetnim stanjem zadržanega dobička in drugimi sestavinami kapitala. Podjetje mora razkriti uporabo te olajšave.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2017 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Če podjetje uporabi dopolnila za zgodnejše obdobje, mora to dejstvo razkriti. Družba ocenjuje, da dopolnitve ne bodo imele nikakršnega vpliva na njene računovodske izkaze.

#### **MRS 7 Spodbuda razkritja - Dopolnila MRS 7**

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) je dopolnila MRS 7 Izkaz denarnih tokov, objavil v okviru svojih prizadevanj za spodbujanje razkritij. Dopolnila MRS 7 tako od podjetja zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno višine sprememb obveznosti podjetja iz naslova financiranja in ki vključujejo spremembe, ki so posledica denarnih tokov in negotovinskih sprememb. Pri začetni uporabi dopolnil standarda podjetju ni treba predložiti primerjalnih podatkov za prejšnja obdobja.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2017 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. V skladu z dopolnili standarda, bo družba v svoje poročilo vključila dodatna razkritja.

#### **Pojasnila k MSRP 15 -Prihodki iz pogodb s strankami**

Odbor za mednarodne računovodske standarde je aprila 2016 objavil dopolnila MSRP 15, ki obravnavajo več zadev, ki so bile predmet presoje strokovne skupine "Joint Transition Resource Group for Revenue Recognition". Dopolnila pojasnjujejo:

- kdaj obljubljeni blago ali storitev ni skladno z vsebino pogodbe,

- kako naj podjetje uporabi usmeritev in ne navodil za uporabo sredstva, vključno z obračunsko enoto ocene, kako lahko podjetje uporabi načelo nadzora pri storitvenih transakcijah in preoblikuje kazalnike,
- kdaj dejavnosti podjetja pomembno vplivajo na intelektualno lastnino (IP), do katere ima pravico kupec, kateri je dejavnik presoje pri odločanju o tem, ali podjetje pripozna prihodke iz naslova licenčnin v daljšem časovnem obdobju ali v točno določenem trenutku,
- področje uporabe izjeme za avtorske honorarje iz naslova prodaje ali uporabe licenc za intelektualno lastnino (omejitev avtorskih honorarjev), v zvezi z drugom obljubljenim blagom ali storitvijo iz pogodbe.
- Poleg tega dopolnitve vsebujejo dva praktična pripomočka za izpolnjevanje prehodnih določb MSRP 15 za:
  - (a) zaključene pogodbe v okviru pristopa polnega prehoda in pripoznanja za pretekla obdobja; in
  - (b) prilagoditev pogodb ob prehodu na novi standard

Dopolnila standarda začnejo veljati 1. januarja 2018, ki je datum začetka veljavnosti MSRP 15. Dopolnila dodatno pojasnjujejo, ne pa spreminjajo zahtev MSRP 15.

Družba mora ta dopolnila uporabiti za nazaj. Predčasna uporaba je dovoljena in jo mora podjetje razkriti.

Družba trenutno ocenjuje vpliv pojasnil, ki jih bo upoštevala od datuma začetka njihove veljavnosti.

#### **MSRP 2 Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami - Dopolnila MSRP 2**

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je v okviru dopolnil MSRP 2 Plačilo z delnicami, obravnaval tri glavna področja, in sicer:

- vpliv odmernih pogojev pri merjenju z denarjem poravnane plačilne transakcije z delnicami;
- razvrstitev plačilnih transakcij z delnicami na podlagi sodil za neto poravnavo davčnega odtegljaja; in
- računovodsko obravnavo sprememb pogojev plačilne transakcije z delnicami, ki imajo za posledico prerazvrstitev postavke v kapital.

Dopolnila mora podjetje uporabiti brez preračuna postavk preteklih obdobj, pri čemer je uporaba za nazaj dovoljena le, če podjetje upošteva vsa tri dopolnila in, če so izpolnjeni vsi drugi kriteriji. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Družba ocenjuje morebiten vpliv teh dopolnil na njene računovodske izkaze.

#### **MSRP 17 - Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 17 Zavarovalne pogodbe - Dopolnila MSRP 17**

Dopolnila obravnavajo pomisleke, ki izhajajo iz uporabe novega standarda o finančnih instrumentih, MSRP 9, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in, ki obravnava zavarovalne pogodbe. Novi standard bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila uvajajo dve možnosti, med katerimi lahko izbirajo podjetja, ki izdajajo zavarovalne pogodbe: začasno izjemo od uporabe MSRP 9 in prekrivni pristop.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Družba v tej fazi ocenjuje, da ni informacij, da bi obstajal materialni vpliv, ki bi imel posledice na njene računovodske izkaze.

#### **Letne izpopolnitve standardov IFRS v obdobju 2014-2016**

Izpopolnitve vključujejo dopolnila treh standardov:

- MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah: standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali kasneje. Dopolnila pojasnjujejo obseg standarda in določajo, da zahteve v zvezi z razkritji (razen

tistih iz odstavkov B10 do B16), veljajo za deleže podjetja iz odstavka 5, ki so razvrščena med sredstva za prodajo, sredstva za razdelitev, ali so pripoznana kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje.

- MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Dopolnila odpravljajo kratkoročne izjeme standarda MSRP 1 iz odstavkov E3-E7, saj so že služile svojemu namenu in niso več potrebne.
- MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali kasneje. Dopolnila pojasnjujejo, da lahko podjetje ob začetnem pripoznanju naložbe, vsako naložbo v pridruženo podjetje ali skupno podjetje, ki je v lasti podjetja, ki je kapitalaska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Družba ocenjuje morebiten vpliv teh dopolnil na njene računovodske izkaze.

### **Pojasnilo OPMSRP 22 Transakcije v tuji valuti in predplačilo kupnine**

Pojasnilo obravnava uporabo menjalnega tečaja pri poslih, ki vključujejo plačilo ali prejem predplačila v tuji valuti. Pojasnilo zadeva transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila, pred pripoznanjem s tem povezanih sredstev, odhodkov ali prihodkov. To pa ne velja v primeru, ko podjetje pri prvotnem pripoznanju nedenarnega sredstva ali nedenarne obveznosti, s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke izmeri po pošteni vrednosti, ali po pošteni vrednosti prejete ali plačane kupnine na datum, ki ni datum začetnega pripoznanja teh nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti. Prav tako pojasnilo ne velja za obračun davka od dobička, za zavarovalne pogodbe, ali pozavarovalne pogodbe.

OPMSRP 22 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Pojasnilo lahko podjetja uporabijo bodisi za prihodnja obdobja za vsa sredstva, odhodke in prihodke v tuji valuti, ki so, v skladu s pojasnilom, pri začetnem merjenju pripoznana na dan začetka obdobja poročanja ali kasneje, ko podjetje prvič uporabi pojasnilo, ali na začetku predhodnega obdobja poročanja, in te podatke predstavi v okviru primerjalnih informacij.

Družba ocenjuje morebiten vpliv teh dopolnil na njene računovodske izkaze.

### **Spremembe MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin**

Dopolnila pojasnjujejo zahteve ob prenosu na ali iz naložbenih nepremičnin.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila se nanašajo na spremembe v uporabi, ki se pojavijo ob ali po začetku letnega obdobja poročanja, v katerem podjetje prvič uporabi ta pojasnila. Uporaba za nazaj je tudi dovoljena, vendar brez upoštevanja okoliščin ali posledic dogodka po njegovem nastanku.

Družba ocenjuje morebiten vpliv teh dopolnil na njene računovodske izkaze.

## 4.2.2.6 RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 4.2.2.6.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE

Bilančne postavke, pri katerih imajo največji vpliv poslovske ocene in presoje (estimates and judgements), so predvsem tiste, ki so povezane z vrednotenjem netržnih naložb, s slabitvami finančnih sredstev ter z obveznostmi do zaposlencev, kar vse je pojasnjeno v okviru posameznih postavk izkazov v nadaljevanju tega poglavja.

### 4.2.2.6.2 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo, in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Družba nima neopredmetenih osnovnih sredstev z nedoločljivo dobo koristnosti.

Med neopredmetenimi sredstvi s končno dobo koristnosti izkazuje družba programsko opremo. Za pridobljeno programsko opremo se v nabavno vrednost vključijo stroški pridobitve in usposobitve za uporabo. Družba v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva dosledno razporeja njegov amortizljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo.

Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega sredstva.

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

Tabela 15: Amortizacijske stopnje neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Amortizacijske skupine	Predvidena doba uporabnosti	Linearno
Programska oprema	10 let	10,00 %

### 4.2.2.6.3 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva so opredmetena sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri opravljanju storitev ali za pisarniške namene in jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Opredmetena osnovna sredstva se po začetnem pripoznanju izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njegovo nakupno ceno, morebitne uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve



za uporabo. Kasneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali. Najmanj enkrat letno se preveri preostala vrednost in doba koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev ter se opravijo ustrezne prilagoditve, če je to potrebno.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega sredstva. Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati prvi dan naslednjega meseca po tem, ko so razpoložljiva za uporabo.

**Tabela 16: Amortizacijske stopnje opredmetenih osnovnih sredstev**

Amortizacijske skupine	Predvidena doba uporabnosti	
	v letih	linearno v %
Osebni avtomobili	4	25,0
Pohištvena oprema in oprema za tehnične in poslovne	5	20,0
Telefonski aparati in video-domofonski komplet	4	25,0
Računalniška oprema – delovne postaje	2	50,0
Računalniška oprema – strežniki	4	25,0
Naložbe v najete nepremičnine	4	25,0
Druga oprema	3	33,3

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na knjigovodsko vrednost sredstev in v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja.

#### **4.2.2.6.4 FINANČNE NALOŽBE**

Finančne naložbe so tiste naložbe, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala finančne prihodke. Nakupi in prodaje finančnih naložb se priznajo na dan trgovanja (datum transakcije), to je na dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo pridobila oziroma odtujila.

Ob začetnem priznanju po pošteni vrednosti se glede na namen pridobitve finančne naložbe lastnih virov poslovanja razporedijo v naslednje skupine finančnih naložb:

- razpoložljive za prodajo,
- v posesti do zapadlosti,
- posojila in terjatve.

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštna vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

##### Raven 1:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov (uporabljene so zgolj cene, ki se nanašajo neposredno na vrednostni papir),
- kjer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 %,
- kjer morajo obstajati najmanj 3 zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

##### Raven 2:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so v večji meri oblikovane na direktno opazljivih podatkih in kjer odstotek posredno opazljivih podatkov ne sme preseči 10 %,
- kjer so lahko uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem),
- kjer morajo obstajati najmanj 4 kotacije, ki ne smejo biti starejše od 15 dni.

**Raven 3:**

V to kategorijo sodijo cene, ki ne izpolnjujejo zgornjih pogojev.

#### **4.2.2.6.4.1 FINANČNE NALOŽBE, RAZPOLOŽLJIVE ZA PRODAJO**

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo, so tista, ki jih družba namerava posedovati nedoločeno časovno obdobje in jih lahko proda zaradi likvidnostnih potreb ali zaradi sprememb obrestnih mer, deviznih tečajev ali cen finančnih instrumentov. V to skupino finančnih naložb družba razvršča naložbe, ki se ne razvrstijo v nobeno drugo skupino finančnih naložb.

Ob začetnem pripoznanju se finančne naložbe razpoložljive za prodajo, na datum nakupa izmerijo po pošteni vrednosti.

Spremembe v pošteni vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne papirje pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe pa direktno v kapitalu. Pri lastniških vrednostnih papirjih se vse spremembe pripoznajo direktno v kapitalu.

Pri prodaji ali oslavitvi vrednostnih papirjev, razvrščenih med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se v kapitalu izkazana prevrednotenja do poštene vrednosti odpravijo in učinki izkažejo 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, se poštena vrednost določi na podlagi dosežene cene zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, primerjave s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in/ali preučitve diskontiranih denarnih tokov.

#### **4.2.2.6.4.2 FINANČNE NALOŽBE V POSESTI DO ZAPADLOSTI**

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih družba nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti. Pri tem družba upošteva naslednje kriterije:

- usklajenost ročnosti vrednostnega papirja z obveznostmi iz dolgoročnih pogodb,
- doseganje ustrezne dolgoročne donosnosti v primerjavi za zahtevano (pogodbeno določeno) donosnostjo,
- doseganje ustrezne bonitete izdajatelja posameznega vrednostnega papirja.

Ob začetnem pripoznanju se finančne naložbe v posesti do zapadlosti izmerijo po pošteni vrednosti. Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Vsi dobički in izgube (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja premije oz. diskonta) iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Družba ne more razvrstiti nobenih finančnih sredstev v to skupino, če je v tekočem ali prejšnjih dveh poslovnih letih prodala ali prerazvrstila več kot nepomemben znesek finančnih naložb pred zapadlostjo. Družba ima namen in je sposobna tovrstna sredstva držati v portfelju do njihovega dospelja.

#### **4.2.2.6.4.3 POSOJILA IN DEPOZITI**

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Pripoznavajo se na dan sklenitve posla. Merijo se po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

V to skupino uvršča družba tudi depozite pri bankah razen depozitov na odpoklic, ki jih razvršča med denarna sredstva. Vrednotijo se po odplačni vrednosti.

#### **4.2.2.6.5 SLABITVE FINANČNIH NALOŽB**

##### **4.2.2.6.5.1 SLABITVE FINANČNIH NALOŽB, MERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI**

Družba vsako poročevalsko obdobje oceni, ali so prisotni znaki, ki označujejo oslabitev finančnih naložb razpoložljivih za prodajo. Pomembno ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njegovo nabavno vrednost lahko predstavlja nepristranski dokaz o oslabitvi. Skupna d.d., Ljubljana kot pomembno zmanjšanje poštene vrednosti upošteva 40 ali več odstotno znižanje poštene vrednosti glede na povprečno nabavno vrednost, kot dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti pa, ko je poštena vrednost nepretrgoma pod izvirno vrednostjo v obdobju, daljšem od 9 mesecev.

V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslabitvi naložb, razpoložljivih za prodajo, se nabrana izguba, pripoznana v kapitalu, 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 kapitalu. V kolikor se v naslednjem obdobju poštena vrednost dolžniškega instrumenta poveča in je povečanje moč nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju izgube, se odprava oslabitve izvede preko izkaza poslovnega izida.

Kazalci slabitev dolžniških finančnih sredstev so predvsem 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.

#### **4.2.2.6.5.2 SLABITVE FINANČNIH SREDSTEV, MERJENIH PO ODPLAČNI VREDNOSTI**

Družba vsako poročevalsko obdobje oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o oslavitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslabiljena in izgube nastanejo le, če obstaja nepristranski dokaz o oslavitvi kot posledica enega ali več dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva, in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove.

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube pri posojilih ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti, se znesek oslavitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in njegovo sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na osnovi izvirne efektivne obrestne mere. Slabitev se evidentira v izkazu poslovnega izida.

Kazalci slabitev dolžniških finančnih sredstev, razvrščenih v to skupino, so predvsem 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.

Družba vsako poročevalsko obdobje oceni, ali obstajajo nepristranski znaki (kot na primer morebitna vprašljivost obstoja, poslabšanje plačilne discipline, vprašljivost bodočega denarnega toka, ustreznost zavarovanj ipd.) za slabitev posojil in depozitov. Če ti obstajajo, se oslabite opravijo in evidentirajo izgube iz tega naslova.

#### **4.2.2.6.6 SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB**

Postavka sredstva iz finančnih pogodb predstavlja premoženje na računih pokojninskih zavarovancev, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz teh pogodb. Obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti, naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, posojila in depozite, denar in denarne ustreznike ter morebitne terjatve.

Skupna je konec leta 2015 pridobila vsa potrebna dovoljenja za uvedbo naložbene politike življenjskega cikla. Zato je s 1. 1. 2016 izvedla združitve prejšnjih dveh kritnih skladov (Kritni sklad in KS PN-SK-03) in preoblikovanje združenega sklada v sklad z zajamčenim donosom v skupini skladov življenjskega cikla (Obvezniški Skupni pokojninski sklad). S tem sta kritna sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Kritni sklad in KS PN-SK-03 prenehala obstajati. Poleg Obvezniškega sta v skupini kritnih skladov življenjskega cikla še Mešani in Delniški Skupni pokojninski sklad, v katerih člani prevzemajo celotno naložbeno tveganje.

Podrobneje so računovodske usmeritve kritnih skladov predstavljene v letnem poročilu Skupnega pokojninskega sklada.

#### **4.2.2.6.7 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA**

Poslovne terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Do bilančnega datuma se izkazujejo v izterljivi vrednosti. Med druga sredstva družba razvršča kratkoročne aktivne časovne razmejitev, kjer so izkazani kratkoročno odloženi stroški.

#### **4.2.2.6.8 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI**

Denar predstavlja knjižni denar na računih pri bankah, ki se lahko uporablja za plačevanje, denarne ustreznike pa predstavljajo depoziti na odpoklic. V okviru transakcijskih računov ni dogovorjenih samodejnih zadolžitav. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti.

#### **4.2.2.6.9 KAPITAL**

Celotni kapital družbe se razčlenjuje na vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička (zakonske, za lastne delnice, statutarne in druge), preneseni čisti dobiček ali izgubo iz preteklih let, presežek iz prevrednotenja (rezerva za pošteno vrednost) in na prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še neporavnano čisto izgubo tekočega poslovnega leta.

Rezerve iz dobička so namensko zadržani del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti v skladu z zakonskimi določili oziroma statutarnimi opredelitvami. Statutarne rezerve družbe smejo doseči največ višino 10 % osnovnega kapitala. Za njihovo oblikovanje se v posameznem poslovnem letu nameni največ 10 % preostalega čistega dobička, ki je bil predhodno zmanjšan za morebitne zneske v skladu z zakonskimi določili, vendar največ do omejitve iz prejšnjega stavka.

Presežek iz prevrednotenja (rezerva za spremembo poštene vrednosti) omogoča kritje morebitnega kasnejšega zmanjšanja knjigovodske vrednosti oziroma oslabitve finančnih naložb.

#### **4.2.2.6.10 OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB**

V skladu z MSRP 4 je družba dolžna oblikovati zavarovalno-tehnične rezervacije, kot kritje, ki izhaja iz sklenjenih pogodb s člani za pokojninsko zavarovanje v času zbiranja sredstev.

Za izvajanje zbiranja sredstev po kolektivnih pokojninskih načrtih PN SK 01 in PN SK 03 ter po individualnem pokojninskem načrtu PN SK-02 je bil s 1. 1. 2016 oblikovan Skupni pokojninski sklad Skupne za obdobje zbiranja sredstev. Skupni pokojninski sklad življenjskega cikla sestavljajo trije skladi, to so: Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom (Zajamčeni), Mešani Skupni pokojninski sklad (Mešani) in Delniški Skupni pokojninski sklad (Delniški). Na Zajamčenem skladu družba prevzema tveganje pri mesečnem pripisu zajamčenega donosa, medtem ko na Mešanem in Delniškem skladu naložbeno tveganje nosijo člani.

Zahtevano kritje teh skladov se izkazuje kot obveznost iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Metoda izračuna tovrstnih obveznosti je za vsa zavarovanja (tako za tista, sklenjena po pokojninskih načrtih kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, kot za tista, sklenjena po pokojninskem načrtu individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja) enaka. Zavarovalno-tehnične rezervacije se računajo z uporabo retrospektivne računске metode. Metoda v izračunu upošteva dejanska vplačila, obračunane stroške, ki skladno s pravili upravljanja skladov smejo bremeniti sklade, izplačila ter pripise donosov v preteklem obdobju do dneva vrednotenja. Zavarovalno-tehnične rezervacije morajo biti vedno oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Njihov izračun in njihovo zadostnost preverja pooblaščen aktuar in o tem poda pisno letno mnenje.

#### **4.2.2.6.11 REZERVACIJE ZA ZAPOSLENCE**

Med dolgoročnimi obveznostmi do zaposlencev družba izkazuje dolgoročne rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencem ob upokojitvi, ki jih je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja dolžna oblikovati.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Uporabljena diskontna stopnja je izbrana na podlagi stopenj donosnosti visokokvalitetnih podjetniških obveznic na osnovi indeksa Markit iBoxx € Corporates (AAA 10+, AA 10+, A 10+). V izračunu so upoštevani stroški odpravnin ob upokojitvi in stroški vseh jubilejnih nagrad do upokojitve. Družba pripoznava celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Pomembnih učinkov na kapital iz tega naslova ne bi bilo.

#### **4.2.2.6.12 DRUGE REZERVACIJE**

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije za možnost izgube tožb.

#### **4.2.2.6.13 POSLOVNE IN DRUGE 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.

V okviru poslovnih in drugih obveznosti so izkazane tudi pasivne časovne razmejitve, kjer družba izkazuje vnaprej vračunane stroške in odhodke, ki se nanašajo na poslovanje poslovnega leta, za katerega so pripravljeni računovodski izkazi.

V okviru poslovnih in drugih obveznosti so izkazane tudi dodatno oblikovane druge zavarovalno-tehnične rezervacije v skladu z minimalnimi standardi za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in sicer za zavarovanja, sklenjena v obdobju med 1. 8. in 30. 9. 2002. V letu 2010 je izračun drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij temeljil na predpostavki, da se bodo ob izpolnitvi predpisanih pogojev za prejemanje pokojninske rente odločili vsi zavarovanci. Ker pa so izkušnje že v letu 2011 pokazale, da je takih manj kot 6 %, izračun od takrat naprej temelji na spremenjeni predpostavki, da je namreč takih zavarovancev manj kot 10 %.

#### **4.2.2.6.14 DAVEK OD DOHODKA IN ODLOŽENI DAVKI**

Skupna pokojninska družba 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. Prav tako družba zaradi navedenega tudi ne pripoznava terjatev in obveznosti iz naslova odloženih davkov.

#### **4.2.2.6.15 PRIHODKI**

Prihodki iz poslovanja so prihodki iz naslova upravljanja skladov, to so vstopna, izstopna in upravljavska provizija. Vstopna provizija je pogodbeno določena, izstopna se obračuna v višini 1 % vrednosti odškodnine ob izrednem izstopu. Upravljavska provizija je znašala v letu 2016, enako kot v letu prej, 1 %. Obračunava se mesečno od vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada na zadnji dan v mesecu.

Prihodke od naložb sestavljajo predvsem prihodki od obresti in dividend ter dobički pri odtujitvah naložb.

Obrestni prihodki in odhodki se pripoznavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in efektivno obrestno mero pri dolžniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupini finančnih sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo in v skupini za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

Prihodki od dividend se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je pravica do dividende pridobljena.

#### **4.2.2.6.16 ODHODKI**

Čisti obratovalni stroški obsegajo amortizacijo sredstev za zavarovalno dejavnost, stroške dela in ostale obratovalne stroške. Obratovalni stroški ob samem nastanku neposredno bremenijo upravljavca kritnih skladov.

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s kolektivno in individualnima pogodbama. Družba plačuje prispevke za pokojninsko zavarovanje (8,85 % bruto plače) v skladu z zakonodajo. Prispevki predstavljajo stroške obdobja na katerega se nanašajo in so v izkazu poslovnega izida prikazani v okviru stroškov dela.

Odhodki od naložb obsegajo predvsem izgube pri odtujitvah naložb in druge finančne odhodke.

### **4.2.3 OBVLADOVANJE TVEGANJ**

#### **4.2.3.1 ZAVAROVALNO TVEGANJE**

Skupna d.d., Ljubljana lahko poleg zbiranja sredstev zavarovancev in upravljanja s sredstvi tudi izplačuje rente. Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana ne izplačuje pokojninskih rent, sklenjene pogodbe z zavarovanci pa so opredeljene kot finančne pogodbe, zato se družba ne srečuje z zavarovalnimi tveganji. Zavarovalna tveganja sicer so vsebovana v nekaterih sklenjenih pogodbah s člani, kot posledica garancije za faktorje za izračun pokojnine ob upokojitvi. Tovrstni faktorji so bili prisotni v pokojninskih načrtih do leta 2006 in veljajo za pogodbe sklenjene do 30. 6. 2006. Faktorji za izračun so bili narejeni na podlagi nemških rentnih tablic smrtnosti iz leta 1994, zajamčena tehnična obrestna mera upoštevana v izračunu teh faktorjev se giblje v razponu med 2,75 do 3,40 odstotka, trenutno znaša tehnična obrestna mera 1,75 odstotka. V skladu s pokojninskimi načrti se lahko določijo novi faktorji, če se pričakovana življenjska doba od sklenitve zavarovanja do začetka izplačevanja pokojninske rente poveča za več kot 5 let. Po našem mnenju kot izplačevalec pokojnine ta zavarovalna tveganja nosi Zavarovalnica Triglav, d.d.

#### 4.2.3.2 TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI

Glede na jamstvo minimalnega zajamčenega donosa v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom se upravljaavec srečuje tudi s tveganjem nedoseganja minimalnega zajamčenega donosa. Pred tveganjem nedoseganja zajamčenega donosa se izvajalec varuje predvsem z usklajenostjo naložb s košarico naložb, iz katerih se izračunava minimalni zajamčeni donos in zagotavljanjem ustreznega razmerja med naložbami, razvrščenimi v skupino do zapadlosti, in ostalimi naložbami.

Zajamčeni donos je bil v letu 2016 določen glede na gibanja slovenskih državnih obveznic v letu 2015 in 2014, omejen je tudi s kapico, določen je bil najvišji zahtevan zajamčen donos.

##### Presežni donos Obvezniškega Skupnega kritnega sklada z zajamčenim donosom

Če je razlika med dejansko vrednostjo sredstev Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom konec obračunskega obdobja višja od zajamčenih sredstev v tem skladu, je razlika med njima presežni donos. Presežni donos se lahko uporabi za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom v obračunskih obdobjih, v katerih je dejanski donos nižji od zajamčenega. V primeru prekinitve zavarovanja članu pripada presežni donos.

Tabela 17: Delež rezerv v matematičnih rezervacijah skladov

v %	31.12.2016		31.12.2015	
	zajamčen donos	rezerve	zajamčen donos	rezerve
Kritni sklad	/	/	98,25	1,75
KS PN-SK-03	/	/	94,52	5,48
Zajamčeni	97,05	2,95	/	/

#### 4.2.3.3 FINANČNA TVEGANJA

Družba je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani. Glavno finančno tveganje družbe predstavlja nevarnost, da njena sredstva ne bodo zadostovala njenim obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani in naložbenih pogodb. Zato družba nalaga sredstva skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad v skladu z določili ZZavar-1, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko. Skupni pokojninski sklad je izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju. Enako velja tudi za lastne vire poslovanja družbe.

Upravljanje s finančnimi tveganji temelji na načrtovanju prihodnjih denarnih tokov, nadzorovanju kreditne izpostavljenosti družbe, načrtovanju kapitalske ustreznosti ter nalaganju prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente.



#### 4.2.3.3.1 TRŽNA TVEGANJA

Poštena vrednost naložb se zaradi najrazličnejših vplivov lahko spreminja. Pri preučevanju teh vplivov smo se osredotočili na spremembe vseh sredstev, povezanih s finančnimi pogodбами, z upoštevanjem 5 ali 10 % znižanja poštene vrednosti naložb. Pri tem smo izločili naložbe, kjer se vrednosti ne spreminjajo:

- denarna sredstva, terjatve in obveznosti,
- depoziti (s fiksno obrestno mero),
- naložbe, merjene po odplačni vrednosti in
- komercialni zapisi (kratkoročni).

**Tabela 18: Sprememba vrednosti portfelja glede na spremembo tržnih cen na dan 31. 12. 2015**

v EUR	Vrednost	Padec 5 %	Padec 10 %	Rezervacije kritnih skladov in presežek razpoložljivega kapitala
<i>Kritni sklad</i>	233.704.331	-8.343.074	-16.686.148	4.074.926
<i>KS PN-SK-03</i>	9.268.862	-326.648	-653.295	506.567
Skupaj sklada	242.973.192	-8.669.722	-17.339.443	4.581.493
Lastni viri	18.993.641	-673.954	-1.347.908	6.251.664

**Tabela 19: Sprememba vrednosti portfelja glede na spremembo tržnih cen na dan 31. 12. 2016**

v EUR	Vrednost	Padec 5 %	Padec 10 %	Rezervacije kritnih skladov in presežek razpoložljivega kapitala
<i>Zajamčeni</i>	257.472.600	-9.396.252	-18.792.504	7.559.099
<i>Mešani</i>	4.981.449	-216.030	-432.060	/
<i>Delniški</i>	2.503.557	-108.340	-216.680	/
Skupaj skladi	264.957.606	-9.720.622	-19.441.244	7.559.099
Lastni viri	19.096.403	-710.741	-1.421.482	6.174.831

Tako imenovane rezervacije kritnih skladov nastanejo iz poslovanja kritnih skladov nad zajamčenim donosom. V Skupni predstavlja to samo Zajamčeni sklad. Kot je razvidno iz tabele, pri padcu 5 % tržnih cen, pokrivajo rezervacije približno 80 % znižanja portfelja, medtem ko bi bilo potrebno ostalih 20 % znižanja pokrivati iz lastnih sredstev družbe. Pri padcu tržnih cen za 10 % pa rezervacije pokrivajo samo še 40 % znižanja portfelja. Večja znižanja vrednosti naložb, bi bilo potrebno pokrivati iz lastnih sredstev družbe. V okviru lastnih virov poslovanja, bi padec tečajev za vrednosti, prikazane v zgornjih tabelah, pomenil vpliv na znižanje rezerv za spremembo poštene vrednosti kot postavke kapitala.

V postavki rezervacije je pri Zajamčenem kritnem skladu upoštevana razlika med obsegom sredstev članov v višini zajamčenega donosa in skupaj oblikovanimi matematičnimi rezervacijami. Pri lastnih virih poslovanja postavka rezervacije predstavlja presežek razpoložljivega kapitala družbe (z upoštevanjem tekočega rezultata) nad zahtevanim minimalnim kapitalom.

Sredstva iz naslova depozitov, gotovine, obveznosti, terjatev, naložbe merjene po odplačni vrednosti in komercialni zapisi, ki so neobčutljive na spremembe poštene vrednosti, predstavljajo 26,43% Zajamčenega KS, 12,18 % Mešanega KS, 13,45 % Delniškega KS in 25,56 % lastnih sredstev.

#### 4.2.3.3.2 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb zaradi spremembe kreditne ocene izdajatelja vrednostnih papirjev. Navedeno se nanaša predvsem na dolžniške vrednostne papirje izdajateljev, ki niso iz vrst države oziroma banke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Družba obvladuje kreditno tveganje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju družba spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostnih papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Kreditno tveganje se spremlja redno.

Bonitetna ocena izdajateljev se določa na podlagi bonitetnih ocen agencij Standard&Poors, Fitch in Moodys, kjer se upošteva najslabša bonitetna ocena. V kategoriji brez ratinga so razvrščene naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo objavljene kreditne ocene. Bonitetna ocena Republike Slovenije po S&P je bila konec leta 2016 A in se je dvignila za en bonitetni razred v primerjavi z letom 2015, ko je znašala A-.

**Tabela 20: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2015 v deležih**

v %	Državni VP	Brez ocene	Slabše od BBB	BBB in boljše	A in boljše	Bančni depoziti in potrdila o vlogah
Kritni sklad	32,34	20,50	29,02	8,79	0	9,35
KS PN-SK-03	33,53	17,33	32,31	6,43	0	10,41
Lastni viri	5,21	22,64	35,54	4,80	0	31,81

**Tabela 21: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2016 v deležih**

v %	Državni VP	Brez ocene	Slabše od BBB	BBB in boljše	A in boljše	Bančni depoziti in potrdila o vlogah
Zajamčeni	37,68	19,67	27,27	7,05	0,29	8,05
Mešani	52,99	15,57	20,42	0,00	0,00	11,02
Delniški	33,14	26,71	21,65	0,00	0,00	18,49
Lastni viri	13,83	19,05	32,29	8,61	0,00	26,21

**Tabela 22: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2015 v zneskih**

v EUR	Državni VP	Brez ocene	Slabše od BBB	BBB in boljše	A in boljše	Bančni depoziti in potrdila o vlogah
Kritni sklad	63.214.439	40.070.442	56.725.491	17.191.237	0	18.267.500
KS PN-SK-03	2.613.832	1.350.735	2.518.671	500.966	0	811.700
Skupaj skladi	65.828.271	41.421.177	59.244.162	17.692.203	0	19.079.200
Lastni viri	611.236	2.654.852	4.167.943	562.755	0	3.731.235

**Tabela 23: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31.12.2016 v zneskih**

v EUR	Državni VP	Brez ocene	Slabše od BBB	BBB in boljše	A in boljše	Bančni depoziti in potrdila o vlogah
Zajamčeni	77.939.211	40.700.735	56.412.913	14.575.614	590.570	16.651.376
Mešani	1.072.258	315.100	413.309	0	0	223.000
Delniški	159.503	128.539	104.191	0	0	89.000
Skupaj skladi	79.170.972	41.144.374	56.930.413	14.575.614	590.570	16.963.376
Lastni viri	1.696.043	2.336.155	3.959.541	1.056.053	0	3.214.100

**Tabela 24: Struktura državnih VP glede na državo izdajatelja**

v %	Državni VP glede na celoten portfelj									
	Slovenija	Italija	Hrvaška	Rusija	Poljska	Portugalska	Bolgarija	Turčija	Litva	Nemčija
Zajamčeni	30,27	18,08	2,10	2,06	1,79	1,60	1,54	1,47	1,01	0,62
Mešani	21,53	/	2,28	6,62	/	/	1,99	6,49	2,28	1,67
Delniški	6,37	/	/	4,39	/	/	1,98	/	/	/
Lastni viri	8,88	3,18	/	2,88	/	/	/	2,82	/	/

**Tabela 25: Bonitetne ocene držav izdajateljic po bonitetni agenciji S & P**

	Slovenija	Italija	Hrvaška	Rusija	Poljska	Portugalska	Bolgarija	Turčija	Litva	Nemčija
S & P	A	BBB-	BB	BB+	BBB+	BB+	BB+	BB	A-	AAA

Vsaka sprememba bonitetne ocene pomeni spremembo tečajev obveznic, večina se jih po prvem večjem padcu zopet nekoliko dvigne. Vpliv sprememb je ovrednoten v analizi sprememb obrestnih mer.

Uprava družbe ocenjuje, da je za strukturo naložb iz zgornjih tabel izpostavljenost kreditnemu tveganju na sprejemljivi ravni. Navedena ocena temelji na podlagi analize izvedene tveganj in varovanj pred temi tveganji. Kratkoročne naložbe se nanašajo predvsem na bančne depozite in potrdila o vlogah pri domačih bankah. Družba skrbi za ustrezno razpršenost tovrstnih naložb in na ta način zmanjšuje izpostavljenost kreditnemu tveganju pri tovrstnih naložbah.

Največja vrednost skupnih naložb (tako kritnih skladov kot lastnih virov poslovanja) v posamično finančno organizacijo je na presečni datum znašala 13.443.665 EUR in se nanaša na naložbe pri TRIGLAV DZU D.O.O. (lani 10.412.249 EUR pri SBERBANK D.D.).

**Tabela 26: Starostna struktura terjatev družbe in pokojninskih skladov**

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Zajamčeni	43.860	0	450.853	494.713
Mešani	3.667	0	0	3.667
Delniški	1.742	0	0	1.742
Lastni viri	28.577	472.710	1.868.750	2.370.037
<b>Skupaj</b>	<b>77.846</b>	<b>472.710</b>	<b>2.319.603</b>	<b>2.870.159</b>

#### 4.2.3.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev iz kritnih skladov (rednih in izrednih obveznosti obeh skladov), ne da bi se naložbe kritnih skladov prodalo po zelo neugodni ceni.

Likvidnostno tveganje se spreminja na dnevni osnovi. Temeljni indikatorji so:

- tveganje prenehanja vplačevanja premij pokojninskega zavarovanja,
- tveganje povečanja zahtevkov za izplačilo zbranih sredstev in
- pomembnejše zmanjšanje splošne likvidnosti kapitalskega trga ali njegovega posameznega segmenta.

Za spremljanje in zagotavljanje likvidnosti se izvajajo določeni postopki:

- tedensko izračunavanje likvidnostnega količnika za vsak sklad posebej;
- plan mesečnih obveznosti izplačil;
- plan mesečnih vplačil zavarovancev;
- spremljava zapadlosti obresti obveznic in zapadlost depozitov;
- plan naložbenja.

**Tabela 27: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov za leto 2015**

v EUR	< 1 leto	1-5 let	> 5 let	Skupaj
V posesti do zapadlosti	1.554.024	32.016.766	10.762.357	44.333.147
Po pošteni vrednosti preko IPI	26.093.179	66.302.278	53.295.032	145.690.489
Razpoložljive za prodajo	0	17.604.079	15.702.370	33.306.448
Terjatve in druga sredstva	560.159	0	0	560.159
Denarna sredstva	3.750	0	0	3.750
Depoziti in depoziti na odpoklic	19.079.200	0	0	19.079.200
<b>Skupaj sredstva iz pogodb z zavarovanci</b>	<b>47.290.311</b>	<b>115.923.122</b>	<b>79.759.759</b>	<b>242.973.192</b>
Matematične rezervacije	13.883.991	37.477.254	190.657.650	242.018.895
Škodne rezervacije	699.872	0	0	699.872
Druge obveznosti	254.425	0	0	254.425
<b>Skupaj obveznosti iz pogodb z zavarovanci</b>	<b>14.838.288</b>	<b>37.477.254</b>	<b>190.657.650</b>	<b>242.973.192</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>32.452.023</b>	<b>78.445.868</b>	<b>-110.897.891</b>	<b>0</b>

**Tabela 28: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti kritnih skladov za leto 2016**

v EUR	< 1 leto	1-5 let	> 5 let	Skupaj
V posesti do zapadlosti	6.662.156	27.393.600	8.440.986	42.496.741
Po pošteni vrednosti preko IPI	13.289.235	101.726.001	86.632.632	201.647.869
Terjatve in druga sredstva	500.122	0	0	500.122
Denarna sredstva	3.275.710	0	0	3.275.710
Depoziti in depoziti na odpoklic	16.963.376	0	0	16.963.376
<b>Skupaj sredstva iz pogodb z zavarovanci</b>	<b>40.690.599</b>	<b>129.119.601</b>	<b>95.073.618</b>	<b>264.883.818</b>
Matematične rezervacije	8.627.448	32.466.919	222.492.430	263.586.797
Druge obveznosti	1.297.022	0	0	1.297.022
<b>Skupaj obveznosti iz pogodb z zavarovanci</b>	<b>9.924.470</b>	<b>32.466.919</b>	<b>222.492.430</b>	<b>264.883.818</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>30.766.129</b>	<b>96.652.682</b>	<b>-127.418.812</b>	<b>0</b>

V zgornjih dveh tabelah so za leti 2016 in 2015 prikazane naložbe kritnih skladov skupaj in obveznosti do zavarovancev glede na dospelost. Ugotovimo lahko, da imajo kritni skladi skupaj relativno najbolj neizenačen znesek naložb z dospelostjo, krajšo od enega leta, v primerjavi z obveznostmi. Visoko je tudi kritje za obveznosti med enim in petimi leti. Obveznosti za ročnost nad 5 let pa je več kot naložb z enako ročnostjo. V letu 2017 pričakujemo, da se bo trend zmanjševanja števila izplačil nadaljeval, dvigi bodo bolj pogosti ob upokojevanju, kot ob izpolnitvi pogoja 10 let od vključitve. Večina zavarovancev je ta pogoj že izpolnila in sredstev ni dvignila. Naložbe so glede na ročnost trenutno znatno krajše, kar pomeni, da imamo znatno več sredstev naloženih s krajšo ročnostjo, kot je zapadlost obveznosti.

**Tabela 29: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov za leto 2015**

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
V posesti do zapadlosti	979.275	42.750	936.524	0
Naložbe, razpoložljive za prodajo	14.228.083	1.717.503	4.054.105	8.456.475
Depoziti in terjatve	468.546	468.546	0	0
Denar in denarni ustrezniki	3.317.737	3.317.737	0	0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>18.993.641</b>	<b>5.546.536</b>	<b>4.990.629</b>	<b>8.456.475</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>5.241.460</b>	<b>230.190</b>	<b>4.902.540</b>	<b>108.730</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>13.752.181</b>	<b>5.316.346</b>	<b>88.089</b>	<b>8.347.745</b>

**Tabela 30: Struktura zapadlosti naložb in obveznosti lastnih virov za leto 2016**

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
V posesti do zapadlosti	929.645	0	929.645	0
Naložbe, razpoložljive za prodajo	14.796.983	1.431.179	4.787.525	8.578.279
Depoziti in terjatve	43.700	43.700	0	0
Denar in denarni ustrezniki	3.326.075	3.326.075	0	0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>19.096.403</b>	<b>4.800.954</b>	<b>5.717.169</b>	<b>8.578.279</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>5.516.814</b>	<b>351.754</b>	<b>5.054.701</b>	<b>110.360</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>13.579.588</b>	<b>4.449.200</b>	<b>662.468</b>	<b>8.467.919</b>

## NALOŽBENA TVEGANJA

Na raven naložbenega tveganja pokojninskega sklada v osnovi in v največji meri vpliva naložbena politika.

Naložbeno tveganje pokojninskih skladov je:

- tveganje nihanja donosnosti in
- tveganje nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti pri Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z naložbenim tveganjem..

Naložbeno tveganje je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na posamezno naložbo kritnega sklada (nesistematično tveganje), in od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali na večino naložb kritnega sklada (sistematično tveganje). Enako velja tudi za lastne vire poslovanja družbe. Naložbena tveganja so še posebno odvisna od obrestnega tveganja, kreditne bonitete izdajatelja in valutnega tveganja.

Naložbeno tveganje nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti po pokojninskih načrtih predstavlja največje tveganje upravljavca. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost posameznega člana v višini ugotovljenega primanjkljaja (razlika med zajamčenimi sredstvi zavarovancev in dejansko vrednostjo sredstev zavarovancev).

Tabela 31: Sredstva 31.12.2015 in 1.1.2016

v EUR	01.01.2016		31.12.2015		
	Zajamčeni	Lastni viri	Kritni sklad	KS PN-SK-03	Lastni viri
Obveznice in drugi dolžniški vrednostni papirji	184.185.812	7.996.786	177.201.609	6.984.203	7.996.786
Depoziti, depoziti na odpoklic in potrdila o vlogi	19.079.200	3.731.235	18.267.500	811.700	3.731.235
Lastniški vrednostni papirji	39.144.272	7.210.572	37.687.863	1.456.409	7.210.572
Terjatve	560.159	50.810	543.641	16.518	50.810
Denarna sredstva	3.750	4.237	3.718	32	4.237
<b>SKUPAJ</b>	<b>242.973.193</b>	<b>18.993.641</b>	<b>233.704.331</b>	<b>9.268.862</b>	<b>18.993.641</b>

Tabela 32: Sredstva 31.12.2016

v EUR	KSŽC*	Zajamčeni	Mešani	Delniški	Skupni	Lastni viri
Obveznice in drugi dolžniški vrednostni papirji	192.411.943	190.219.044	1.800.667	392.233	0	9.047.793
Depoziti, depoziti na odpoklic in potrdila o vlogi	16.963.376	16.651.376	223.000	89.000	0	3.214.100
Lastniški vrednostni papirji	51.732.667	47.228.918	2.677.737	1.826.011	0	6.678.835
Terjatve	3.395.028	3.147.251	146.945	100.832	0	43.700
Denarna sredstva	454.592	226.011	133.099	95.482	2.821.118	111.975
<b>SKUPAJ</b>	<b>264.957.606</b>	<b>257.472.600</b>	<b>4.981.449</b>	<b>2.503.557</b>	<b>2.821.118</b>	<b>19.096.403</b>

\*KSŽC pomeni Skupni pokojninski sklad in ni čisti seštevek posameznih kritnih skladov – izključena so interna razmerja

Vse tabele o tveganjih v nadaljevanju izhajajo iz zgornje preglednice, ki predstavlja osnovo pri zajemanju podatkov v nadaljnjih analizah.

### Obrestno tveganje

je tveganje spremembe cen obveznic zaradi spremembe zahtevane ravni obrestnih mer. Večina naložb v dolžniške vrednostne papirje se bo prilagajala višini ravni obrestnih mer oziroma donosnosti vrednostnih papirjev. Poleg naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi se bodo sredstva nalagala tudi v dolžniške vrednostne papirje z variabilnimi donosi. Obrestna tveganja se bo obvladovalo z določanjem trajanja naložb v vrednostne papirje s fiksnim donosom ter z ustreznim razmerjem med naložbami s fiksnim in variabilnim donosom. Uporablja se tudi strategija usklajevanja denarnih tokov, ki obsega usklajevanje izplačil sklada s prilivi.

**Tabela 33: Struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na donos v deležih**

v %	31.12.2016		31.12.2015	
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
Kritni sklad	/	/	57,52	0
KS PN-SK-03	/	/	58,66	0
Zajamčeni	57,37	0	/	/
Mešani	36,15	0	/	/
Delniški	15,67	0	/	/
Lastni viri	42,51	0	36,95	0

**Tabela 34: Struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na donos v zneskih**

v EUR	31.12.2016		31.12.2015	
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
Kritni sklad	/	/	134.415.333	0
KS PN-SK-03	/	/	5.437.333	0
Zajamčeni	147.722.303	0	/	/
Mešani	1.800.667	0	/	/
Delniški	392.233	0	/	/
Skupaj skladi	149.915.203	/	139.852.666	/
Lastni viri	8.118.148	0	7.017.511	0

V zgornjih tabelah je prikazana struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na fiksni oziroma glede na variabilni donos. V letu 2016 tržnih dolžniških vrednostnih papirjev z variabilno obrestno mero ni bilo. Glede na strukturo sredstev je Zajamčeni sklad v največji meri izpostavljen obrestnemu tveganju, sledijo mu lastni viri družbe, mešani in delniški kritni sklad

### Analiza občutljivosti za obrestno tveganje:

V zgornjih dveh tabelah je prikazana struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na fiksni oziroma glede na variabilni donos. Osnova za analizo zajema samo obveznice in komercialne zapise, razvrščene v portfelj, vrednoten po pošteni vrednosti. Na Obvezniškem kritnem skladu predstavljajo tržni dolžniški vrednostni papirji in komercialni zapisi 57,37 % celotnih sredstev sklada, kar vrednostno znaša 147.722.303 EUR. Podobno je tudi pri lastnih virih, kjer je 42,51 % tržnih dolžniških vrednostnih papirjev na katerih se opravlja analiza glede na skupno vrednost sredstev. Vsi navedeni papirji imajo fiksni donos. V letu 2016 tržnih dolžniških vrednostnih papirjev z variabilno obrestno mero ni bilo. Pri Mešanem kritnem skladu, kjer je 36,15 % in Delniškem kritnem skladu, kjer je 15,67 % tržnih dolžniških vrednostnih papirjev od celotnih sredstev sklada, so tudi vsi s fiksnim donosom.

Pri obveznicah z variabilnim donosom se ob dvigu obrestnih mer spremeni obrestna mera obveznice in ni vpliva na spremembo tečaja. Obrestna mera obveznic s fiksnim donosom pa je določena ob izdaji in se zahtevan donos na podlagi sprememb obrestnih mer korigira s spremembo tečaja obveznice – dvig obrestne mere pomeni padec tečaja in obratno.

V analizi smo spremljali padec vrednosti tržnih dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero ob dvigu donosnosti do dospelosti za 1 odstotno točko in za 2 odstotni točki, kar je še lahko pričakovana sprememba obrestne mere. Glede na trenutni nivo obrestnih mer in njihov pričakovani nivo ocenjujemo, da je ocenjena sprememba nivoja obrestnih mer primerna.

**Tabela 35: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom – v 2015**

	Knjigovodska vrednost v EUR	Padec vrednosti ob dvigu donosnosti za 1 % točko		Padec vrednosti ob dvigu donosnosti za 2 % točki	
		v EUR	v %	v EUR	v %
<i>Kritni sklad</i>	134.415.333	-4.006.136	-2,98	-8.012.272	-5,96
<i>KS PN-SK-03</i>	5.437.333	-150.588	-2,77	-301.176	-5,54
Skupaj sklada	139.852.666	-4.156.724	-2,97	-8.313.448	-5,94
Lastni viri	7.017.511	-189.445	-2,70	-378.890	-5,40

**Tabela 36: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom – v 2016**

	Knjigovodska vrednost v EUR	Padec vrednosti ob dvigu donosnosti za 1 % točko		Padec vrednosti ob dvigu donosnosti za 2 % točki	
		v EUR	v %	v EUR	v %
<i>Zajamčeni</i>	147.722.303	-4.185.425	-2,83	-8.823.866	-5,97
<i>Mešani</i>	1.800.667	-75.220	-4,18	-154.478	-8,58
<i>Delniški</i>	392.233	-14.626	-3,73	-30.150	-7,69
Skupaj skladi	149.915.203	-4.275.271	-2,85	-9.008.494	-6,01
Lastni viri	8.118.148	-227.034	-2,80	-477.368	-5,88

Spremembe v % se nanašajo na spremembo kritnega sklada v primeru dviga donosnosti. Padec vrednosti se v primeru Obvezniškega kritnega sklada z zajamčenim donosom pokriva iz presežnega donosa na osebnih računih članov, v kolikor tega ni, pa v breme lastnih virov poslovanja družbe. V primeru Mešanega in Delniškega kritnega sklada ter lastnih virov obveznost glede zagotavljanja zajamčene donosnosti ne obstaja. Natančnejši vpliv sprememb je razviden iz analize občutljivosti za obrestno tveganje v gornji tabeli.

Direkten vpliv na dobiček družbe oz. posrednega preko vseobsegajočega donosa ima sprememba vrednosti lastnih sredstev. Kot izhaja iz analize, bi prodaja po nižjih vrednostih imela negativen vpliv na dobiček družbe, saj se vrednost lastnih sredstev zniža za -5,40 % oziroma 447.368 EUR ob predpostavki spremembe obrestne mere za 2 % točki.



### Valutna tveganja

so tveganja spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe razmerja med valuto, v kateri se vrednotijo naložbe in med valuto, v kateri je naložba nominirana. Pred valutnim tveganjem se lahko ščitimo na način, da je večina naložb nominirana v isti valuti, kot se opravlja vrednotenje sklada.

Družba meri valutno tveganje z deležem valutne usklajenosti, t.j. deležem naložb, ki so naložene v isti valuti, kot je valuta obveznosti (obveznosti so v celoti nominirane v evrih). ZZavar-1 predpisuje usklajenost naložb z obveznostmi na podlagi sklenjenih pogodb s člani, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80 %.

**Tabela 37: Valutna struktura sredstev v deležih**

v %	31.12.2016		31.12.2015	
	EUR	OSTALO	EUR	OSTALO
Kritni sklad	/	/	98,76	1,24
KS PN-SK-03	/	/	98,84	1,16
Zajamčeni	98,40	1,60	/	/
Mešani	94,99	5,01	/	/
Delniški	88,39	11,61	/	/
Lastni viri	100,00	0,00	100,00	0,00

**Tabela 38: Valutna struktura sredstev v zneskih**

v EUR	31.12.2016		31.12.2015	
	EUR	OSTALO	EUR	OSTALO
Kritni sklad	/	/	230.810.718	2.893.613
KS PN-SK-03	/	/	9.161.691	107.171
Zajamčeni	253.359.873	4.112.727	/	/
Mešani	4.731.966	249.483	/	/
Delniški	2.212.953	290.605	/	/
Skupaj skladi	260.304.791	4.652.815	239.972.409	3.000.784
Lastni viri	19.096.403	0	18.993.641	0

Zgornji tabeli prikazujeta strukturo naložb vseh kritnih skladov in lastnih virov poslovanja glede na valuto. Kot je razvidno, je valutno tveganje zanemarljivo, saj so praktično vse naložbe v domicilni valuti.

**Tabela 39: Geografska struktura sredstev v deležih**

v %	2016			2015		
	SLO	druge države EU	OSTALO	SLO	druge države EU	OSTALO
Kritni sklad	/	/	/	62,16	30,99	6,85
KS PN-SK-03	/	/	/	68,28	28,64	3,08
Zajamčeni	52,65	38,05	9,29	/	/	/
Mešani	54,71	29,73	15,56	/	/	/
Delniški	54,23	30,04	15,73	/	/	/
Lastni viri	70,14	8,39	21,47	81,11	15,54	3,34

Tabela 40: Geografska struktura sredstev v zneskih

v EUR	2016			2015		
	SLO	druge države EU	OSTALO	SLO	druge države EU	OSTALO
Kritni sklad	/	/	/	145.268.160	72.422.211	16.013.960
KS PN-SK-03	/	/	/	6.329.208	2.654.262	285.392
Zajamčeni	135.571.646	97.975.065	23.925.889	/	/	/
Mešani	2.725.339	1.480.785	775.325	/	/	/
Delniški	1.357.683	752.137	393.737	/	/	/
Skupaj skladi	139.654.668	100.207.987	25.094.951	151.597.368	75.076.473	16.299.352
Lastni viri	13.394.957	1.601.861	4.099.585	15.406.611	2.952.364	634.667

V tabeli je prikazana struktura naložb kritnih skladov in lastnih virov glede na državo izdajatelja. Večina naložb kritnih skladov in lastnih virov poslovanja je v Sloveniji, sledijo naložbe izdajateljev iz drugih držav Evropske skupnosti, manjši delež pa je naložen v naložbe izdajateljev iz drugih držav. Geografska struktura naložb se nanaša na vse vrste naložb, tako obvezniške, delniške in depozite.

#### Vrednotenje naložb v posesti do zapadlosti

Naložbe kritnih skladov so lahko razporejene kot naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ali po odplačni vrednosti (naložbe v posesti do zapadlosti – HTM). Pri odplačni vrednosti naložbe niso občutljive na tržna gibanja. Po odplačni vrednosti se lahko vrednoti do 55 % naložb kritnega sklada in sicer predvsem obveznice različnih izdajateljev. Pri tem se posebej upošteva boniteto izdajatelja in zapadlost obveznice. Konec leta 2015 je bilo obveznic, razvrščenih do zapadlosti, v Zajamčenem kritnem skladu 24,07 %. Konec leta 2016 pa je bil njihov delež 22,34 %. V letu 2016 nismo kupovali naložb, ki se vrednotijo po odplačni vrednosti.

Vrednotenje po odplačni vrednosti eliminira kratkoročne negativne odklone vrednosti naložb, saj zagotavlja dolgoročno stabilno gibanje vrednosti naložbe k odplačni vrednosti. Navedeno zagotavlja stabilen mesečni donos, ki je zlasti pomemben pri dolgoročnih produktih, ki vsebujejo garancijo za donosnost.

Tabela 41: Naložbe v posesti do zapadlosti in njihova tržna vrednost

v EUR	31.12.2016			31.12.2015		
	Knjigovodska vrednost	Tržna vrednost	Razlika	Knjigovodska vrednost	Tržna vrednost	Razlika
	1	2	3 = 1-2	4	5	6 = 4-5
Kritni sklad	/	/	/	42.786.276	45.813.947	-3.027.671
KS PN-SK-03	/	/	/	1.546.870	1.739.068	-192.198
Zajamčeni	42.496.741	46.695.711	-4.198.970	/	/	/
Mešani	0	0	0	/	/	/
Delniški	0	0	0	/	/	/
Skupaj skladi	42.496.741	46.695.711	-4.198.970	44.333.146	47.553.015	-3.219.869
Lastni viri	929.645	991.481	-61.837	979.275	999.212	-19.937

**Tabela 42: Delež naložb v posesti do zapadlosti**

v %	31.12.2016		31.12.2015	
	tržna vrednost	do zapadlosti	tržna vrednost	do zapadlosti
Kritni sklad	/	/	81,69	18,31
KS PN-SK-03	/	/	83,31	16,69
Zajamčeni	77,66	22,34	/	/
Mešani	100	0	/	/
Delniški	100	0	/	/
Lastni viri	89,73	10,27	94,84	5,16

Po odplačni vrednosti se vrednotijo obveznice različnih izdajateljev (državne, bančne, podjetniške). Kot kriterij za uvrstitev smo poleg bonitete izdajatelja upoštevali tudi ročnost. Večji delež vrednostnih papirjev, ki se vrednotijo po odplačni vrednosti, zmanjšuje tveganja glede sprememb tečajev, povečuje pa tveganje likvidnosti. Spremembe tečajev obveznic v Zajamčenem kritnem skladu, razvrščenih v portfelj, vrednoten po pošteni vrednosti, se namreč odražajo preko izkaza poslovnega izida sklada. V letu 2016 je delež naložb lastnih virov poslovanja, vrednotenih po odplačni vrednosti, znašal 10,27 %.

#### 4.2.3.4 OBVLADOVANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

V skladu s pravili o obvladovanju tveganj, ki so opredeljena v Zakonu o zavarovalništvu, mora družba zagotoviti, 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). Skladno z določili 329. in 331. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in 582. do 585. ter 587. členom Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1) je minimalni kapital pokojninske družbe določen v višini 4 % od oblikovanih matematičnih rezervacij za sklad, kjer pokojninska družba prevzema naložbeno tveganje, oz. 1 % za sklade, kjer naložbeno tveganje nosijo člani. Ne glede na to določilo pa kapital ne sme biti nikoli manjši od zneska zajamčenega kapitala, ki je v letu 2016 za posle iz skupine življenjskih zavarovanj znašal 3,7 mio EUR. Družba izračunava kapitalsko ustreznost najmanj trimesečno. Z namenom dolgoročnega obvladovanja kapitalske ustreznosti družba letno izdeluje tudi projekcije kapitalske ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in planiranih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in morebitne potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se redno predstavljajo tudi revizijski komisiji in nadzornemu svetu.

Družba je skozi celotno obdobje poslovnega leta izpolnjevala zakonsko zahtevo po kapitalski ustreznosti. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2016 znaša 4,85 mio EUR (leto prej 5,12 mio EUR).

Zahtevani minimalni kapital Skupne d.d., Ljubljana je na dan 31.12.2016 znašal **10,32** mio EUR, razpoložljivi kapital pa **15,17** mio EUR.

**Tabela 43: Kapitalska ustreznost**

v EUR	Temeljni kapital (106.člen ZZavar)	31.12.2016	31.12.2015
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala, oz. ustanovni kapital		6.750.764	6.750.764
Kapitalske rezerve		590.920	590.920
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice		932.346	932.346
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let		6.339.054	5.203.857
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		584.689	1.383.291
Neopredmetena dolgoročna sredstva (kot odbitna postavka)		28.166	34.363
<b>Temeljni kapital</b>		<b>15.169.607</b>	<b>14.826.814</b>
<b>Razpoložljivi kapital</b>		<b>15.169.607</b>	<b>14.826.814</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>		<b>3.700.000</b>	<b>3.700.000</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>		<b>10.320.500</b>	<b>9.710.347</b>
<b>Presežek / primanjkljaj razpoložljivega kapitala družbe</b>		<b>4.849.107</b>	<b>5.116.467</b>
Tekoči nerazporejeni dobiček		1.325.724	1.135.196
Presežek razpoložljivega kapitala družbe z upoštevanjem tekočega dobička		6.174.831	6.251.664

## 4.2.4 POJASNILA K IZKAZOM

### 4.2.4.1 POJASNILA K BILANCI STANJA

#### 4.2.4.1.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva v višini 28.166 EUR (lani 34.363 EUR) izkazujejo vlaganja v programsko opremo.

**Tabela 44: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016**

v EUR	Neopredmetena osnovna sredstva
<b>Nabavna vrednost</b>	
Stanje 31.12.2015	41.963
Nakupi	0
Zmanjšanje med letom	0
Stanje 31.12.2016	41.963
<b>Popravek vrednosti</b>	
Stanje 31.12.2015	7.600
Amortizacija v letu	6.197
Zmanjšanja med letom	0
Stanje 31.12.2016	13.797
<b>Neodpisana vrednost</b>	
Stanje 31.12.2015	34.363
Stanje 31.12.2016	28.166

Tabela 45: Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

v EUR	Neopredmetena osnovna sredstva
<b>Nabavna vrednost</b>	
Stanje 31.12.2014	98.330
Nakupi	22.116
Zmanjšanje med letom	78.483
Stanje 31.12.2015	41.963
<b>Popravek vrednosti</b>	
Stanje 31.12.2014	82.491
Amortizacija v letu	3.592
Zmanjšanja med letom	78.483
Stanje 31.12.2015	7.600
<b>Neodpisana vrednost</b>	
Stanje 31.12.2014	15.839
Stanje 31.12.2015	34.363

#### 4.2.4.1.2 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Postavka izkazuje pohištveno in tehnično opremo poslovnih prostorov, vlaganja v tuja osnovna sredstva ter osebne avtomobile v lasti. Družba na dan 31. 12. 2016 (enako kot eno leto prej) niti ni imela zastavljenih osnovnih sredstev, niti ni imela osnovnih sredstev, pridobljenih na podlagi finančnega najema.

Tabela 46: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016

v EUR	Oprema	Drobni inventar	Osebni avtomobili	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 31.12.2015	468.760	3.294	174.887	646.941
Nakupi	28.373	303	0	28.676
Zmanjšanje med letom	46.997	0	0	46.997
Stanje 31.12.2016	450.136	3.597	174.887	628.620
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 31.12.2015	414.786	3.294	127.935	546.015
Amortizacija v letu	29.333	303	24.089	53.725
Zmanjšanja med letom	46.514	0	0	46.514
Stanje 31.12.2016	397.605	3.597	152.024	553.226
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 31.12.2015	53.974	0	46.952	100.926
Stanje 31.12.2016	52.531	0	22.863	75.394

Tabela 47: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

v EUR	Oprema	Drobni inventar	Osebni avtomobili	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 31.12.2014	480.981	3.623	174.887	659.491
Nakupi	8.459	0	0	8.459
Zmanjšanje med letom	20.680	329	0	21.009
Stanje 31.12.2015	468.760	3.294	174.887	646.941
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 31.12.2014	405.377	3.623	97.739	506.739
Amortizacija v letu	29.550	0	30.196	59.746
Zmanjšanja med letom	20.141	329	0	20.470
Stanje 31.12.2015	414.786	3.294	127.935	546.015
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 31.12.2014	75.604	0	77.148	152.752
Stanje 31.12.2015	53.974	0	46.952	100.926

#### 4.2.4.1.3 FINANČNE NALOŽBE

Postavka finančne naložbe vključuje lastniške in dolžniške vrednostne papirje, posojila, depozite, potrdila o vlogi in komercialne zapise. Nanaša se tako na vrednostne papirje domačih kot tudi tujih izdajateljev.

Družba ne uporablja finančnih naložb za zavarovanje ali zastavo in na dan bilance stanja ne izkazuje finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem.

Tabela 48: Finančne naložbe po vrsti

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji	9.047.793	7.996.786
Lastniški vrednostni papirji	261.855	322.740
Naložbe v vzajemne sklade oz. investicijske družbe	6.416.980	6.887.832
Posojila in depoziti	0	417.735
<b>Skupaj</b>	<b>15.726.628</b>	<b>15.625.094</b>

Dolžniški vrednostni papirji zapadejo v plačilo v obdobju do leta 2024, vsi so nominirani v evrih. Kuponske obrestne mere za dolžniške vrednostne papirje se gibljejo med 3,38 in 7,88 % nominalno, enako kot lani.

Tabela 49: Finančne naložbe po razvrstitvi

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Razpoložljivo za prodajo	14.796.983	14.228.083
Do zapadlosti	929.645	979.275
Posojila in depoziti	0	417.735
<b>Skupaj</b>	<b>15.726.628</b>	<b>15.625.094</b>

#### 4.2.4.1.3.1 FINANČNE NALOŽBE, RAZPOLOŽLJIVE ZA PRODAJO

Tabela 50: Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Delnice domačih izdajateljev	261.855	322.740
Dolžniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	3.044.985	4.065.672
Dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	5.073.163	2.951.839
Naložbe v vzajemne sklade oz. investic. družbe domačih izdajateljev	6.416.980	6.887.832
<b>Skupaj</b>	<b>14.796.983</b>	<b>14.228.083</b>

Spremembe poštene vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo, financiranih iz kapitala, vplivajo na presežek iz prevrednotenja (rezervo za poštenu vrednost) kot postavke kapitala in so lahko v kasnejših obdobjih prenesene v poslovni izid, kar je podrobneje razvidno pri postavki »Rezerva za spremembo poštene vrednosti« ter v Izkazu vseobsegajočega donosa in v pojasnilih k temu izkazu.

**Tabela 51: Hierarhija poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	8.123.082	14.228.083
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	6.673.902	0
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>14.796.983</b>	<b>14.228.083</b>

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

Raven 1:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov (uporabljene so zgolj cene, ki se nanašajo neposredno na vrednostni papir),
- kjer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 %,
- kjer morajo obstajati najmanj 3 zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

Raven 2:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so v večji meri oblikovane na direktno opazljivih podatkih in kjer odstotek posredno opazljivih podatkov ne sme preseči 10 %,
- kjer so lahko uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem),
- kjer morajo obstajati najmanj 4 kotacije, ki ne smejo biti starejše od 15 dni.

Raven 3:

V to kategorijo sodijo cene, ki ne izpolnjujejo zgornjih pogojev.

**Tabela 52: Prerazvrstitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, med nivoji**

v EUR	31.12.2016
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	6.673.902
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	0
<b>Skupaj</b>	<b>6.673.902</b>

#### 4.2.4.1.3.2 FINANČNE NALOŽBE V POSESTI DO ZAPADLOSTI

**Tabela 53: Finančne naložbe v posesti do zapadlosti**

v EUR	31.12.2016		31.12.2015	
	Poštena vrednost	Knjigovo dska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovod ska vrednost
Dolžniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	328.991	301.363	352.865	344.083
Dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	662.490	628.282	646.347	635.192
<b>Skupaj</b>	<b>991.481</b>	<b>929.645</b>	<b>999.212</b>	<b>979.275</b>

**Tabela 54: Hierarhija poštene vrednosti finančnih naložb, v posesti do zapadlosti**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	113.161	999.212
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	878.320	0
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>991.481</b>	<b>999.212</b>

**Tabela 55: Prerazvrstitev finančnih naložb, v posesti do zapadlosti, med nivoji**

v EUR	31.12.2016
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	878.320
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	0
<b>Skupaj</b>	<b>878.320</b>

#### 4.2.4.1.3.3 FINANČNE NALOŽBE V POSOJILA IN DEPOZITE

**Tabela 56: Posojila in depoziti**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročni depoziti pri bankah	0	417.735
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>417.735</b>

Na presečni datum družba ne izkazuje niti kratkoročnih niti dolgoročnih depozitov. Eno leto prej sta bila kratkoročna depozita dva, oba vezana pri bankah v Sloveniji in nominirana v evrih ter z obrestno mero 0,8 % nominalno.

#### 4.2.4.1.4 SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Družba upravlja skupino kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad (KSŽC), ki obsega Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom (Obvezniški), Mešani Skupni pokojninski sklad (Mešani) in Delniški Skupni pokojninski sklad (Delniški), vse na podlagi pokojninskih načrtov kolektivnega zavarovanja PN-SK-01 in PN-SK-03 in pokojninskega načrta individualnega zavarovanja PN-SK-02.

Postavka obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti, razporejene do zapadlosti v plačilo, posojila in depozite, denar in denarne ustreznike ter morebitne terjatve, kar vse je premoženje na računih članov, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb.

**Tabela 57: Sredstva iz finančnih pogodb**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Finančne naložbe	254.352.486	237.114.084
- Po pošteni vrednosti	201.647.869	178.996.937
- Do zapadlosti	42.496.741	44.333.147
- Posojila in depoziti	10.207.876	13.784.000
Terjatve in druga sredstva	500.122	560.159
Denar in denarni ustrezniki	10.031.210	5.298.950
- Denar na skrbniških računih	3.275.710	3.750
- Depoziti na odpoklic	6.755.500	5.295.200
<b>Skupaj</b>	<b>264.883.818</b>	<b>242.973.192</b>



Vsa sredstva iz finančnih pogodb, razen finančne naložbe v posesti do zapadlosti, so vrednotena po pošteni vrednosti. Razkritje poštene vrednosti finančnih naložb v posesti do zapadlosti je izkazano v spodnji tabeli:

**Tabela 58: Sredstva iz finančnih pogodb: Finančne naložbe v posesti do zapadlosti**

v EUR	31.12.2016		31.12.2015	
	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	46.695.711	42.496.741	47.553.015	44.333.147
<b>Skupaj</b>	<b>46.695.711</b>	<b>42.496.741</b>	<b>47.553.015</b>	<b>44.333.147</b>
<b>Razlika (knjigovodska –poštena vrednost)</b>		<b>-4.198.970</b>		<b>-3.219.868</b>

**Tabela 59: Sredstva iz finančnih pogodb: Po pošteni vrednosti po nivojih**

v EUR	2016		2015	
	NIVO1	NIVO2	NIVO1	NIVO2
Finančne naložbe	87.005.762	171.545.694	237.114.084	0
- Po pošteni vrednosti	72.636.336	129.011.532	178.996.937	0
- Do zapadlosti	4.161.550	42.534.161	47.553.015	0
- Posojila in depoziti	10.207.876	0	13.784.000	0
Terjatve in druga sredstva	500.122	0	560.159	0
Denar in denarni ustrezniki	10.031.210	0	5.298.950	0
- Denar na skrbniških računih	3.275.710	0	3.750	0
- Depoziti na odpoklic	6.755.500	0	5.295.200	0
<b>Skupaj</b>	<b>97.537.094</b>	<b>171.545.694</b>	<b>242.973.192</b>	<b>0</b>

#### 4.2.4.1.5 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

**Tabela 60: Terjatve in druga sredstva**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Terjatve	2.870.220	2.143.210
Aktivne časovne razmejitev	13.828	16.505
<b>Skupaj</b>	<b>2.884.047</b>	<b>2.159.715</b>

Terjatve v skupni višini 2.870.220 EUR (lani 2.143.210 EUR) se predvsem nanašajo na terjatve upravljavca do kritnih skladov za vstopno (74.852 EUR), izstopno (5.954 EUR) in upravljavsko (433.205 EUR) provizijo, ki vse zapadejo v plačilo v mesecu januarju 2017 in niso izpostavljene tveganjem. V postavki je izkazana tudi terjatev do Zavarovalnice Triglav v znesku 2.301.976 EUR (lani 1.833.384 EUR) iz naslova obračunanih škod, ki je pojasnjena tudi v poglavjih Drugi odhodki in Drugi prihodki.

#### 4.2.4.1.6 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Tabela 61: Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Denarna sredstva na transakcijskih računih	111.975	4.237
Depoziti na odpoklic	3.214.100	3.313.500
<b>Skupaj</b>	<b>3.326.075</b>	<b>3.317.737</b>

Obrestna mera sredstev na transakcijskih računih družbe je 0,01 % (leto prej od 0,1 do 0,2 %), depozit na odpoklic pa 0,015 % nominalno (lani 0,08 % nominalno). Družba nima odprtih kreditnih linij.

#### 4.2.4.1.7 KAPITAL

Kapital družbe sestavljajo osnovni kapital, rezerve (kapitalske, zakonske in statutarne), rezerve za spremembo poštene vrednosti (presežek iz prevrednotenja), preneseni čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta.

Tabela 62: Sestava kapitala

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Osnovni kapital	6.750.764	6.750.764
Rezerve	1.523.266	1.523.266
Presežek iz prevrednotenja (Rezerve za spremembo poštene vrednosti)	584.689	1.383.291
Preneseni čisti poslovni izid	6.339.054	5.203.857
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.325.724	1.135.196
<b>Skupaj</b>	<b>16.523.497</b>	<b>15.996.375</b>
Število navadnih delnic	32.355	32.355
Knjigovodska vrednost delnice	511	494

##### 4.2.4.1.7.1 OSNOVNI KAPITAL

Zadnja dokapitalizacija je bila izvedena v letu 2007 z izdajo 3.429 kosovnih delnic v skupnem znesku 960.120 EUR. Vpoklicani (delniški) kapital je na presečni datum zato enak kot konec leta 2007 in znaša 6.750.763,80 EUR, razdeljen pa je na 32.355 navadnih delnic, ki jih imata v lasti 2 delničarja, Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana in NLB d.d., Ljubljana. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2016 znaša 510,69 EUR (eno leto prej 494,40 EUR).

##### 4.2.4.1.7.2 KAPITALSKE REZERVE IN REZERVE IZ DOBIČKA

Tabela 63: Rezerve družbe

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kapitalske rezerve	590.920	590.920
Zakonske rezerve	257.269	257.269
Statutarne rezerve	675.076	675.076
<b>Skupaj</b>	<b>1.523.266</b>	<b>1.523.266</b>

Rezerve v skupni vrednosti 1.523.266 EUR so del kapitala družbe in so v obdobju poslovnega leta 2016 ostale nespremenjene (enako kot tudi v letu 2015). Združujejo zakonske, statutarne in kapitalne rezerve. Kapitalne rezerve v skupnem znesku 590.920 so nastajale ob dokapitalizacijah družbe v letih 2006 in 2007 iz vplačanih presežkov kapitala. Od zadnje dokapitalizacije se postavka ni spreminjala. Kapitalne rezerve skladno s 64. členom Zakona o gospodarskih družbah niso izplačljive.

Stanje in gibanje rezerv je razvidno tudi iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

#### **4.2.4.1.7.3 REZERVE ZA SPREMEMBO POŠTENE VREDNOSTI**

Presežek iz prevrednotenja (rezerva za spremembo poštene vrednosti) je posledica spremembe poštene vrednosti tistih finančnih naložb družbe, ki so razporejene med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Pozitivni presežek kapitala se je v letu 2016 znižal za 798.602 EUR na končno vrednost 584.689 EUR (tudi v letu 2015 se je znižal za 381.226 EUR na končno vrednost 1.383.291). Gibanje presežka iz prevrednotenja prikazuje spodnja tabela.

**Tabela 64: Gibanje rezerv za spremembo poštene vrednosti**

v EUR	2016	2015
Stanje 1. januarja	1.383.291	1.764.517
Sprememba v letu	-798.602	-381.226
Zmanjšanja	-4.900.209	-9.482.776
Povečanja	4.101.607	9.101.550
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>584.689</b>	<b>1.383.291</b>

Znižanje vrednosti postavke za 798.602 EUR je predvsem posledica neto učinkov prenosov dobičkov in izgub zaradi odtujitev iz presežka iz prevrednotenja v izkaz poslovnega izida (-516.600 EUR), razlika pa je posledica ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo.

Spremembe rezerv za pošteno vrednost so razvidne tudi v izkazu drugega vseobsegajočega donosa in v pojasnilih k temu izkazu.

#### **4.2.4.1.7.4 PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID IZ PREJŠNJIH LET**

**Tabela 65: Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
<b>Preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let</b>	<b>6.339.054</b>	<b>5.203.857</b>

Gibanje prenesenega čistega poslovnega izida je razvidno tudi iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

#### **4.2.4.1.7.5 ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA**

V poslovnem letu 2016 je družba realizirala 1.325.724 EUR dobička (lani 1.135.196 EUR). Dobiček na delnico 40,98 EUR (lani 35,09 EUR) je izračunan iz čistega poslovnega izida, razdeljenega na 32.355 delnic.

#### 4.2.4.1.8 OBVEZNOSTI

Obveznosti se delijo na obveznosti iz finančnih pogodb, na rezervacije za zaposlenca, na druge rezervacije in na poslovne in druge obveznosti. Enako kot leto prej na dan 31. 12. 2016 finančnih obveznosti družba ne izkazuje.

**Tabela 66: Pregled obveznosti**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Obveznosti iz finančnih pogodb	264.883.818	242.973.192
Rezervacije za zaposlenca	203.644	201.618
Druge rezervacije	5.054.701	4.809.652
Poslovne in druge obveznosti	258.470	230.190
<b>Skupaj</b>	<b>270.400.632</b>	<b>248.214.651</b>

##### 4.2.4.1.8.1 OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Postavka obveznosti iz finančnih pogodb se v celoti nanaša na poslovanje skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad (KSŽC), ki vključuje Delniški in Mešani Skupni pokojninski sklad ter Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Nanaša se na kolektivna in individualna prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja. Deli se na oblikovane obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb (zavarovalno-tehnične rezervacije), na kratkoročne obveznosti iz obračunanih škod in na druge obveznosti (predvsem do upravljavca KSŽC).

**Tabela 67: Obveznosti iz finančnih pogodb**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Zavarovalno-tehnične rezervacije	263.586.797	242.018.895
- z jamstvom	256.154.391	242.018.895
- brez jamstva	7.432.406	0
Obveznosti iz obračunanih škod	770.602	699.872
Druge obveznosti pokojninskih skladov	526.419	254.425
- do upravljavca za obračunane provizije	514.011	248.735
- do skrbniške banke	8.612	5.240
- za nerazporejena nakazila članov	3.796	450
<b>Skupaj</b>	<b>264.883.818</b>	<b>242.973.192</b>

Podrobneje so obveznosti iz finančnih pogodb skupine kritnih skladov življenjskega cikla predstavljene v letnem poročilu Skupnega pokojninskega sklada.

##### 4.2.4.1.8.2 REZERVACIJE ZA ZAPOSLENCE

Postavka rezervacije za zaposlenca 203.644 EUR (lani 201.618 EUR) se nanaša na rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, ki so oblikovane v skladu s kolektivno pogodbo in individualnima pogodbama ter na dolgoročne rezervacije do uprave iz naslova uspešnosti poslovanja.

**Tabela 68: Absolutna sprememba višine obveznosti do zaposlenecv v letu 2016 – v EUR**

Parameter (sprememba, tip)	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Skupaj
Diskontna stopnja (+0,25 %, absolutno)	-127,32	-2.034,45	-2.161,77
Diskontna stopnja (-0,25 %, absolutno)	132,27	2.130,12	2.262,39
Rast plač (+0,50 %, absolutno)	271,15	4.313,46	4.584,61
Rast plač (-0,50 %, absolutno)	-253,43	-3.975,74	-4.229,17
Fluktuacija kadra (+20,00 %, relativno)	-173,48	-923,12	-1.096,60
Fluktuacija kadra (-20,00 %, relativno)	181,89	969,98	1.151,87
Smrtnost (+20,00 %, relativno)	-25,87	-897,84	-923,71
Smrtnost (-20,00 %, relativno)	26,08	915,13	941,21

#### 4.2.4.1.8.3 DRUGE REZERVACIJE

**Tabela 69: Druge rezervacije**

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije za tožbe	5.016.204	3.590.112
Rezervacije za potencialne obveznosti do kritnih skladov	0	1.179.621
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	38.497	39.919
<b>Skupaj</b>	<b>5.054.701</b>	<b>4.809.652</b>

**Tabela 70: Gibanje rezervacij za tožbe**

v EUR	2016	2015
stanje 1. 1.	3.590.112	3.016.658
sproščanje	-176.409	-71.546
dodatno oblikovanje	1.602.500	645.000
<b>stanje 31. 12.</b>	<b>5.016.204</b>	<b>3.590.112</b>

V breme tekočega rezultata smo za 1.426.092 EUR (pojasnjeno tudi v poglavju Drugi odhodki) povečali rezervacije za vrednosti terjatev, ki nastajajo do Zavarovalnice Triglav za deleže v zneskih škod in ki so predmet sodnega spora. Njihova vrednost na dan 31. 12. 2016 je 5.016.204 EUR (leto prej 3.590.112 EUR).

Na podlagi Sklepa Agencije za zavarovalni nadzor o zaključenem postopku nadzora smo odpravili rezervacije, oblikovane v letu 2013 v znesku 1.179.621 EUR, ker takratni ZZavar ni dovoljeval, da bi kritni sklad izkazoval terjatev do družbe zaradi nedoseganja zajamčenega donosa. ZZavar-1 tega ne prepoveduje, Kritni sklad je v vmesnem obdobju tudi že dosegel zajamčeno donosnost, zato rezervacije, ki so bile v ta namen oblikovane na družbi, niso več potrebne.

Med drugimi rezervacijami je izkazana vrednost oblikovanih dodatnih zavarovalno-tehničnih rezervacij po pokojninskem načrtu PN-SK-01.

#### 4.2.4.1.8.4 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

Tabela 71: Poslovne in druge obveznosti

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	79.939	88.821
Druge obveznosti	72.023	68.896
Pasivne časovne razmejitev	106.508	72.473
<b>Skupaj</b>	<b>258.470</b>	<b>230.190</b>

Med kratkoročnimi obveznostmi do zaposlencev je tako kot lani največja postavka obveznost za izplačilo plač za mesec december 2016, ki zapadejo v plačilo v mesecu januarju 2017.

Pasivne časovne razmejitev so odloženi vnaprej obračunani stroški in odhodki.

#### 4.2.4.2 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Vse postavke izkaza poslovnega izida se nanašajo na lastne vire poslovanja družbe, postavke, ki izhajajo iz tehničnih virov poslovanja (kritni skladi), so podrobneje izkazane in pojasnjene v letnih poročilih kritnih skladov (skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor).

##### 4.2.4.2.1 PRIHODKI IZ POSLOVANJA

Po pokojninskih načrtih je izvajalec upravičen, da si v breme kritnih skladov zaračunava vstopno, izstopno ter upravljavsko provizijo. Tovrstni prihodki so poslovni prihodki družbe oziroma prihodki iz naslova upravljanja skladov.

Tabela 72: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2016	2015
Vstopna provizija	403.499	401.893
Izstopna provizija	103.259	104.264
Upravljavska provizija	2.498.411	2.365.957
<b>Skupaj</b>	<b>3.005.169</b>	<b>2.872.114</b>

##### 4.2.4.2.2 ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI

Čisti obratovalni stroški se delijo predvsem na amortizacijo, stroške dela in ostale obratovalne stroške.

Tabela 73: Čisti obratovalni stroški

v EUR	2016	2015
Amortizacija	59.922	63.338
Stroški dela	1.194.677	1.122.881
Ostali obratovalni stroški	1.165.940	1.105.835
<b>Skupaj</b>	<b>2.420.540</b>	<b>2.292.054</b>

**Tabela 74: Amortizacija**

v EUR	2016	2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	6.197	3.592
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	53.725	59.746
<b>Skupaj</b>	<b>59.922</b>	<b>63.338</b>

**Tabela 75: Stroški dela**

v EUR	2016	2015
Plače	838.778	826.959
Socialno in pokojninsko zavarovanje	148.545	139.748
- Za socialno zavarovanje	66.891	62.930
- Za pokojninsko zavarovanje	81.654	76.818
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in PPZ	58.288	34.821
Nadomestila za prehrano in prevoz na delo	42.377	34.796
Regres	34.031	11.202
Obveznosti za nagrado upravi	70.567	74.225
Rezervacije za zaposlene	2.090	1.129
<b>Skupaj</b>	<b>1.194.677</b>	<b>1.122.881</b>

Stroške prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v celoti pokriva delodajalec. Na dan 31. 12. 2016 enako kot leto prej niso obstajale zahteve zaposlenih po izplačilih, ki bi jim družba nasprotovala. Zasluzki in deleži zaposlenecv v razširjenem dobičku ne obstajajo.

**Tabela 76: Ostali obratovalni stroški**

v EUR	2016	2015
Obratovalni materialni stroški	60.225	61.230
Obratovalni stroški storitev	973.496	963.975
Drugi obratovalni stroški	132.219	80.630
<b>Skupaj</b>	<b>1.165.940</b>	<b>1.105.835</b>

**Tabela 77: Stroški, povezani z revizijo**

v EUR	2016	2015
Revidiranje letnih poročil	20.130	20.740
<b>Skupaj</b>	<b>20.130</b>	<b>20.740</b>

Razen stroškov revidiranja letnega poročila drugih stroškov, povezanih z revizijo, v letih 2016 in 2015 ni bilo.

#### **4.2.4.2.3 DRUGI PRIHODKI**

**Tabela 78: Drugi prihodki**

v EUR	2016	2015
Prihodki iz ukinjene rezervacije za potencialne obveznosti do kritnega sklada	1.179.621	0
Odprava drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.422	0
Ostali drugi prihodki	63.684	146.055
<b>Skupaj</b>	<b>1.244.727</b>	<b>146.055</b>

V letu 2016 se med drugimi prihodki izkazujejo predvsem prihodki iz odprave rezervacij za potencialne obveznosti do kritnega sklada na podlagi sklepa Agencije za zavarovalni nadzor v znesku 1.179.621, pojasnjeno tudi v poglavju Druge rezervacije.

#### 4.2.4.2.4 DRUGI ODHODKI

**Tabela 79: Drugi odhodki**

v EUR	2016	2015
Odhodki za doplačila v KS z jamstvom ob prekinitvah	3.147	0
Oblikovanje rezervacij za zneske terjatev do Z Triglav	1.426.092	573.454
Oblikovanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	39.419
Ostali drugi odhodki	12.692	5.921
<b>Skupaj</b>	<b>1.441.931</b>	<b>618.794</b>

Družba se je v letu 2016, ker spor z Zavarovalnico Triglav za terjatve iz doplačil v zneskih škod še ni bil razrešen, odločila, da rezervacije za morebitno izgubo tožb poveča za 1.426.092 EUR (leto prej 573.454).

#### 4.2.4.2.5 PRIHODKI NALOŽB

Prihodke naložb sestavljajo predvsem prihodki od obresti in dividend ter dobički pri odtujitvah naložb.

**Tabela 80: Prihodki naložb**

v EUR	2016	2015
Prihodki od obresti	380.766	397.489
Prihodki od dividend	13.118	12.375
Dobički pri odtujitvah	854.652	651.087
<b>Skupaj</b>	<b>1.248.535</b>	<b>1.060.951</b>

Vsi prihodki od dividend in dobički pri odtujitvah naložb se nanašajo na vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo.

**Tabela 81: Prihodki od obresti glede na razvrstitev naložb**

v EUR	2016	2015
Obrestni prihodki v.p., razpoložljivih za prodajo	339.962	346.374
Obrestni prihodki v.p. v posesti do zapadlosti	37.346	41.809
Drugi obrestni prihodki	3.458	9.306
<b>Skupaj</b>	<b>380.766</b>	<b>397.489</b>

Med drugimi obrestnimi prihodki v zgornji tabeli so izkazani prihodki od denarnih sredstev in denarnih ustreznikov, depozitov, komercialnih zapisov in potrdil o vlogi.

**Tabela 82: Prihodki naložb, razpoložljivih za prodajo**

v EUR	2016	2015
Obrestni prihodki	339.962	346.374
Prihodki od dividend	13.118	12.375
Dobički pri odtujitvah	854.652	651.087
<b>Skupaj</b>	<b>1.207.732</b>	<b>1.009.836</b>



#### 4.2.4.2.6 ODHODKI NALOŽB

Odhodke naložb sestavljajo predvsem izgube pri odtujitvah naložb.

**Tabela 83: Odhodki naložb**

v EUR	2016	2015
Izgube pri odtujitvah	309.753	30.958
Drugi odhodki naložb	1	2.116
<b>Skupaj</b>	<b>309.754</b>	<b>33.075</b>

Vsi odhodki naložbe izhajajo iz vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo.

#### 4.2.4.2.7 NETO UČINKI NALOŽB

**Tabela 84: Neto učinki prihodkov in odhodkov naložb**

v EUR	2016	2015
Prihodki naložb	1.248.535	1.060.951
Odhodki naložb	309.754	33.075
<b>Skupaj</b>	<b>938.781</b>	<b>1.027.876</b>

**Tabela 85: Neto učinki pri prodaji naložb, razpoložljivih za prodajo**

v EUR	2016	2015
Dobički pri odtujitvah	854.652	651.087
Izgube pri odtujitvah	309.753	30.958
<b>Skupaj</b>	<b>544.899</b>	<b>620.129</b>

#### 4.2.4.3 SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Sprememba obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani vključuje čista vplačila na osnovi teh pogodb, zmanjšanja za obračunane kosmate zneske škod in stroškov, ki skladno s pravili upravljanja smejo bremeniti pokojninske sklade, prihodke in odhodke naložb ter spremembo kratkoročnih obveznosti iz teh pogodb.

Vrednost in gibanje vrednosti vseh pokojninskih skladov skupine kritnih skladov življenjskega cikla sta izraženi kot čista vrednost sredstev skozi vrednost enote premoženja (VEP) in število enot premoženja:

**Tabela 86: Sredstva iz finančnih pogodb: Zajamčeni – Gibanje VEP**

v EUR	31.12.2016
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	242.018.895
Vplačane vrednosti enot premoženja	28.089.213
Izplačane vrednosti enot premoženja	20.313.365
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.359.648
<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>256.154.391</b>

**Tabela 87: Sredstva iz finančnih pogodb: Zajamčeni – Gibanje števila enot premoženja**

v EUR	31.12.2016
Začetno število enot premoženja	24.201.890
Vplačano število enot premoženja	2.789.674
Izplačano število enot premoženja	2.023.231
<b>Končno število enot premoženja</b>	<b>24.968.333</b>

**Tabela 88: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani – Gibanje VEP**

v EUR	31.12.2016
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0
Vplačane vrednosti enot premoženja	4.804.194
Izplačane vrednosti enot premoženja	24.848
Čisti poslovni izid poslovnega leta	188.653
<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>4.967.999</b>

**Tabela 89: Sredstva iz finančnih pogodb: Mešani – Gibanje števila enot premoženja**

v EUR	31.12.2016
Začetno število enot premoženja	0
Vplačano število enot premoženja	494.979
Izplačano število enot premoženja	19.663
<b>Končno število enot premoženja</b>	<b>475.316</b>

**Tabela 90: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški – Gibanje VEP**

v EUR	31.12.2016
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0
Vplačane vrednosti enot premoženja	2.406.727
Izplačane vrednosti enot premoženja	76.289
Čisti poslovni izid poslovnega leta	133.968
<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>2.464.406</b>

**Tabela 91: Sredstva iz finančnih pogodb: Delniški – Gibanje števila enot premoženja**

v EUR	31.12.2016
Začetno število enot premoženja	0
Vplačano število enot premoženja	238.320
Izplačano število enot premoženja	7.297
<b>Končno število enot premoženja</b>	<b>231.023</b>

Podrobneje so sredstva iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla predstavljene v letnem poročilu Skupni pokojninski sklad.

#### 4.2.4.4 POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

V izkazu vseobsegajočega donosa so prikazani čisti dobički oziroma izgube obdobja ter prihodki in odhodki vseh sestavin vseobsegajočega donosa v obdobju.

Tako v letu 2016 (-516.600 EUR) kot tudi v letu 2015 (-555.341 EUR) se spremembe drugega vseobsegajočega donosa predvsem nanašajo na neto učinke prenosov dobičkov oziroma izgub zaradi odtujitev iz presežka iz prevrednotenja v izkaz poslovnega izida. Neto učinki sprememb prevrednotovalnega presežka (rezerve za pošteno vrednost) zaradi ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, po pošteni vrednosti pa so bili -282.002 EUR (v 2015 +174.115 EUR).

**Tabela 92: Prenos dobičkov in izgub iz presežka iz prevrednotenja zaradi odtujitev v izkaz poslovnega izida**

v EUR	2016	2015
- prenos izgub	299.709	38.997
- prenos dobičkov	816.308	594.339
<b>Skupaj</b>	<b>-516.600</b>	<b>-555.341</b>

**Tabela 93: Dobički in izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja zaradi ponovne izmere**

v EUR	2016	2015
- izgube	-4.083.901	-8.888.437
- dobički	3.801.899	9.062.552
<b>Skupaj</b>	<b>-282.002</b>	<b>174.115</b>

#### 4.2.4.5 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Denarni tokovi pri poslovanju, naložbenju in financiranju so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter korigirani za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov (amortizacija, slabitve, oblikovanje rezervacij). Prejemki in izdatki za neopredmetena sredstva in za opredmetena osnovna sredstva so izračunani na podlagi spremembe knjigovodske vrednosti in popravljene za znesek amortizacije. Denarni tokovi pri financiranju odražajo dejanska izplačila.

Družba je ustvarila pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 542.785 EUR (lani 653.706 EUR), kar je posledica prejemkov v obdobju iz naslova poslovanja. Denarni tok pri naložbenju je bil negativen v višini 534.447 EUR (lani pozitiven 872.669 EUR), predvsem kot posledica izdatkov za povečanje finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Denarnega toka iz financiranja v letih 2016 in 2015 ni bilo.

#### 4.2.5 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI

Družba na bilančni datum ne izkazuje kapitalskih naložb v povezane družbe (enako kot eno leto prej).

Obvladujoči družbi Skupne d.d., Ljubljana (širša skupina) sta Zavarovalnica Triglav, d.d., Skupna je njena odvisna družba, in Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Skupna je njena pridružena družba.

Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana opravlja za nas nekaj storitev. Predvsem nam po pogodbi zagotavlja informacijsko podporo za vodenje osebnih računov zavarovancev, za kar nam je v letu 2016 zaračunala 135.918 EUR, enako kot eno leto prej. V mesecu decembru 2016 je Zavarovalnica Triglav pričela z upravljanjem dela premoženja lastnih in tehničnih virov poslovanja, za kar nam je skladno s pogodbenim dogovorom zaračunala 15.013 EUR.

Z Zavarovalnico Triglav imamo sklenjen dogovor, da nam za sklenjene pogodbe za izplačevanje pospešenih rent iz njihove ponudbe pripada nadomestilo - obračunana provizija za pospešene rente v letu 2016 je znašala 29.245 EUR (v letu 2015 33.241 EUR).

Na dan 31. 12. 2016 izkazuje Skupna do Zavarovalnice Triglav terjatev za deleže v zneskih škod v višini 2.301.976 EUR (lani 1.833.384 EUR).

Na transakcijskem računu pri NLB je bilo stanje denarnih sredstev družbe na presečni datum 111.745 EUR (leto prej 3.782 EUR). NLB d.d., Ljubljana opravlja za našo družbo tudi nekaj storitev, predvsem so to skrbniške storitve za tehnične vire poslovanja. Ti stroški skladno s pokojninskimi načrti od leta 2013 naprej bremenijo kritna sklada.

Na podlagi individualnih pogodb sta bila v letu 2016 (enako kot eno leto prej) zaposlena predsednik in član uprave. Zasluzki in deleži članov uprave in drugih organov družbe v razširjenem dobičku ne obstajajo. V poslovnem letu 2016 (kot tudi v preteklem) posojil in predplačil članom uprave in nadzornega sveta ni bilo.

**Tabela 94: Stroški dela uprave, nadzornega sveta in komisij**

<b>v EUR</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Stroški dela uprave	393.393	411.069
- <i>bruto plače in nagrade</i>	309.649	358.151
- <i>ostalo</i>	38.728	5.913
- <i>stroški delodajalca</i>	45.016	47.005
Stroški dela nadzornega sveta in komisij	54.154	41.080
<b>Skupaj</b>	<b>447.547</b>	<b>452.149</b>

Podatek o strošku dela uprave se nanaša na bruto plače, nagrado za uspešnost poslovanja, na ostalo (predvsem zavarovanja) ter na prispevke delodajalca.

Bruto je predsednik uprave iz naslova plače v letu 2016 prejel 129.913 EUR (lani 150.912 EUR), član uprave pa 117.101 EUR (lani 135.768 EUR). Za nagrado za uspešno poslovanje je predsednik prejel 15.091 EUR (eno leto prej 28.821 EUR) in član uprave 13.577 EUR (leto prej 25.926 EUR). Za premije prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je vsak od delodajalca prejel enako kot leto prej, to je 2.819 EUR. Vrednosti bonitet, ki se predvsem nanašajo na FLEX zavarovanje in na uporabo službenega vozila tudi za privatne namene, so bile za predsednika uprave 20.938 EUR (lani 3.766 EUR) in za člana pa 18.470 EUR (lani 9.425 EUR).

V letu 2015 se je način nagrajevanja članov nadzornega sveta in revizijske komisije spremenil, prejemajo mesečno nadomestilo za članstvo. Do te spremembe so stroški nadzornega sveta in revizijske komisije predstavljali sejnine v njihovi bruto vrednosti in so bili odvisni od prisotnosti na sejah.

V letu 2016 so bili bruto prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije naslednji: Mirana Kalčiča 4.550 EUR, Primoža Plantariča, Branka Miklavčiča, Aleša Vahčiča in Vesne Vodopivec po 4.200 EUR, Vesne Lednik 3.003 EUR, Blanke Vežjak 4.776 EUR, Mihe Grilca 4.970 EUR, Jake Kirna 5.040 EUR in Lotti Natalije Zupančič 4.620 EUR.

V letu 2015 pa so bili bruto prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije naslednji: Mirana Kalčiča 3.202 EUR, Mojce Osolnik Videmšek 1.523 EUR, Mihe Resmana 1.424 EUR, Primoža Plantariča, Vesne Lednik, Branka

Miklavčiča in Vesne Vodopivec po 3.093 EUR, Blanke Vežjak 3.545 EUR, Mihe Grilca 3.373 EUR, Jake Kirna 3.339 EUR, Lotti Natalije Zupančič 3.069 EUR in Aleša Vahčiča 1.972 EUR.

V letu 2016 ni bilo nadomestil prikrajšanja iz naslova opravljenih pravnih poslov z obvladujočo družbo in z njo povezanih družb. Na osnovi 527. in 545. člena ZGD-1 je poslovodstvo družbe podalo poročilo o razmerjih s povezanimi družbami, v katerem je ugotovilo, da družba Skupna d.d. na osnovi okoliščin, ki so poslovodstvu bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel, v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana oziroma v letu 2016 ni bil opravljen noben pravni posel ali storjeno oziroma opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

#### **4.2.6 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

V času po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi jih bilo potrebno upoštevati v računovodskih izkazih za leto 2016.



## 5 POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

---

### POROČILO NADZORNEGA SVETA SKUPNE POKOJNINSKE DRUŽBE d.d., LJUBLJANA

---

#### 1. Uvod

Nadzorni svet Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana je v letu 2016 aktivno spremljal in nadzoroval poslovanje Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana. Redno se je seznanjal z različnimi poročili o delovanju družbe, sprejemal ustrezne sklepe in spremljal izvajanje teh sklepov. Posamezna vprašanja so bila predhodno obravnavana v okviru komisij nadzornega sveta, na podlagi njihovih ugotovitev in priporočil ter na podlagi skrbne presoje je nadzorni svet sprejemal ustrezne sklepe. Sredi leta 2016 je potekel mandat prejšnji sestavi nadzornega sveta, imenovana je bila nova sestava, ki je skoraj enaka prejšnji, kar je omogočilo takojšnje kontinuirano delo.

Nadzorni svet je svoje delo opravljal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in Poslovníkom o delu nadzornega sveta.

#### 2. Splošni podatki

##### Nadzorni svet

V letu 2016 so bili člani nadzornega sveta do 18. 8. 2016:

- predstavniki delničarjev Tadej Čoroli (predsednik nadzornega sveta), Miran Kalčič (namestnik predsednika nadzornega sveta), Miha Grilec, Jaka Kirn, Nataša Novak Priveršek (prenehanje članstva 4. 1. 2016), Primož Plantarič in Aleš Vahčič,
- predstavniki zavarovancev pa so bili Vesna Lednik, Branko Miklavčič, Vesna Vodopivec in Lotti Natalija Zupančič.

Vsem članom je potekel mandat v skladu z 18. členom statuta družbe na skupščini dne 18. 8. 2016. Na isti skupščini je bil imenovan nov nadzorni svet v sestavi:

- predstavniki delničarjev Tadej Čoroli, Miran Kalčič, Miha Grilec, Jaka Kirn, Rok Pivk, Primož Plantarič in Aleš Vahčič,
- predstavniki zavarovancev Aleš Aberšek, Branko Miklavčič, Vesna Vodopivec in Lotti Natalija Zupančič.

Na prvi seji nove sestave nadzornega sveta sta bila ponovno imenovana za predsednika Tadej Čoroli in za namestnika predsednika Miran Kalčič.

##### Revizijska komisija

V letu 2016 so bili člani revizijske komisije Jaka Kirn (predsednik revizijske komisije), Miha Grilec (namestnik predsednika revizijske komisije), Lotti Natalija Zupančič in kot zunanji neodvisni strokovnjak Blanka Vezjak. Enako kot članom nadzornega sveta je tudi revizijski komisiji na skupščini dne 18. 8. 2016 potekel mandat, nova komisija v enaki sestavi je bila imenovana na prvi seji nadzornega sveta v novi sestavi dne 21. 10. 2016.

##### Komisija za imenovanja in prejemke

Komisija je bila ustanovljena na 18. seji nadzornega sveta dne 4. 2. 2016 v sestavi Tadej Čoroli (predsednik komisije), Miha Grilec in Miran Kalčič. Enako kot članom nadzornega sveta je tudi Komisiji za imenovanje in prejemke na skupščini dne 18. 8. 2016 potekel mandat, nova komisija v enaki sestavi je bila imenovana na prvi seji nadzornega sveta v novi sestavi dne 21. 10. 2016.

#### 3. Poročilo o delu nadzornega sveta in preverjanju vodenja družbe med poslovnim letom 2016

Nadzorni svet se je v letu 2016 sestal na 6 rednih sejah.

Nadzorni svet je spremljal poslovanje družbe za pretekla in tekoča obdobja. Poleg tega je nadzorni svet na sejah spremljal delovanje komisij ter obravnaval in odločal o naslednjih pomembnejših zadevah:

- letno poročilo za poslovno leto 2015,
- letno poročilo o notranjem revidiranju za poslovno leto 2015,
- poročilo nadzornega sveta za poslovno leto 2015,
- poslovni načrt družbe za leto 2017,
- soglasje k prejemkom in imenovanjem vodje notranje revizije
- delo službe notranje revizije,
- delo revizijske komisije,
- delo komisije za imenovanje in prejemke,
- kapitalsko ustreznost družbe,
- izvajanju naložbene politike družbe in kritnih skladov,
- pogodba o upravljanju sredstev,
- sodelovanju družbe pri ustanavljanju pokojninske družbe v Republiki Srpski,
- soglasje k kapitalski naložbi v pokojninsko družbo v Republiki Srpski
- gradivo za redno skupščino družbe,
- predlog skupščini za uporabo čistega dobička, imenovanje zunanjega revizorja, pooblaščenega aktuarja in imenovanje članov nadzornega sveta,
- uspešnost poslovanja uprave in
- nagrajevanje uprave.

Nadzorni svet je praviloma sprejemal predloge, ki jih je predlagala uprava družbe oziroma komisije nadzornega sveta, nekatere sklepe pa je tudi dodal. Nadzorni svet je v skladu s svojimi pristojnostmi sprejemal oziroma podajal soglasje k pravilnikom, politikam in poslovnikom. Med drugim je potrdil dopolnjen Pravilnik o delu revizijske komisije, Politiko o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana, Metodologijo za merjenje uspešnosti poslovanja Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana in podal soglasje k Listini o delovanju notranje revizije v Skupni d.d.

Sodelovanje med nadzornim svetom, komisijami in upravo je bilo dobro.

#### **4. Poročilo o delu komisij nadzornega sveta v letu 2016**

Revizijska komisija je v letu 2016 zasedala na sedmih rednih sejah in eni korespondenčni seji. Komisija je med drugim spremljala in obravnavala delovanje službe notranje revizije (plan dela notranje revizije, spremljanje dela službe, spremljanje uresničevanja priporočil, pravilnik o delovanju in listina o delovanju notranje revizije), seznanila se je s poročilom o skladnosti poslovanja družbe, ocenjevala in podala pripombe k letnemu nekonsolidiranem in konsolidiranem poročilu za leto 2015, predlagala nadzornemu svetu kandidata za zunanjega revizorja za obdobje 2016-2018 in obravnavala pogodbo z njim, predlagala dopolnitev poslovnika o delu revizijske komisije. Revizijska komisija je tudi izvedla samooценitev delovanja komisije v letu 2015.

Komisija za imenovanje in prejemke je v letu 2016 zasedala na štirih rednih sejah. Komisija je izdelala predlog metodologije merjenja uspešnosti poslovanja Skupne pokojninske družbe in predlog ocene skladnosti in primernosti kandidatov za člane nadzornega sveta in nadzornega sveta kot celote.

#### **5. Stališče nadzornega sveta do poročila o notranjem revidiranju za leto 2016**

Nadzornemu svetu je bilo predloženo Letno poročilo o delu notranje revizije v letu 2016. Na podlagi letnega poročila in na podlagi medletnega spremljanja dejavnosti delovanja službe notranje revizije, se je nadzorni svet seznanil z delom notranje revizije in izvedbo načrtovanih notranjerevizijskih aktivnosti v obravnavanem obdobju, vsebino opravljenih notranjerevizijskih pregledov ter pomembnejšimi ugotovitvami in priporočili notranjih revizorjev v obravnavanem obdobju, uresničitvijo priporočil notranjih revizorjev v obravnavanem obdobju ter z oceno primernosti in učinkovitosti upravljanja tveganj in delovanja sistema notranjih kontrol na revidiranih področjih. Na podlagi navedenega in na podlagi pozitivnega mnenja revizijske komisije, nadzorni svet podaja soglasje k Letnemu poročilu o delu notranje revizije v letu 2016. Nadzorni svet nima pripomb na Letno poročilo o delu notranje revizije v letu 2016.



## 6. Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Na podlagi revizijskega mnenja Ernst & Young d.o.o., ki zagotavlja, da podajajo računovodski izkazi Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana, ki vsebujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala, izkaz denarnih tokov ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne pripombe, v vseh pomembnejših pogledih pošten prikaz finančnega položaja Skupne pokojninske družbe d.d. Ljubljana, na dan 31. 12. 2016, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, daje nadzorni svet po temeljiti preveritvi, pozitivno mnenje k revizijskemu poročilu. Nadzorni svet se je tudi seznanil s Pismom poslovodstvu.

## 7. Pripombe nadzornega sveta k letnemu poročilu za leto 2016

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo letno poročilo izdelano in predloženo nadzornemu svetu v zakonitem roku skupaj z revizorjevim poročilom. Po opravljeni podrobni preveritvi letnega poročila za leto 2016 nadzorni svet nima pripomb k Revidiranemu letnemu poročilu Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2016

## 8. Stališče nadzornega sveta do letnega poročila za leto 2016

Nadzorni svet na podlagi revidiranega letnega poročila za leto 2016, na podlagi revizijskega mnenja Ernst & Young d.o.o., ter na podlagi mnenja pooblaščenega aktuarja, potrjuje Revidirano letno poročilo Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2016.

## 9. Poročilo o odnosih do povezanih družb

Nadzorni svet se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitvi in preveril Poročilo o razmerjih s povezanimi osebami. Na podlagi preveritve poročila in na podlagi revizorjevega poročila, da na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov niso opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da navedbe v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto, ki se je končalo 2016, niso v vseh pomembnih pogledih točne, da je bila v pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka ter da obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale na bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo, nadzorni svet nima pripomb na poročilo in podaja pozitivno mnenje k Poročilu o razmerjih s povezanimi osebami.

## 10. Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave družbe za uporabo bilančnega dobička na dan 31. 12. 2016, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana. Nadzorni svet soglaša s predlogom uprave, da skupščina delničarjev sprejem naslednji sklep o uporabi bilančnega dobička:

»Bilančni dobiček Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana ki znaša na dan 31. 12. 2016 7.664.778,05 EUR in je sestavljen iz nerazporejenega čistega poslovnega dobička poslovnega leta 2016 v znesku 1.325.724,33 EUR, ter iz prenesenih čistih dobičkov iz prejšnjih let v znesku 6.339.053,72 EUR, ostane nerazporejen.«

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev Skupne pokojninske družbe d.d., Ljubljana, da upravi družbe podeli razrešnico za poslovanje v letu 2016.

Ljubljana, 16. 5. 2017

Tadej Čoroli  
predsednik nadzornega sveta





## 6 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA


Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2016.

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

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- Pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj.
- Oblikovane matematične rezervacije, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.
- Za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
- Pokojninska družba na dan 31.12.2016 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 24.03.2017



Liljan Belšak, FSAA  
pooblaščen aktuar družbe  
Skupna pokojninska družba d.d.



## 7 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

#### Delničarjem gospodarske družbe Skupna pokojninska družba d.d.

##### Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Skupna pokojninska družba d.d. (v nadaljevanju »družba«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Skupna pokojninska družba d.d. na dan 31. decembra 2016 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

##### Podlaga za mnenje

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

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

##### Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- da druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

##### Odgovornost poslovodstva, revizijske komisije in nadzornega sveta 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 za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov družbe, odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov.



#### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov


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

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

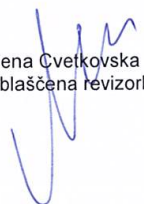
- ▶ prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- ▶ pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembni za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- ▶ presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ▶ ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 19. april 2017

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

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

  
Nena Cvetkovska  
Pooblaščenka revizorka

## 8 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR

### 8.1 Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic

Skupna d.d., Ljubljana

**BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2016**

	Tekoče leto	Predhodno leto	Indeks
SREDSTVA (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K+L+M)	286.924.129	264.211.026	108,6
A. Neopredmetena sredstva	28.166	34.363	82,0
B. Opredmetena osnovna sredstva	75.395	100.926	74,7
C. Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo			
D. Odložene terjatve za davek			
E. Naložbene nepremičnine			
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah			
G. Finančne naložbe:	15.726.628	15.625.094	100,6
- v posojila in depozite	0	417.735	0,0
- v posesti do zapadlosti	929.645	979.275	94,9
- razpoložljive za prodajo	14.796.983	14.228.083	104,0
- vrednotene po pošteni vrednosti			
H. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje			
J. Sredstva iz finančnih pogodb	264.883.818	242.973.192	109,0
K. Terjatve	2.870.219	2.143.210	133,9
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	246	246	100,0
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja			
3. Terjatve za odmerjeni davek			
4. Druge terjatve	2.869.973	2.142.964	133,9
L. Druga sredstva	13.828	16.505	83,8
M. Denar in denarni ustrezniki	3.326.075	3.317.737	100,3
N. Zunajbilančne postavke			
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>286.924.129</b>	<b>264.211.027</b>	<b>108,6</b>
A. Kapital	16.523.497	15.996.374	103,3
1. Osnovni kapital	6.750.764	6.750.764	100,0
2. Kapitalske rezerve	590.920	590.920	100,0
3. Rezerve iz dobička	932.346	932.346	100,0
4. Presežek iz prevrednotenja	584.689	1.383.291	42,3
5. rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti			
6. Zadržani čisti poslovni izid	6.339.054	5.203.857	121,8
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.325.724	1.135.196	116,8
B. Podrejene obveznosti			
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	38.497	39.919	96,4
1. Prenosne premije			
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja			
3. Škodne rezervacije			
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	38.497	39.919	96,4
D. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			
E. Druge rezervacije	5.219.847	4.971.351	105,0
F. Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo			
G. Odložene obveznosti za davek			
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	264.883.818	242.973.192	109,0
I. Druge finančne obveznosti			
J. Obveznosti iz poslovanja			
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov			
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja			
3. Obveznosti za odmerjeni davek			
K. Ostale obveznosti	258.470	230.191	112,3
L. Zunajbilančne postavke			

**Skupna d.d., Ljubljana**

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje 1. 1. do 31. 12. 2016**

	Tekoče leto	Predhodno leto	Indeks
<b>A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>			
- Obračunane kosmate zavarovalne premije			
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje			
- Sprememba prenosnih premij			
<b>B. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega</b>			
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode			
<b>C. PRIHODKI OD NALOŽB</b>	2.667.889	1.277.796	208,8
<b>D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	3.005.169	2.872.114	104,6
- prihodki od provizij	3.005.169	2.872.114	104,6
<b>E. DRUGI PRIHODKI</b>	360	755	47,7
<b>F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>			
- Obračunani kosmati zneski škod			
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev			
- Sprememba škodnih rezervacij			
<b>G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	-1.422	39.419	-3,6
<b>H. SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJA</b>			
<b>I. SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB</b>			
<b>J. ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE</b>			
<b>K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	2.420.540	2.292.054	105,6
- stroški pridobivanja zavarovanj	57.046	61.833	92,3
<b>L. ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega</b>			
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode			
<b>M. ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	322.446	38.457	838,5
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid			
<b>N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	1.605.647	645.000	248,9
<b>O. DRUGI ODHODKI</b>	483	539	89,6
<b>P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	1.325.724	1.135.196	116,8
<b>R. DAVEK OD DOHODKA</b>			
<b>S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	1.325.724	1.135.196	116,8
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	41	33	124,2
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	41	33	124,2



**Skupna d.d., Ljubljana**

**IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za obdobje 1. 1. do 31. 12. 2016**

1.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	Tekoče leto	Predhodno leto	Indeks
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.325.724	1.135.196	116,8
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-798.602	-381.226	209,5
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)			
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev			
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev			
3. Aktuarski čisti dobički/izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki			
4. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi			
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid			
6. Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid			
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid (1+2+3+4+5)	-798.602	-381.226	209,5
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-798.602	-381.226	209,5
1.1. Dobitki/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-282.002	174.115	-162,0
1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-516.600	-555.341	93,0
1.3. Druge preračunane postavke			
2. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem (uspešni del varovanja)			
2.1. Dobitki/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja			
2.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid			
2.3. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja k začetni knjigovodski vrednosti varovane postavke			
3. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi			
4. Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid			
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid			
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	527.122	753.970	69,9

## 8.2 Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov

### 8.2.1 Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad

#### Zbirna bilanca stanja

v EUR	31.12.2016	31.12.2015 **	Indeks
I. SREDSTVA *	264.883.819		0,0
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah			
1. Naložbene nepremičnine			
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah			
B. Finančne naložbe	254.352.486		0,0
1. v posojila in depozite	10.207.876		0,0
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	42.496.741		0,0
- dolžniški vrednostni papirji	42.496.741		0,0
3. razpoložljive za prodajo, od tega:			
- dolžniški vrednostni papirji			
- lastniški vrednostni papirji			
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	201.647.869		0,0
- dolžniški vrednostni papirji	199.818.844		0,0
- lastniški vrednostni papirji	1.829.025		0,0
C. Terjatve *	500.123		0,0
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa			
2. Druge terjatve *	500.123		0,0
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki *	10.031.210		0,0
E. Druga sredstva			
F. Zunajbilančna sredstva			
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov			
2. Druga zunajbilančna sredstva			
II. OBVEZNOSTI *	264.883.819		0,0
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	263.586.797		0,0
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije			
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada			
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	263.586.797		0,0
B. Finančne obveznosti			
C. Poslovne obveznosti *	1.297.022		0,0
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov			
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada *	514.011		0,0
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	770.602		0,0
4. Druge poslovne obveznosti *	12.409		0,0
D. Druge obveznosti *	0		0,0
F. Zunajbilančne obveznosti			
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov			
2. Iz naslova danih jamstev			
3. Druge zunajbilančne obveznosti			

\*Zbirna bilanca stanja Skupnega pokojninskega sklada je v vseh postavkah, razen pri drugih terjativah in pri drugih obveznostih ter pri denarnih sredstvih in drugih poslovnih obveznostih, seštevek postavk posameznih izkazov finančnega položaja kritnih skladov iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Postavki terjatve in druge obveznosti ne vključujeta vrednosti iz internih obračunskih razmerij med skladi znotraj skupine na presečni datum. Denarna sredstva ter druge poslovne obveznosti pa so od golega seštevka iz posameznih izkazov višje za stanje denarnih sredstev oz. stanje obveznosti iz nerazporejenih nakazil Skupnega kritnega sklada.

\*\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za 31. 12. 2015 ne obstajajo.

## Zbirni izkaz poslovnega izida

	2016	2015**	Indeks
I. Vplačila oziroma premije *	28.848.689		0,0
II. Finančni prihodki	14.451.732		0,0
1. Prihodki od dividend in deležev	146.397		0,0
2. Prihodki od obresti	7.726.165		0,0
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	437.069		0,0
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	5.989.147		0,0
5. Drugi finančni prihodki	152.954		0,0
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin			
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem			
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin			
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida			
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.147		0,0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti *	12.997.961		0,0
1. Redno prenehanje	2.685.961		0,0
2. Izredno prenehanje *	10.312.000		0,0
- z izstopom iz zavarovanja *	9.992.489		0,0
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju			
- s smrtjo zavarovanca	319.511		0,0
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-458.337		0,0
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	331.388		0,0
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	-789.725		0,0
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-21.567.902		0,0
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)			
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)			
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	-21.567.902		0,0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	3.005.168		0,0
1. Obračunani vstopni stroški	403.499		0,0
2. Izstopni stroški	103.259		0,0
3. Provizija za upravljanje	2.498.410		0,0
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	64.646		0,0
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	116.763		0,0
XI. Finančni odhodki	5.092.791		0,0
1. Odhodki za obresti			
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	179.540		0,0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	4.913.251		0,0
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin			
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin			
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida			
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/-	0		0,0
(I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)			

\*Zbirni izkaz poslovnega izida Skupnega pokojninskega sklada je v vseh postavkah, razen pri postavkah »Vplačila oziroma premije« in »Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti«, seštevek posameznih postavk izkazov poslovnega izida kritnih skladov iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V teh dveh postavkah so izključene tiste vrednosti vplačil oziroma premij na eni strani in vrednosti odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti na drugi strani, ki se nanašajo na interne prenose sredstev med posameznimi skladi v skupini kritnih skladov življenjskega cikla in na interne prenose med pokojninskimi načrti.

\*\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za poslovno leto 2015 ne obstajajo.

## 8.2.2 Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom

### Bilanca stanja

	Tekoče obdobje	Predhodno obdobje *	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>257.472.600</b>		<b>0,0</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah			
1. Naložbene nepremičnine			
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah			
B. Finančne naložbe	247.655.838		0,0
1. v posojila in depozite	10.207.876		0,0
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	42.496.741		0,0
- dolžniški vrednostni papirji	42.496.741		0,0
3. razpoložljive za prodajo, od tega:			
- dolžniški vrednostni papirji			
- lastniški vrednostni papirji			
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	194.951.221		0,0
- dolžniški vrednostni papirji	200.426.920		0,0
- lastniški vrednostni papirji	1.263.405		0,0
C. Terjatve	3.147.251		0,0
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa			
2. Druge terjatve	3.147.251		0,0
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.669.511		0,0
E. Druga sredstva			
F. Zunajbilančna sredstva			
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov			
2. Druga zunajbilančna sredstva			
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>257.472.600</b>		<b>0,0</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	256.154.391		0,0
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije			
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada			
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	256.154.391		0,0
B. Finančne obveznosti			
C. Poslovne obveznosti	1.270.354		0,0
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov			
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	497.433		0,0
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	764.513		0,0
4. Druge poslovne obveznosti	8.408		0,0
D. Druge obveznosti	47.855		0,0
F. Zunajbilančne obveznosti			
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov			
2. Iz naslova danih jamstev			
3. Druge zunajbilančne obveznosti			

\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za 31. 12. 2015 ne obstajajo.

## Izkaz poslovnega izida

	Tekoče obdobje	Predhodno obdobje *	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	28.212.851		0,0
II. Finančni prihodki	14.066.525		0,0
1. Prihodki od dividend in deležev	139.935		0,0
2. Prihodki od obresti	7.700.973		0,0
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	434.580		0,0
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	5.647.109		0,0
5. Drugi finančni prihodki	143.928		0,0
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin			
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem			
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin			
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida			
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	3.147		0,0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	19.432.033		0,0
1. Redno prenehanje	2.685.961		0,0
2. Izredno prenehanje	16.746.072		0,0
- z izstopom iz zavarovanja	16.426.797		0,0
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju			
- s smrtjo zavarovanca	319.275		0,0
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-509.961		0,0
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	268.563		0,0
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	-778.524		0,0
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-14.135.496		0,0
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)			
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)			
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	-14.135.496		0,0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	2.961.983		0,0
1. Obračunani vstopni stroški	392.201		0,0
2. Izstopni stroški	102.808		0,0
3. Provizija za upravljanje	2.466.974		0,0
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	63.859		0,0
X. Drugiodhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	112.609		0,0
XI. Finančni odhodki	5.066.582		0,0
1. Odhodki za obresti			
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	176.509		0,0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	4.890.073		0,0
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin			
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin			
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida			
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/-			
(I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)			

\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za poslovno leto 2015 ne obstajajo.

## 8.2.3 Mešani Skupni pokojninski sklad

### Bilanca stanja

	Tekoče obdobje	Predhodno obdobje *	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>4.981.449</b>		<b>0,0</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah			
1. Naložbene nepremičnine			
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah			
B. Finančne naložbe	4.478.404		0,0
1. v posojila in depozite			
2. v posesti do zapadlosti, od tega:			
- dolžniški vrednostni papirji			
3. razpoložljive za prodajo, od tega:			
- dolžniški vrednostni papirji			
- lastniški vrednostni papirji			
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	4.478.404		0,0
- dolžniški vrednostni papirji	1.800.667		0,0
- lastniški vrednostni papirji	236.098		0,0
C. Terjatve	146.946		0,0
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa			
2. Druge terjatve	146.946		0,0
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	356.099		0,0
E. Druga sredstva			
F. Zunajbilančna sredstva			
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov			
2. Druga zunajbilančna sredstva			
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>4.981.449</b>		<b>0,0</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.968.000		0,0
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije			
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada			
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	4.968.000		0,0
B. Finančne obveznosti			
C. Poslovne obveznosti	10.530		0,0
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov			
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.392		0,0
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada			
4. Druge poslovne obveznosti	138		0,0
D. Druge obveznosti	2.919		0,0
F. Zunajbilančne obveznosti			
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov			
2. Iz naslova danih jamstev			
3. Druge zunajbilančne obveznosti			

\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za 31. 12. 2015 ne obstajajo.

## Izkaz poslovnega izida

	Tekoče obdobje	Predhodno obdobje *	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	4.810.717		0,0
II. Finančni prihodki	231.099		0,0
1. Prihodki od dividend in deležev	2.583		0,0
2. Prihodki od obresti	20.181		0,0
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.261		0,0
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	201.100		0,0
5. Drugi finančni prihodki	5.974		0,0
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin			
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem			
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin			
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida			
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa			
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	34.567		0,0
1. Redno prenehanje			0,0
2. Izredno prenehanje	34.567		0,0
- z izstopom iz zavarovanja	34.567		0,0
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju			
- s smrtjo zavarovanca			
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	9.644		0,0
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	15.423		0,0
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	-5.779		0,0
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-4.968.000		0,0
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)			
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)			
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	-4.968.000		0,0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	27.795		0,0
1. Obračunani vstopni stroški	6.256		0,0
2. Izstopni stroški	191		0,0
3. Provizija za upravljanje	21.348		0,0
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	534		0,0
X. Drugodhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	2.266		0,0
XI. Finančni odhodki	18.298		0,0
1. Odhodki za obresti			
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.293		0,0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	16.005		0,0
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin			
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin			
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida			
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/-			
(I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)			

\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za poslovno leto 2015 ne obstajajo.

## 8.2.4 Delniški Skupni pokojninski sklad

### Bilanca stanja

	Tekoče obdobje	Predhodno obdobje *	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>2.503.557</b>		<b>0,0</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah			
1. Naložbene nepremičnine			
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah			
B. Finančne naložbe	2.218.244		0,0
1. v posojila in depozite			
2. v posesti do zapadlosti, od tega:			
- dolžniški vrednostni papirji			
3. razpoložljive za prodajo, od tega:			
- dolžniški vrednostni papirji			
- lastniški vrednostni papirji			
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	2.218.244		0,0
- dolžniški vrednostni papirji	392.232		0,0
- lastniški vrednostni papirji	329.522		0,0
C. Terjatve	100.831		0,0
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa			0,0
2. Druge terjatve	100.831		0,0
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	184.482		0,0
E. Druga sredstva			
F. Zunajbilančna sredstva			
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov			
2. Druga zunajbilančna sredstva			
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>2.503.557</b>		<b>0,0</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.464.406		0,0
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije			
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada			
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	2.464.406		0,0
B. Finančne obveznosti			
C. Poslovne obveznosti	12.342		0,0
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov			
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.186		0,0
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	6.089		0,0
4. Druge poslovne obveznosti	67		0,0
D. Druge obveznosti	26.809		0,0
F. Zunajbilančne obveznosti			
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov			
2. Iz naslova danih jamstev			
3. Druge zunajbilančne obveznosti			

\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za 31. 12. 2015 ne obstajajo.



## Izkaz poslovnega izida

	Tekoče obdobje	Predhodno obdobje *	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	2.364.367		0,0
II. Finančni prihodki	154.108		0,0
1. Prihodki od dividend in deležev	3.879		0,0
2. Prihodki od obresti	5.011		0,0
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.228		0,0
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	140.938		0,0
5. Drugi finančni prihodki	3.052		0,0
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin			
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem			
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin			
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida			
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa			
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	70.607		0,0
1. Redno prenehanje			
2. Izredno prenehanje	70.607		0,0
- z izstopom iz zavarovanja	70.371		0,0
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju			
- s smrtjo zavarovanca	236		0,0
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	41.980		0,0
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	47.402		0,0
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	-5.422		0,0
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-2.464.406		0,0
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)			
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)			
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	-2.464.406		0,0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	15.390		0,0
1. Obračunani vstopni stroški	5.042		0,0
2. Izstopni stroški	260		0,0
3. Provizija za upravljanje	10.088		0,0
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	253		0,0
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	1.888		0,0
XI. Finančni odhodki	7.911		0,0
1. Odhodki za obresti			
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	738		0,0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	7.173		0,0
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin			
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin			
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida			
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja +/-			
(I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)			

\*Skupina skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je pričela z zbiranjem sredstev s 1. 1. 2016, zato primerljivi podatki za poslovno leto 2015 ne obstajajo.