



Zavarovalnica Triglav, d.d.
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad pokojninskega načrta PN - ZT- 01 LJUBLJANA

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. decembra 2014



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoter

Ljubljana, 17. marec 2015

Poslovno poročilo

KAZALO

1	SPLOŠNO	3
2	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2014	5
3	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA.....	7
4	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	7
5	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	8
6	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA.....	10
7	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA	12
8	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	14
9	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ	20
10	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	21

1 SPLOŠNO

1.1 Splošno o kritnem skladu

V Kritni sklad pokojninskega načrta PN-ZT-01 Ljubljana spadata pokojninska načrta kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznakama PN-ZT-01/12-1 in PN-ZT-03/12-1 ter pokojninska načrta individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznakama z oznakama PN-ZT-02/12-1 in PN-ZT-04/12-1 (v nadaljevanju »kritni sklad« ali »KS PDPZ«). Podatki in informacije o vseh pokojninskih načrtih so objavljene na spletnem naslovu:

http://www.triglav.si/zavarovanja/podjetja/kolektivna_pokojninska_zavarovanja/kolektivno_prostovoljno_dodatno_pokojninsko_zavarovanje;

http://www.triglav.si/zavarovanja/posamezniki/pokojninska_zavarovanja/individualno_prostovoljno_dodatno_pokojninsko_zavarovanje;

Pokojninska načrta PN-ZT-01/12-1 in PN-ZT-03/12-1 predstavljata splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se zavarovanci vključijo preko delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica zavarovanca je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa zavarovanec pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način vključitve v zavarovanje, stroške, plačilo premije in vodenje osebnih računov zavarovancev, zajamčeni donos in udeležbo zavarovanca pri ustvarjenem dobičku, naložbeno politiko, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, obveščanje, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, in sicer PN-ZT-01/12-1 z odločbo št. 1033-2/2012-11 in PN-ZT-03/12-1 z odločbo 1033-2/2012-13 ter vpisana v register 15. novembra 2012 (predhodne verzije: PN-ZT-01 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-006/00-013 z dne 31. julija 2000, spremenjen z odločbo št. 106-105/02-003 z dne 26. septembra 2002; PN-ZT-03 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-21/2005-7 z dne 4. januarja 2006).

Pokojninska načrta PN-ZT-02/12-1 in PN-ZT-04/12-1 predstavljata splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi zavarovanec sam, pod pogojem, da nastopa kot zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica zavarovanca je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa zavarovancu pripada tudi pravica v obliki predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način individualne vključitve v zavarovanje, stroške, plačilo premije in vodenje osebnih računov zavarovancev, zajamčeni donos in udeležbo zavarovanca pri ustvarjenem dobičku, naložbeno politiko, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, obveščanje, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, in sicer PN-ZT-02/12-1 z odločbo št. 1033-2/2012-12 in PN-ZT-04/12-1 z odločbo 1033-2/2012-14 ter vpisana v register 15. novembra 2012 (predhodne verzije: PN-ZT-02 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-

105/02-003 z dne 26. septembra 2002, PN-ZT-04 pa je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-20/2005-7 z dne 4. januarja 2006).

V poslovnem letu 2014 so bile sicer s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrene spremembe pokojninskih načrtov PN-ZT-01/12-1, PN-ZT-02/12-1, PN-ZT-03/12-1 in PN-ZT-04/12-1, ki jih zahteva uveljavitev novele Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami, ZPIZ-2) ter uvedba naložbene politike življenjskega cikla, vendar bodo slednje v veljavo stopile predvidoma v poslovnem letu 2015, ko bodo odobrena s strani Agencije za zavarovalni nadzor tudi Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ.

1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravljevec kritnega sklada PDPZ je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka Vipava, d.d. Upravni odbor upravljavca kritnega sklada še ni bil ustanovljen na poročevalski datum. V skladu z določili prvega odstavka 293. člena novele ZPIZ-2 je namreč odbor potrebno ustanoviti za skupino kritnih skladov, preko katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla. Slednja se bo lahko preko skupine kritnih skladov izvajala po potrditvi pravil upravljanja skupine kritnih skladov in sprememb pokojninskih načrtov s strani nadzornih organov, kar pričakujemo v letu 2015 in takrat bo ustanovljen tudi Odbor pokojninskega sklada. Zato letno poročilo mnenja navedenega Odbora ne vsebuje.

Letno poročilo kritnega sklada PDPZ sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada PDPZ 17. 3. 2015. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Upravljevec kritnega sklada je Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljevanju tudi Zavarovalnica Triglav). Zavarovalnica Triglav je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Miklošičevi 19, Ljubljana. Osnovni kapital družbe je na 31. decembra znašal 73.701.392 evrov. Kapital zavarovalnice je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Večinska lastnika Zavarovalnice sta Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 odstotka delnic Zavarovalnice, in Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 28,09 odstotka delnic Zavarovalnice. Več podatkov o Zavarovalnici Triglav, d.d. je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

2 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2014

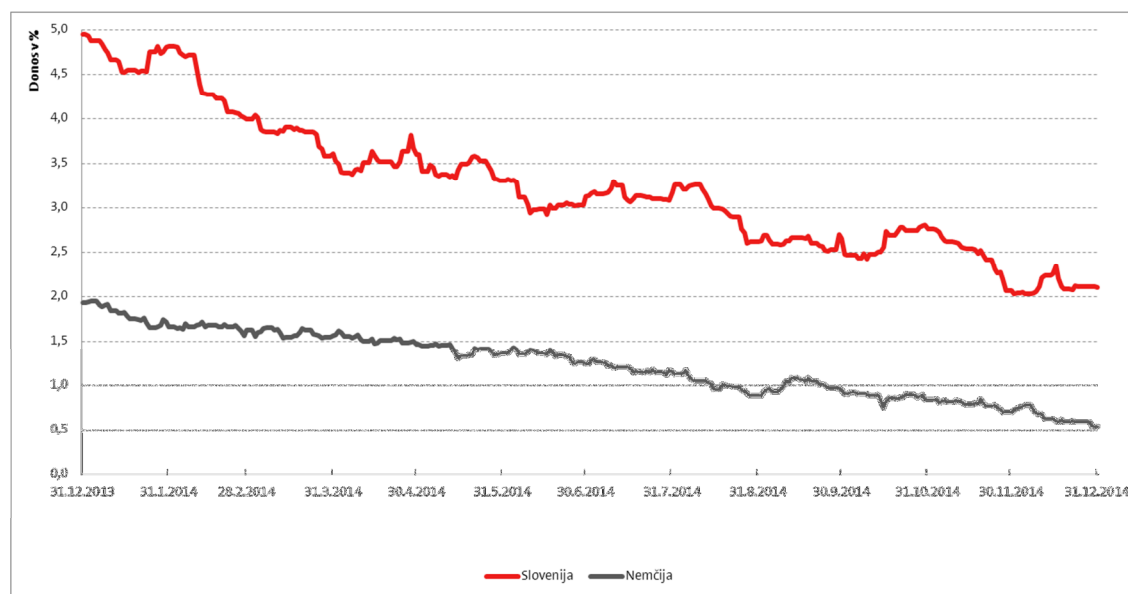
Leto 2014 je že drugo zaporedno leto z relativno nizko rastjo svetovnega gospodarstva. Ta v počasnem tempu odpravlja posledice globalne finančne krize, ki se še naprej kažejo v visoki zadolženosti in nezaposlenosti mnogih držav. Tempo rasti svetovnega gospodarstva je v letu 2014 upadel, prav tako pa se za leto 2015 napoveduje še nadaljnje znižanje.

Evropske finančne trge je tako v letu 2014 zaznamovalo počasno izboljševanje razmer v evrskem območju in ostalih razvitih ekonomijah, medtem ko se je rast razvijajočih se ekonomij upočasnjevala. V središču pozornosti sta bili bližnjevzhodna in ukrajinska kriza, ki sta pomembno vplivali na upad mednarodne menjave, valutna gibanja in upad cen surovin. Ostala tveganja, predvsem politične spremembe v Grčiji in deflacijska grožnja v Evropi, so se odrazila na padcu netveganih obrestnih mer, ki so dosegle zgodovinsko nizke nivoje, ter z najavljeno ekspanzivno politiko Evropske centralne banke še dodatno pripomogla k zniževanju kreditnih pribitkov, tako perifernih držav kakor podjetniških obveznic.

Po dveh letih relativno globoke recesije bo Slovenija v letu 2014 izkazala solidno rast. Ta je medletno pri 2,9 odstotkih v polletju posledica normalizacije v gospodarstvu, oziroma nizke osnove v preteklem letu. Na podlagi jesenske napovedi Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) bo letošnja rast pri dveh odstotkih nadpovprečna. Domača potrošnja bo izkazala umirjeno rast. Znotraj nje bodo relativno močnejše rastle investicije, končno trošenje pa bo raslo nekoliko počasneje. Državna potrošnja bo rast še kar naprej zavirala, potrošnja gospodinjstev pa bo po triletnem padcu ponovno rasla. Kot običajno bo mednarodna menjava še naprej izdatnejše, letos skoraj četrtno, prispevala k skupni rasti BDP-ja. Skladno z okrevanjem gospodarstva se bo letos prvič po začetku krize povečala zaposlenost, rast nezaposlenosti pa se bo pri 13,1 odstotka zaustavila. Slovenija se je konec polletja prvič po osamosvojitvi soočila z deflacijo, a se bo konec leta inflacija povzpela na sicer skromnih 0,6 odstotka. Proračunski primanjkljaj države trendno upada, vendar z dinamiko, ki ogroža cilj dogovorjen z Evropsko komisijo za leto 2015, to je deficit pod 3 odstotke BDP-ja. V oktobrskem predlogu proračuna bo proračunski deficit letos 4,5-odstoten, bruto javni dolg pa se bo povzpela na dobrih 82 odstotkov BDP-ja.

Izglede za rast slovenskega gospodarstva za prihodnje leto so pri 1,6-odstotni rasti relativno ugodni, a jih spremljajo predvsem politične negotovosti z negativnim izidom. Tako se je že tekom letošnjega leta zahtevana donosnost na slovensko desetletno obveznico spustila iz začetnih 4,9 odstotka na vsega 2,1 odstotka, kar se je odrazilo na vrednotenju omenjenih pozicij.

Gibanje donosa 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Vir: Bloomberg

Upravljanje sklada je bilo v letu 2014 v skladu s cilji naložbene politike in usmerjeno predvsem v varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada PDPZ. Poseben poudarek namenjamo varnosti, razpršenosti in zagotavljanju ustrezne likvidnosti naložb. Naložbena politika sklada tako narekuje, da mora biti najmanj 60 odstotkov naložb zavarovalno tehničnih rezervacij, v višini katerih se oblikuje kritni sklad, naloženih v vrednostne papirje, katerih izdajatelj je Republika Slovenija oziroma država podpisnica sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru (EGP) oziroma centralna banka držav članic EGP. 30 odstotkov omejitev velja za naložbe dolžniških vrednostnih papirjev ostalih izdajateljev, bančne depozite in lastniške vrednostne papirje, v vseh ostalih zakonsko dovoljenih oblikah naložb pa je največ 10 odstotkov naložb.

V letu 2014 je struktura naložb odražala negotove in nestabilne razmere na finančnih trgih. Delež naložb v dolžniške vrednostne papirje se je v primerjavi z letom 2013 povečal z 92,9 odstotka na 97,1 odstotka. Strukturno smo zvišali predvsem izpostavljenost do državnih papirjev, saj predstavlja omenjeni razred kar 92,3-odstotno udeležbo. Preko poslovnega leta smo glede na gibanje kreditnih pribitkov zniževali tudi delež podjetniških in finančnih obveznic, tako da omenjene nedržavne obveznice predstavljajo samo še 5-odstotno udeležbo v portfelju. Izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev smo ohranili na 1,5 odstotka, predvsem zaradi visoke volatilnosti delniških indeksov. Za potrebe tekoče likvidnosti, ki so se v letu 2014 omilile glede na lansko leto, smo znižali odstotek depozitov na vsega 1,4 odstotka.

Zavarovalnica Triglav za potrebe spremljanja in poročanja svojega premoženja in vseh svojih skladov uporablja modificirano Dietzovo metodo, po kateri je dosežena donosnost sklada v letu 2014 znašala rekordnih 15,44 odstotka, kar je precejšnji porast glede na leto 2013, ko je dosežena donosnost znašala vsega 2,52 odstotka.

Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljalvske provizije)

	Dosežena četrtletna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrtletje	2. četrtletje	3. četrtletje	4. četrtletje	Letna
Leto 2014	5,19 %	3,87 %	2,69 %	2,90 %	15,44%
Leto 2013	-0,75 %	0,19 %	0,72 %	2,36 %	2,52%

Rekordna donosnost je predvsem posledica izpostavljenosti do slovenskih državnih vrednostnih papirjev, ki so v letu 2014 prav na račun zapiranja kreditnega pribitka in rekordno nizkih netveganih obrestnih mer, beležili izredno visoko donosnost. Prav omenjeno zapiranje kreditnih pribitkov je zaznamovala donosnost po posameznih četrtletjih, saj smo v prvem polletju zabeležili hitrejšo zapiranje pribitkov. Glede na negotove razmere smo ohranili zelo konzervativno naložbeno politiko in večino poslov opravili predvsem z državnimi vrednostnimi papirji.

3 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMOMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Zavarovalnica Triglav je kot upravljavec kritnega sklada, preko katerega se izvajajo pokojninski načrti PN-ZT-01/12-1, PN-ZT-02/12-1, PN-ZT-03/12-1 in PN-ZT-04/12-1, v letu 2014 s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti sicer prejela odobrene spremembe teh pokojninskih načrtov, ne pa tudi pravil upravljanja s pripadajočo izjavo o naložbeni politiki in načrtom upravljanja s tveganji. Ker so za uvedbo naložbene politike življenjskega cikla ter večino uskladitev z novelo ZPIZ-2, poleg sprememb pokojninskih načrtov, ključnega pomena pravila upravljanja s pripadajočo izjavo o naložbeni politiki in načrtom upravljanja s tveganji, novosti v poslovanje na področju PDPZ v letu 2014 niso bile uvedene. Učinki sprememb, ki jih prinaša uvedba naložbene politike življenjskega cikla in novela ZPIZ-2, vključujoč znižanje najvišjih meja vstopnih stroškov in upravljalvske provizije, bodo tako vidni šele v poslovnem letu 2015.

4 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2014

Starostni razred		[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	[60,65)	[65,70)	[70,75)	[75,80)	Skupaj
31. 12. 2014	Moški	2	77	757	1.977	2.933	3.050	3.180	3.119	2.740	1.012	186	36	4	19.073
	Ženski	0	15	258	1.005	1.933	2.379	2.659	2.645	1.859	333	35	2	1	13.124
	Skupaj	2	92	1.015	2.982	4.866	5.429	5.839	5.764	4.599	1.345	221	38	5	32.197
1. 1. 2014	Moški	1	117	882	2.213	3.088	3.157	3.224	3.177	2.624	1.006	166	30	4	19.689
	Ženski	0	19	359	1.175	2.070	2.487	2.797	2.729	1.701	280	24	3	1	13.645
	Skupaj	1	136	1.241	3.388	5.158	5.644	6.021	5.906	4.325	1.286	190	33	5	33.334

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2014 je bilo 15.825.

Število novih članov ter število rednih¹ in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2014

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	928	0
Redna prenehanja	282	2.806.086
Izredna prenehanja	2.067	9.751.287
Prenosi na drugega izvajalca	78	266.207

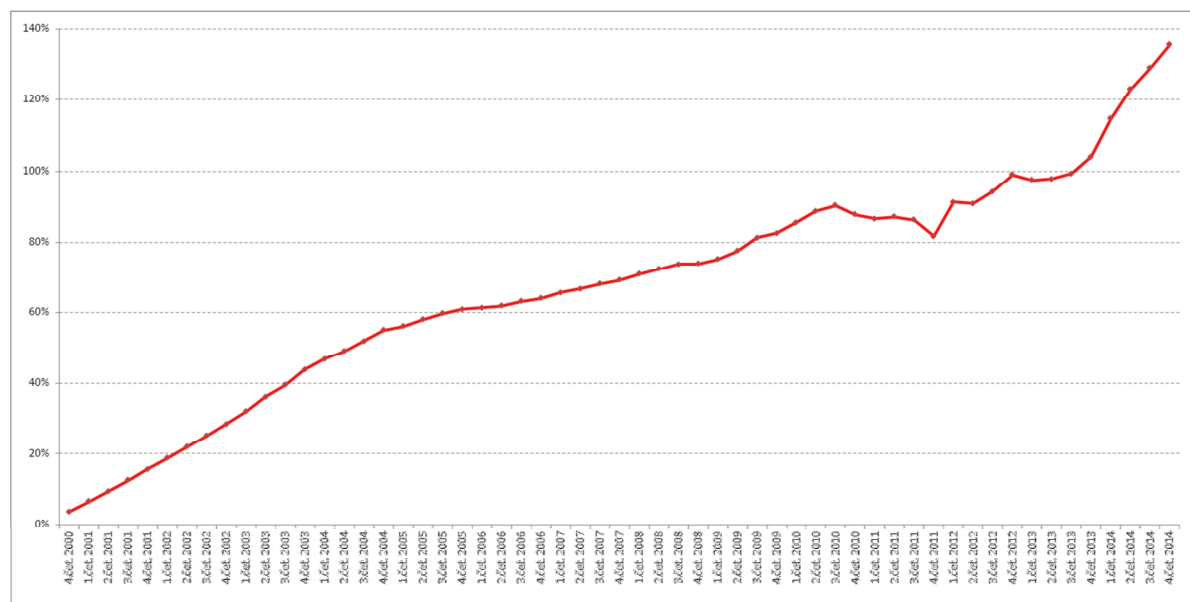
Število članov kritnega sklada, ki so v letu 2014 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad je bilo 99, število članov kritnega sklada, ki so v kritni sklad prenesli sredstva iz drugega pokojninskega sklada pa 80. V to so vključeni tudi prenosi med kritnima skladoma znotraj zavarovalnice.

5 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

5.1 Donosnost kritnega sklada

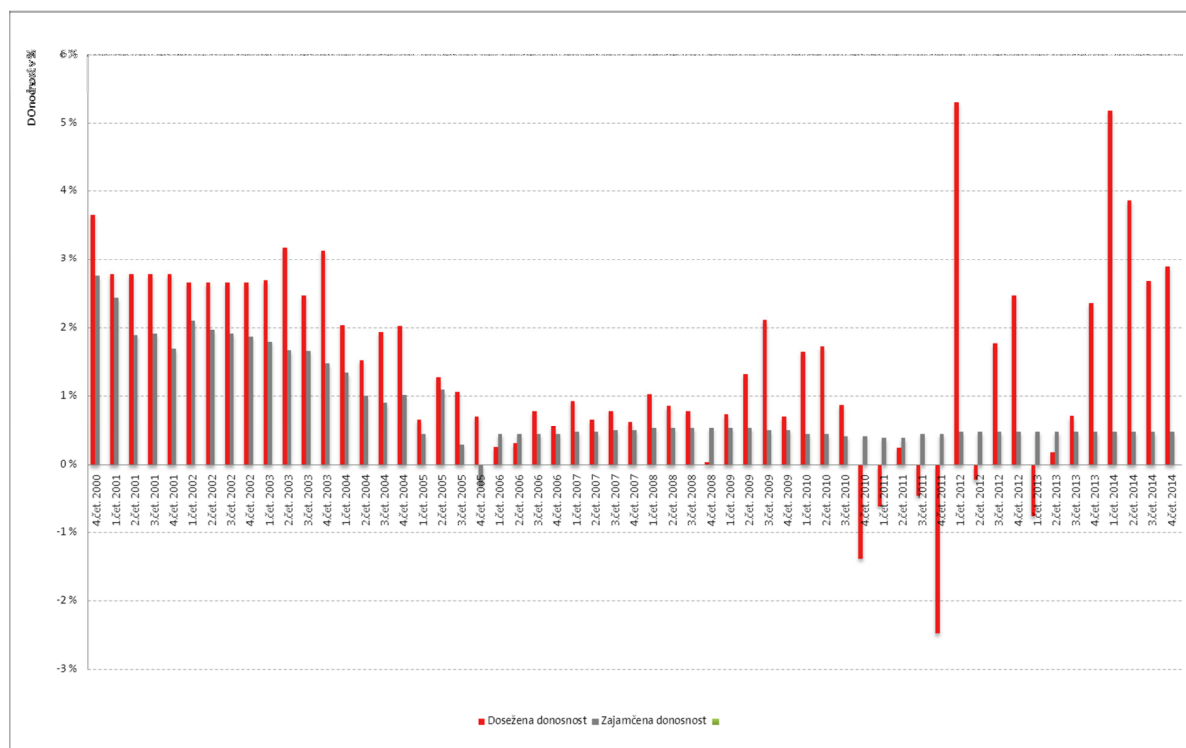
V letu 2014 so bili zavarovanci udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 12,54 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih (od tega znaša zjamčeni donos 1,94 odstotka). Kritni sklad ima na dan 31. 12. 2014 oblikovane rezervacije za kritje razlike med zjamčenim in dejanskim donosom, ki v skladu s pokojninskimi načrti niso pripisane zavarovancem, v višini 10-ih odstotkov čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada PDPZ po stroških v obdobju od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2014



¹ Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente, zato znesek rednih prenehanj ni prikazan v izkazu poslovnega izida.

Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2014



5.2 Stroški in provizije do katerih je upravičen upravljavec kritnega sklada

V skladu s pokojninskimi načrti kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 2,7 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja in upravljavska provizija v višini 1,25 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritnega sklada, temveč so to stroški upravljavca, izkazani v poslovnem izidu sredstev, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

6 POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA

V kritni sklad je bilo v letu 2014 vplačanih za 13,8 milijona evrov vplačil oziroma premij, kar je za 3 odstotke manj kot v predhodnem letu. Dodatno je bilo 116,1 tisoč evrov premije prenesene od drugih izvajalcev (indeks 154). Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih 10,6 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj 3,3 milijona evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2014 znašali 9,8 milijona evrov (indeks 49) in sicer 9,5 milijona evrov zaradi izstopa iz zavarovanja ter 220,2 tisoč evrov zaradi smrti zavarovanca. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 266,2 tisoč evrov (indeks 24).

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2014 znašala 29,2 milijona evrov (povečanje), v predhodnem letu pa 3,3 milijona evrov (zmanjšanje).

Obračunani stroški upravljavca so znašali 2,5 milijona evrov (indeks 99). Največji, 81,5-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2014 znašale 2,1 milijona evrov. Obračunani vstopni stroški so znašali 365,8 tisoč evrov in izstopni stroški 100,4 tisoč evrov.

Finančni prihodki so znašali 36,1 milijona evrov in so bili za 151 odstotkov višji kot leta 2013. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2014 znašali 22,6 milijona evrov, dobički pri odtujitvah naložb v višini 8,0 milijonov ter prihodki od obresti v višini 5,5 milijona evrov.

Finančni odhodki so znašali 8,3 milijona evrov (indeks 100). Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2014 znašali 7,5 milijona evrov.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2014	2013	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	13.754.125	14.113.845	97
II. Finančni prihodki	36.145.143	14.383.882	251
Prihodki iz dividend in deležev	6.259	30.501	21
Prihodki od obresti	5.465.285	5.126.891	107
Dobički pri odtujitvah finančnih naložb	8.032.935	1.529.126	525
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	22.640.586	7.694.255	294
Drugi finančni prihodki	78	3.109	3
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	9.751.287	19.892.620	49
Redno prenehanje	0	0	
Izredno prenehanje	9.751.287	19.892.620	49
- z izstopom iz zavarovanja	9.531.045	19.686.609	48
- s smrtjo zavarovanca	220.242	206.011	107
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-150.095	-1.049.939	14
Prenos sredstev od drugega izvajalca	116.112	75.576	154
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-266.207	-1.125.515	24
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-29.208.861	3.286.718	
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-29.208.861	3.286.718	
VIII. Obračunani stroški upravljavca	2.523.193	2.537.887	99
Obračunani vstopni stroški	365.770	447.197	82
Izstopni stroški	100.373	208.330	48
Provizija za upravljanje	2.057.050	1.882.360	109
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	0	0	
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	0	0	
XI. Finančni odhodki	8.265.832	8.303.999	100
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	764.146	242.004	316
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	7.501.686	8.061.995	93
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)	0	0	

Izkaz pripisa dobička

	v EUR		
	2014	2013	Indeks
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	23.185.869	3.642.504	637
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	2.681.021	2.479.084	108
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	14.282.987	0	
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	6.221.861	1.163.420	535

7 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. december 2014 izkazoval bilančno vsoto v višini 176,2 milijona evrov (indeks 116).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2014 izkazane v višini 176,0 milijonov evrov in so bile za 15 odstotkov višje kot leto prej. Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 99,8-odstotni delež. Med finančnimi naložbami znašajo naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida 172,4 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo 1,0 milijon evrov in naložbe v depozite in posojila 2,5 milijona evrov.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih predstavljajo največji, 97,1-odstotni delež, dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Ti vrednostni papirji so v primerjavi z letom poprej za 21 odstotkov višji in so na zadnji dan leta 2014 znašali 170,8 milijona evrov. Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom so z 1,5-odstotnim deležem v sestavi finančnih naložb dosegle 2,7 milijona evrov (indeks 119).

Depoziti pri bankah so bili konec leta 2014 z 1,4-odstotnim deležem v sestavi finančnih naložb in vrednostjo 2,5 milijona evrov glede na preteklo leto za 54 odstotkov nižji.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2014 znašali 271,7 tisoč evrov (indeks 163) in terjatve 3,6 tisoč evrov.

Med viri sredstev so bile zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada glede na preteklo leto za 16 odstotkov višje in so na zadnji dan leta 2014 dosegle 175,2 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je spremenil za 0,2 odstotne točke in sicer iz 99,2 na 99,4 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2014 znašale 127,9 milijona evrov (indeks 93) in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 47,3 milijona evrov (indeks 360).

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2014 znašale 1,0 milijon evrov (indeks 85). Znižanje obveznosti gre predvsem na račun znižanja obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks
I. SREDSTVA	176.232.509	152.562.738	116
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	175.957.188	152.393.476	115
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.506.784	9.429.265	27
Razpoložljive za prodajo, od tega:	1.032.152	47.670.621	2
- dolžniški vrednostni papirji	1.032.152	46.563.758	2
- lastniški vrednostni papirji	0	1.106.863	
Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	172.418.252	95.293.590	181
- dolžniški vrednostni papirji	169.762.899	94.164.360	180
- lastniški vrednostni papirji	2.655.353	1.129.230	235
C. Terjatve	3.632	2.520	144
Druge terjatve	3.632	2.520	144
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	271.689	166.742	163
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	0	1.890.000	
Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	1.890.000	
II. OBVEZNOSTI	176.232.509	152.562.738	116
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	175.208.966	151.356.871	116
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	127.878.149	138.211.859	93
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	47.330.817	13.145.012	360
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	1.020.249	1.195.346	85
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	177.356	228.006	78
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	833.591	952.779	87
Druge poslovne obveznosti	9.302	14.561	64
D. Druge obveznosti	3.294	10.521	31
F. Zunajbilančne obveznosti	0	1.890.000	
Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	1.890.000	

8 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Podlago za obvladovanje tveganj PDPZ predstavljajo:

- veljavni pokojninski načrt kritnega sklada PDPZ,
- načrt o upravljanju tveganj skupine kritnih skladov PDPZ, ki določa vrste tveganj in način ter odgovornosti za spremljanje tveganj, katerim je izpostavljen kritni sklad PDPZ,
- drugi notranji predpisi družbe, navodila in postopki dela, sprejeti v okviru Zavarovalnice,
- določanje zahtevanih minimalnih standardov za pogodbene partnerje, ki izvajajo posamezne storitve upravljanja kritnega sklada PDPZ.

Za upravljanje tveganj kritnih skladov PDPZ uporabljamo sledeče pristope:

- sprejem ukrepov za preprečevanje in izogibanje tveganjem,
- zmanjševanje sprotnih tveganj z vnaprej opredeljenimi limiti in kontrolnimi postopki ter sprejemanje dela tveganj.

Na raven tveganj kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Le-to oblikujemo na podlagi analiz virov tveganj in donosov oziroma z oceno razmerja med donosom in tveganji. Pri tem upoštevamo zakonske omejitve in naložbene cilje, ki so skladni s pričakovani uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Pri poslovanju se kritni sklad izpostavlja različnim tveganjem, ki so posebej predstavljena v nadaljevanju.

O upravljanju s tveganji poročamo tudi v 4. poglavju računovodskega dela poročila.

8.1 Tržna tveganja

Tržna tveganja so po obsegu tveganj največja tveganja kritnih skladov PDPZ. Nastanejo kot posledica investiranja sredstev sklada v različne naložbene razrede. Tržna tveganja obsegajo tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju sklada, kot posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so cene lastniških vrednostnih papirjev in blaga, obrestne mere, devizni tečaji ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

8.1.1 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev kritnega sklada je odvisno od dejavnikov, ki:

- vplivajo na posamezno naložbo kritnega sklada (nesistematično tveganje) in se ga da pomembno odpraviti z razpršitvijo naložb, ki je določena z naložbeno politiko;
- vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada (sistematično tveganje) in se ga z razpršitvijo naložb ne da odpraviti. Sistematično tveganje je odvisno od naložbene politike kritnega sklada.

Nesistematična tveganja pri upravljanju kritnega sklada obvladujemo s pomočjo razpršitve naložb. Dodatno obvladujemo tovrstna tveganja tudi s pomočjo dodatnega nadzora oziroma spremljanja poslovanja subjektov kjer imamo lastniške deleže. Stopnjo razpršenosti naložb kritnega sklada navzgor omejuje stroškovni vidik razdrobljenosti naložb.

Sistematično tveganje kritnega sklada obvladujemo s preverjanjem skladnosti naložb kritnega sklada z naložbeno politiko, ki z limiti za izpostavljenosti zmanjšuje tovrstno tveganje z razpršenostjo naložb po različnih faktorjih (geografski, sektorji, idr.) ter z vzdrževanjem koeficienta beta kritnega sklada znotraj dovoljenega intervala. Več o upravljanju tovrstnega tveganja in izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev si lahko preberete v Računovodskem delu poročila, *segment 4.1.1.*

8.1.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje predstavlja možnost, da so sredstva kritnega sklada investirana v naložbe, katerih vrednost oziroma prihodki, so določeni v drugi valuti kot je valuta, v kateri se obračunava vrednost kritnega sklada, zaradi česar se lahko v razmerah nihanj tečajev valut spreminja tudi vrednost premoženja kritnega sklada. Osnova za merjenje valutnih tveganj je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev kritnega sklada do posameznih valutnih tečajev. Parametri valutnega tveganja so valutni tečaji, na spremembe katerih so sredstva kritnega sklada občutljiva.

Valutno tveganje je odvisno od ciljnih trgov, opredeljenih v Izjavi. Valutno tveganje znižamo s prilagoditvijo valutne strukture portfelja kritnega sklada benchmarku oziroma z uporabo varovalnih tehnik. Več o tem si lahko preberete v Računovodskem delu poročila, *segment 4.1.2.*

8.1.3 Obrestno tveganje

Z obrestnim tveganjem se srečujemo pri investiranju v dolžniške vrednostne papirje in v inštrumente denarnega trga. Vrednost naložb kritnega sklada v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga lahko niha zaradi sprememb v obrestnih merah na kapitalskih trgih. Cena navadnih obveznic ob dvigu zahtevane obrestne mere pade. To tveganje imenujemo obrestno tveganje ter je, poleg tveganja kreditne bonitete izdajatelja, največje tveganje, s katerim se soočajo investitorji na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

- zapadlost obveznice – če ostali dejavniki ostanejo nespremenjeni, velja pravilo, da daljša kot je zapadlost obveznic, večja je cenovna občutljivost na spremembe obrestne mere (s tem pa se poveča tudi obrestno tveganje),
- kuponska obrestna mera – ob nespremenjenih ostalih dejavnikih velja pravilo, da nižja kot je kuponska obrestna mera, večja je cenovna občutljivost obveznic na spremembe obrestnih mer in posledično je večje tudi obrestno tveganje,
- splošna raven obrestnih mer – večja kot je splošna raven obrestnih mer, po katerih se z obveznico trguje, nižja je njena cenovna občutljivost in tudi nižje obrestno tveganje,
- posebne klavzule, ki jih vsebuje obveznica – če obveznica vsebuje klavzulo odpoklica, bo praviloma manj cenovno občutljiva od primerljive obveznice brez te klavzule, če ima obveznica spremenljivo kuponsko obrestno mero, bo tudi manj cenovno občutljiva od obveznic s fiksnim kuponom.

Obrestno tveganje obvladujemo z izvajanjem stres testov, analiz občutljivosti in s prilagajanjem obrestne občutljivosti trajanja (duration) kritnega sklada glede na pričakovano gibanje obrestnih mer na trgu. V primeru ocene, da je razlika med obrestno občutljivostjo kritnega sklada in benchmarka prevelika, z ustreznim prestrukturiranjem portfelja kritnega

sklada (prodajo ali nakupi obveznic) zmanjšamo razliko med strukturo portfelja in strukturo benchmarka. Analizo občutljivosti sredstev portfelja lahko najdete v Računovodskem delu poročila, natančneje v segmentu 4.1.3.

8.1.4 Tveganje kreditne bonitete izdajatelja

V primeru naložb v dolžniške vrednostne papirje obstaja tveganje, da nekateri izdajatelji ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti. Zato ob investiranju v tovrstne vrednostne papirje analiziramo položaj industrij, geografskih faktorjev in preostalih faktorjev, ki bi morebitno vplivali na tveganost in donose naložb. Nadalje je lahko izdajatelj pod vplivom pomembnejših sprememb v svojem finančnem stanju, ki lahko znižajo njegovo kreditno boniteto, kar lahko pripelje do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja in s tem tudi kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja.

Tveganje kreditne bonitete izdajatelja ugotavljamo in merimo s pomočjo bonitetnih ocen priznanih bonitetnih hiš (Moody's, Fitch, S&P, A.M. Best), kjer pa to ni mogoče pa na osnovi lastnih analiz in ocen tveganosti posameznih naložb.

Izjava določa ciljno povprečno bonitetno oceno portfelja. V primeru ocene, da je delež dolžniških naložb z nizko bonitetno oceno previsok, kar se odraža v previsoki povprečni številčni bonitetni oceni naložb kritnega sklada v primerjavi z benchmarkom glede na naložbeno politiko kritnega sklada, se naložbe z nizko bonitetno oceno preusmerijo v naložbe z višjo bonitetno oceno in obratno. Prerez portfelja naložb po razredih bonitetnih ocen in več o upravljanju tega tveganja najdete v Računovodskem delu pod točko 4.1.4.

8.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, to je, da nasprotna stranka postane neplačnik pred končno poravnavo denarnih tokov iz sklenjenega posla. Poleg tržnih tveganj je kreditno tveganje eno največjih tveganj s katerim se soočamo pri upravljanju kritnega sklada.

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

- pogodbeno razmerje med upravljavcem in nasprotno stranko,
- ustaljena poslovna praksa,
- določila Obligacijskega zakonika in Zakona o gospodarskih družbah,
- pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov,
- druga zakonska določila.

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke obstaja, če v poslovnem sodelovanju s stranko prihaja do kakršnihkoli razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke je:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila,
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

Merilo tveganja neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke je čas, ki preteče od pogodbeno oziroma zakonsko določenega roka do dejanske izpolnitve pogodbene obveznosti in/ali obseg izpolnitve pogodbeno določene obveznosti v pogodbeno oziroma zakonsko določenem roku. V kontekstu upravljanja naložb kritnega sklada upravljamo kreditno tveganje na način, kot je opisan v segmentu 8.1.4. V zvezi s kreditnim tveganjem premijskih prilivov redno spremljamo starostno strukturo odprtih terjatev kritnega sklada.

8.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada je tveganje, ko premoženja (pozicij) kritnega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov, tako da kritni sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti. Prodaja naložb po zelo neugodnih cenah lahko pomembneje zmanjša donosnost kritnega sklada oziroma vrednost njegovega premoženja.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe nastopi takrat, kadar:

- je razlika med nakupno in prodajno ceno vrednostnega papirja visoka,
- je število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno,
- je letni obrat na borzi nizek (merjeno v odstotku delnic glede na celotno izdajo delnic); smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga,
- je ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek,
- je odstotek delnic (Free Float) v celotni izdaji delnic, ki so v prostem obtoku in s tem na voljo za trgovanje, nizek; smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga.

Likvidnostno tveganje kritnega sklada se spreminja dnevno, predvsem kot funkcija likvidnostnih potreb kritnega sklada ter zunanjih dogodkov, ki zmanjšujejo likvidnosti posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva) oz. zmanjšajo celotno likvidnost trga (npr. makroekonomske okolje). Strukturo portfelja naložb glede na njihovo likvidnost ter finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti lahko najdete v Računovodskem delu pod točko 4.3.

Likvidnostno tveganje uravnavamo:

- s komunikacijo upravljavca kritnega sklada s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju kritnega sklada ter obsegom vplačil in izplačil kritnega sklada v posameznem dnevu (zakladništvo, aktuariat),
- z izbiro naložb kritnega sklada, ki so, glede na velikost premoženja kritnega sklada, ustrezno likvidne,
- z zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev, predvsem v obliki instrumentov denarnega trga.

8.4 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev člana pokojninskega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je lahko posledica neustrezne naložbene politike kritnega sklada: Preveč drzna naložbena politika ob neugodnih tržnih gibanjih lahko vodi do padca vrednosti sredstev pod zajamčeno vrednost; preveč zmerna naložbena politika lahko dolgoročno vodi do

nedoseganja zajamčene donosnosti tudi ob odsotnosti neugodnih tržnih gibanj. Naložbena politika kritnega sklada je plod temeljite analize finančnih trgov v preteklosti in predvidevanj za dogledno bodočnost, hkrati pa je nenehno predmet preverjanja in optimizacije.

Mera tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti je višina presežka sredstev posameznega člana nad njegovo zajamčeno vrednostjo sredstev. Preverjanje presežka kritnega sklada se na mesečni ravni (oz. pogosteje) meri kot višina sredstev kritnega sklada znižana za višino zajamčenih sredstev vseh članov. V primeru izstopa člana iz kritnega sklada se ugotovi stanje sredstev člana in njegovih zajamčenih sredstev. Več informacij o donosnostih portfelja naložb lahko najdete v Računovodskem delu pod točko 4.4.

8.5 Druga naložbena tveganja

V sledečih točkah vam predstavljamo še preostala tveganja s katerimi se soočamo pri opravljanju tovrstnih zavarovanj.

8.5.1 Tveganje skrbništva

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada in tveganje spremembe varnosti poslovanja kritnega sklada, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

Ukrepi za obvladovanje tega tveganja zajemajo tako izbor skrbniške banke, kot tekoče spremljanje njenega poslovanja in nadzor nad delom skrbnika.

8.5.2 Tveganje poravnave

Tveganje poravnave je tveganje, da se prenos imetništva oziroma lastništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev ne izvrši v predvidenih oziroma določenih rokih. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnih instrumentov do trenutka, ko se izvede dejanski prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev. Daljši kot je ta čas in slabše kot je finančno stanje nasprotne stranke, večje je tveganje poravnave.

Tveganje poravnave se obvladuje s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.

8.5.3 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi upravljavca ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno in dokumentarno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev in obveznosti, ki jih izvaja upravljavec za račun kritnega sklada v njegovem upravljanju, ne vključuje pa strateškega tveganja in tveganja izgube ugleda.

Operativna tveganja imajo vpliv na vse aktivnosti in poslovne procese upravljavca. S tega vidika upravljanja operativnega tveganja ni mogoče popolnoma centralizirati, pač pa se mora upravljanje z njim implementirati na nivoju celotne družbe upravljavca in na nivoju njegove posamezne organizacijske enote.

Upravljavec ima za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji vzpostavljene naslednje aktivnosti:

- Dvig ozaveščenosti glede operativnih tveganj,
- Vzpostavitev ustrezne organizacijske strukture,
- Sistem internih aktov glede upravljanja z operativnimi tveganji,
- Implementacija in sprotno nadgrajevanje sistema notranjih kontrol,
- Sistem neprekinjenega poslovanja,
- Izračun kapitalskih zahtev za operativna tveganja.

8.5.4 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti so finančna sredstva ali obveznosti, katerih vrednost je odvisna od vrednosti drugih sredstev, obveznosti ali drugih spremenljivk.

Izvedeni finančni instrumenti se v skladu z naložbeno politiko kritnega sklada lahko uporabljajo le in samo za namene varovanja pred tveganji. Kritni sklad za varovanje pred tveganji lahko uporablja različne izvedene finančne instrumente, kot so obrestne in valutne zamenjave, standardizirane in nestandardizirane terminske pogodbe ter prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje.

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je povezana z različnimi vrstami tveganj, predvsem kreditnim tveganjem (tveganje nasprotne stranke) in tržnim tveganjem (tveganje spremembe vrednosti naložbe).

9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

Po datumu poročanja se je na dan 1. 1. 2015 izvedla združitev obeh kritnih skladov PDPZ, ki zagotavljata zajamčeni donos, to je kritnega sklada PN-ZT-01 LJUBLJANA, na katerem se vodijo pokojninski načrti PN-ZT-01, PN-ZT-02, PN-ZT-03 in PN-ZT-04, in kritnega sklada TRIGLAV PDPZ-zajamčeni, na katerem se vodita pokojninska načrta PN-ZT-05 in PN-ZT-06. Oba sklada sta bila namreč na ta dan v skladu z zahtevami ZPIZ-2 izenačena v višini stroškov upravljanja, v najvišji višini vstopnih stroškov, višini zajamčenega donosa in v naložbeni politiki, poleg tega je združitev omogočalo tudi stanje rezervacij obeh kritnih skladov za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom, izračunane na dan 31. 12. 2014. Ker se je združitev izvedla s 1. 1. 2015, na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2014 ne vpliva. Za poslovanje v letu 2015 pa je združitev pomembna zato, ker zagotavlja vodenje sredstev po vseh pokojninskih načrtih na enem kritnem skladu PDPZ, ki zagotavlja zajamčeni donos ter omogoča uveljavitev Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, ki jo morajo v skladu z določili 324. člena ZPIZ-2 sestavljati trije kritni skladi, med njimi eden, ki zagotavlja zajamčeni donos.

Na področju izvajanja pokojninskih načrtov PN-ZT-01/12-1, PN-ZT-02/12-1, PN-ZT-03/12-1 in PN-ZT-04/12-1 se po odobritvi predlaganih vseh potrebnih dokumentov v letu 2015 pričakuje razvoj v smeri zlasti uveljavitve naložbene politike življenjskega in izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja preko Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ. Takrat se bo uveljavil tudi Odbor pokojninskega sklada kolektivnega zavarovanja.

10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2014	2013
Čisti donos obračunskega obdobja	23.185.869	3.642.504
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	164.564.001	150.588.835
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	14,1%	2,4%

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2014	2013
Stroški poslovanja (v EUR)	2.523.193	2.537.887
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	164.564.001	150.588.835
Kazalnik stroškov poslovanja	1,5%	1,7%

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	2014	2013
Stroški poslovanja (v EUR)	2.523.193	2.537.887
Vplačila oziroma premije (v EUR)	13.754.125	14.113.845
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	18,3%	18,0%

10.4 Rast vplačane premije

	2014	2013
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	13.754.125	14.113.845
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	14.113.845	15.709.463
Rast vplačane premije (indeks)	97	90

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2014	2013
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	9.751.287	19.892.620
Število obračunov odkupne vrednosti	1.987	4.346
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	4.908	4.577

RAČUNOVODSKO POROČILO

KAZALO

I	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	25
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	26
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI	27
IV	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	30
1	SPLOŠNO	30
1.1	Opis kritnega sklada.....	30
1.2	Organi upravljanja in nadzora.....	30
1.3	Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	30
1.4	Izjava o skladnosti	31
1.5	Podlaga za pripravo.....	31
2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	32
2.1	Uporaba ocen in presoj	32
2.2	Funkcijska in predstavitvena valuta	32
2.3	Finančna sredstva	33
2.4	Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	35
2.5	Oslabitve finančnih sredstev	35
2.6	Odprava pripoznanja finančnih sredstev	36
2.7	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	36
2.8	Zavarovalno-tehnične rezervacije	36
2.9	Druge obveznosti.....	37
2.10	Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	37
2.11	Vplačila oziroma premije	37
2.12	Finančni prihodki	37
2.13	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	37
2.14	Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ in odhodki v zvezi z banko skrbnico	38
2.15	Odhodki od finančnih sredstev	38
2.16	Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ.....	38
2.17	Spremembe standardov in pojasnil	39
3	GLAVNE PREDPOSTAVKE.....	46
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	46

3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)	46
3.3	Parametri in predpostavke za merjenje vrednosti netržnih naložb.....	48
4	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	49
4.1	Tržno tveganje.....	49
4.2	Kreditno tveganje	52
4.3	Likvidnostno tveganje	52
4.4	Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti	55
4.5	Druga naložbena tveganja	55
4.6	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	56
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	58
5.1	Izkaz pripisa dobička	58
5.2	Izkaz premoženja	58
5.3	Finančna sredstva	59
5.4	Ostala sredstva.....	62
5.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije	62
5.6	Poslovne in druge obveznosti.....	62
5.7	Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	63
5.8	Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	63
5.9	Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2014	63
6	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	65
6.1	Vplačila oziroma premije	65
6.2	Finančni prihodki	65
6.3	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	65
6.4	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	66
6.5	Obračunani stroški upravljavca.....	66
6.6	Finančni odhodki.....	66
7	OSTALA POJASNILA.....	67
7.1	Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	67
7.2	Dogodki po poročevalskem obdobju	67

I IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljavec kritnega sklada pokojninskega načrta PN – ZT – 01 Ljubljana, potrjuje računovodske izkaze za leto, končano 31. 12. 2014, in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida kritnega sklada za leto, končano 31. 12. 2014, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

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

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja kritnega sklada ter njegovega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je kritni sklad izpostavljen.

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

UPRAVA

Predsednik: Andrej SLAPAR

Člani: Benjamin JOŠAR

Uroš IVANC

Tadej ČOROLI

Marica MAKOTER

Ljubljana, 17. 3. 2015

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada PN-ZT-01 Zavarovalnice Triglav

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kritnega sklada PN-ZT-01 Zavarovalnice Triglav, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končana leta ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada PN-ZT-01 Zavarovalnice Triglav na dan 31. decembra 2014 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končana leta v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Priloge k letnemu poročilu (v nadaljevanju "Priloga") na podlagi predpisanih shem nadzornega organa. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom in Priloge so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju sta poslovno poročilo in Priloga skladna z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 17. marec 2015


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

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


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

III RAČUNOVODSKI IZKAZI²

A. IZKAZI FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnila	31. 12. 2014	31. 12. 2013
I. SREDSTVA		176.232.509	152.562.739
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
B. Finančne naložbe	5.2, 5.3	175.957.188	152.393.477
1. Finančne naložbe v posojila in depozite		2.506.784	9.429.265
2. V posesti do zapadlosti, od tega:		0	0
- dolžniški vrednostni papirji		0	0
3. Razpoložljive za prodajo, od tega:		1.032.152	47.670.621
- dolžniški vrednostni papirji		1.032.152	46.563.758
- lastniški vrednostni papirji		0	1.106.863
4. Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:		172.418.252	95.293.590
- dolžniški vrednostni papirji		169.762.899	94.164.360
- lastniški vrednostni papirji		2.655.353	1.129.230
C. Terjatve	5.4	3.632	2.520
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		3.632	2.520
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.4	271.689	166.742
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva	5.7	0	1.890.000
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	1.890.000
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druga zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		176.232.509	152.562.739
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.5	175.208.966	151.356.871
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		127.878.149	138.211.859
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	5.1	47.330.817	13.145.012
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	5.6	1.020.249	1.195.347
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		177.356	228.006
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		833.591	952.779
4. Druge poslovne obveznosti		9.302	14.561
D. Druge obveznosti	5.6	3.294	10.521
F. Zunajbilančne obveznosti	5.7	0	1.890.000
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	1.890.000
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0	0

² Pojasnila na straneh od 30 do 67 so sestavni del računovodskih izkazov. Po Sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupino kritnih skladov so sestavni del računovodskih izkazov tudi izkaz pripisa dobička in izkaz premoženja. Zaradi skladnosti letnega poročila z MSRP sta navedena izkaza prikazana v točki 5.1 in 5.2.

B. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

	Pojasnila	2014	2013
I. Vplačila oziroma premije	6.1	13.754.125	14.113.845
II. Finančni prihodki	6.2	36.145.143	14.383.882
1. Prihodki iz dividend in deležev		6.259	30.501
2. Prihodki od obresti		5.465.285	5.126.891
3. Dobički pri odtujitvah finančnih naložb		8.032.935	1.529.126
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		22.640.586	7.694.255
5. Drugi finančni prihodki		78	3.109
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida		0	0
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	6.3	9.751.287	19.892.620
1. Redno prenehanje		0	0
2. Izredno prenehanje		9.751.287	19.892.620
- z izstopom iz zavarovanja		9.531.045	19.686.609
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0	0
- s smrtjo zavarovanca		220.242	206.011
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	6.1, 6.3	-150.095	-1.049.939
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		116.112	75.576
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		-266.207	-1.125.515
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	6.4	-29.208.861	3.286.718
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		-29.208.861	3.286.718
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)		0	0
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	6.5	2.523.193	2.537.887
1. Obračunani vstopni stroški		365.770	447.197
2. Izstopni stroški		100.373	208.330
3. Provizija za upravljanje		2.057.050	1.882.360
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		0	0
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		0	0
XI. Finančni odhodki	6.6	8.265.832	8.303.999
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		764.146	242.004
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		7.501.686	8.061.995
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		0	0
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)		0	0

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
	Pojasnila	2014	2013
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		13.736.671	14.113.845
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		10.137.876	21.104.901
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		116.112	75.576
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		0	0
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		0	0
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		116.112	75.576
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	7.1	2.800.663	3.960.158
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		0	0
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		2.800.663	2.834.643
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	1.125.515
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)		914.244	-10.875.638
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		224.862.369	204.277.233
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		230.337.114	195.902.251
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin		0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin		0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		7.227.890	6.211.021
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		2.562.442	3.710.316
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	7.1	-809.297	10.875.687
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		104.947	49
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		166.742	166.693
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)		271.689	166.742

IV POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 SPLOŠNO

1.1 Opis kritnega sklada

V skladu z Zakonom o zavarovalništvu ima Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljevanju lahko tudi »Zavarovalnica«) dovoljenje za opravljanje poslov v zavarovalni skupini življenjskih zavarovanj. V okviru teh zavarovanj sklepa tudi dodatna kolektivna in individualna prostovoljna pokojninska zavarovanja na osnovi odobrenih pokojninskih načrtov. Tovrstna zavarovanja so oblike zavarovanja z namenom, da se zavarovancem ob dopolnitvi določene starosti ali v drugih primerih, določenih s pokojninskim načrtom, zagotovi pravica do dodatne pokojnine ali druge pravice, določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Zavarovalnica mora za tovrstna zavarovanja oblikovati kritne sklade.

Kritni sklad pokojninskega načrta PN-ZT-01 Ljubljana je pokojninski sklad za pokojninske načrte za kolektivna prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja z oznako PN-ZT-01/12-1 in PN-ZT-03/12-1 ter za pokojninske načrte individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-ZT-02/12-1 in PN-ZT-04/12-1 (v nadaljevanju »kritni sklad« ali »KS PDPZ«).

Posamezni pokojninski načrti in naložbena politika kritnega sklada so dostopni na sedežu družbe in na spletni strani www.triglav.si/zavarovanja/posamezniki/pokojninska_zavarovanja.

1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravljavec KS pokojninskega zavarovanja PN-ZT-01 Ljubljana je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka Vipa, d.d. Upravni odbor upravljavca kritnega sklada še ni bil ustanovljen na poročevalski datum. Zato letno poročilo ne vsebuje mnenje navedenega Odbora.

Letno poročilo KS PDPZ sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada pokojninskega načrta PN-ZT-01 Ljubljana 17. 3. 2015. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Zavarovalnica Triglav, d.d., je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Miklošičevi 19, Ljubljana. Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2014 znaša 73.701.392 evrov. Kapital zavarovalnice je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Večinska lastnika Zavarovalnice sta Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 odstotka delnic Zavarovalnice, in Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 28,09 odstotka delnic Zavarovalnice. Več podatkov o Zavarovalnici Triglav, d.d., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

1.4 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi KS PDPZ so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«), Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju »ZZavar«), Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »ZPIZ-2«).

1.5 Podlaga za pripravo

Zavarovalnica upravlja s premoženjem KS PDPZ ločeno od premoženja ostalih kritnih skladov in ločeno od ostalega premoženja Zavarovalnice. Sredstva iz premoženja KS PDPZ lahko Zavarovalnica črpa samo za izpolnjevanje pogodbenih obveznosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Računovodski izkazi so pripravljani ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja kritnega sklada. Računovodski izkazi predstavljajo ločene računovodske izkaze kritnega sklada, ki so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen v spodaj navedenih sredstvih, kjer je upoštevana poštena vrednost:

- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, pripoznana po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in
- izvedeni finančni instrumenti.

Metode, uporabljene za merjenje poštenih vrednosti, so podrobneje opisane v poglavju 2.4.

Pri pripravi izkaza finančnega položaja se posamezne postavke sredstev in obveznosti razvršča po skupinah, in sicer glede na njihovo naravo in v vrstnem redu njihove udenarljivosti oziroma zapadlosti v plačilo. V dodatnih razkritjih so predstavljena kratkoročna in nekratkoročna sredstva ter kratkoročne in nekratkoročne obveznosti kot ločene postavke, odvisno od tega, ali se pričakuje, da bodo plačani ali poravnani v največ dvanajstih mesecih po datumu izkaza finančnega položaja (kratkoročna) ali v več kakor dvanajstih mesecih po datumu izkaza finančnega položaja (nekratkoročna).

Finančna sredstva in obveznosti so v izkazu finančnega položaja pobotana samo v primeru, ko za to obstajata pravna pravica in namen neto poravnave ali istočasna realizacija sredstva ter poravnava obveznosti. Prihodki in odhodki niso pobotani v izkazu poslovnega izida, razen če tako določajo standardi, pojasnila ali je to podrobno opredeljeno v računovodskih politikah kritnega sklada.

2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.1 Uporaba ocen in presoj

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva uporabo ocen in predpostavk, ki vplivajo na vrednost poročenih sredstev in obveznosti na datum poročanja ter na višino prihodkov in odhodkov v poročevalskem obdobju. Čeprav so uporabljene ocene zasnovane na najboljšem poznavanju tekočih dogodkov in aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen.

Ocene in navedene predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, za katerega se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja obdobja, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je upravljavalec kritnega sklada uporabil pri pripravi računovodskih izkazov, so:

- **Matematične rezervacije:** Rezervacije so izračunane na podlagi zavarovalnih pogodb in določil pokojninskih načrtov. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavju 2.8, glavne predpostavke v poglavju 3.1, analiza gibanja teh rezervacij pa v poglavju 5.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2014.
- **Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabitve finančnih sredstev:** Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslabitvah teh sredstev. Zaradi finančne krize je pri ocenjevanju poštene vrednosti ta negotovost povečana. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavjih 2.4. Parametri in predpostavke za vrednotenje netržnih finančnih sredstev so predstavljeni v poglavju 3.3. Vrednosti posameznih vrst sredstev so razkrite v poglavju 5.3. Predstavljena je tudi občutljivost izračunanih poštenih vrednosti na spremembo predpostavk, ki so razkrite v poglavju 4.1.

2.2 Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v računovodskih izkazih, se merijo v valuti izvirnega gospodarskega okolja, v katerem KS PDPZ posluje. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in predstavitvena valuta KS PDPZ. Zneski v računovodskih izkazih in razkritjih so zaokroženi na 1 evro.

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto na dan posla po tečaju iz referenčne tečajne liste Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi takšnih transakcij in pri prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike, ki izvirajo iz spremembe odplačne vrednosti monetarnih postavk v tuji valuti, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški instrumenti, razvrščenih v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, se prikažejo v izkazu poslovnega izida.

2.3 Finančna sredstva

Finančna sredstva se razvrstijo v naslednje skupine finančnih sredstev:

- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti ter
- posojila in terjatve.

Razvrstitev je odvisna od prvotnega namena nakupa naložbe. Upravljaavec KS PDPZ se pri začetnem pripoznanju odloča o razvrstitvi naložb.

Finančna sredstva se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla (nadomestila in odpravnine, plačane zastopnikom, svetovalcem, borznim posrednikom, dajatve borzi in druge davščine, povezane s prenosom), ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. To ne velja za finančna sredstva, ki so uvrščena v skupino sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kjer se ti stroški pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida ob njegovem nakupu.

Pri nakupu oziroma prodaji finančnega sredstva se upošteva datum trgovanja, razen za posojila in depozite, pri katerih se upošteva datum poravnave.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali pa niso uvrščena kot posojila in terjatve, finančna sredstva v posesti do zapadlosti ali finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se po začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, brez odštetja stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi. V primeru finančnih instrumentov, ki ne kotirajo na borzi, se poštena vrednost izmeri na podlagi zadnjih transakcijskih cen (uradni ceniki za odkup vrednostnih papirjev različnih borznoposredniških družb ali bank) ali po modelu vrednotenja (diskontiranje pričakovanih denarnih tokov). V primeru kapitalskih instrumentov, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti.

Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo kot presežek iz prevrednotenja, ki se mesečno prenaša v matematične rezervacije KS PDPZ. Če je negativni presežek večji od dodatnih matematičnih rezervacij za pokrivanje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom kritnega sklada, se za ta znesek vzpostavi terjatev do premoženja Zavarovalnice, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Pri odpravi pripoznanja sredstev, razpoložljivih za prodajo, se nabrana izguba ali dobiček, ki je bil predhodno pripoznan v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih KS PDPZ nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se izmerijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za izgube iz oslabitve.

Na 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013 v KS PDPZ ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Ta kategorija vključuje dve skupini: finančne instrumente v posesti za trgovanje in finančne instrumente, izmerjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Finančno sredstvo je razvrščeno v to skupino, če je v osnovi pridobljeno z namenom nadaljnje prodaje v kratkem roku, če je del portfelja finančnih instrumentov, namenjenega kratkoročnemu ustvarjanju dobičkov, ali če se je za to klasifikacijo odločil upravljavec KS PDPZ. Izvedeni finančni instrumenti so vedno razvrščeni v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje.

Po začetnem pripoznanju so sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izmerjena po pošteni vrednosti na podlagi objavljenih cen na delujočem trgu.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

V kategorijo finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so vključena tudi finančna sredstva, ki imajo vgrajen izveden finančni instrument.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Posojila in terjatve se ob začetnem pripoznanju izmerijo po izvorni vrednosti, kasneje pa po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Oslabitev posojil in terjatev se pripozna, če obstajajo nepristranski dokazi, da KS PDPZ ne bo dobil poplačanih terjatev skladno s pogodbenimi določili.

Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti se po začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Tržna vrednost se določi na podlagi objavljene cene na delujočem trgu vrednostnih papirjev, če ta ni znana, pa se poštena vrednost oceni na podlagi zadnjih transakcijskih cen ali po modelu vrednotenja (diskontiranje pričakovanih denarnih tokov, Black-Scholesov model vrednotenja opcij). V okviru izvedenih finančnih instrumentov so prikazani finančni instrumenti za varovanje denarnih tokov pred tveganjem spremembe obrestne mere, za varovanje denarnih tokov posameznih finančnih instrumentov in drugih postavk. Vsi dokazani dobički ali dokazane izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

2.4 Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev

Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstev ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti sredstev ali obveznosti se upošteva njihove značilnosti in predpostavlja, da se sredstvo ali obveznost izmenja v redni transakciji pod trenutnimi tržnimi pogoji, na glavnem trgu ali na najugodnejšem trgu za ta sredstva ali obveznosti.

V KS PDPZ se meri vsa finančna sredstva po pošteni vrednosti, razen posojil, ki so v računovodskih izkazih izkazana po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih finančnih trgih, se določa na podlagi objavljenih cen na datum poročanja. Če cena ni na razpolago, se kot referenčna cena uporabi ponujena cena borznih posrednikov.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, upravljavec KS PDPZ ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenicima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani upravljavca KS PDPZ ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije.

Za potrebe razkrivanja načina ugotavljanja poštenih vrednosti finančnih sredstev je uporabljena naslednja nivojska hierarhija poštene vrednosti:

- Nivo 1: vrednotenje na podlagi kotirane cene (nepriлагоjene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe (npr. Bloomberg), ki so v celoti oblikovane na tržnih podatkih in za katere obstajajo zavezujoče kotacije ne starejše od enega dne).
- Nivo 2: vrednotenje na podlagi cen, ki so lahko tudi manj kot v celoti oblikovane na kotiranih cenah za enako sredstvo ali obveznost. Dovoljeni vložki za določitev poštene cene so tudi indirektni, to je posredno opazovani, podatki za primerljive finančne instrumente, vendar pa je njihov delež strogo omejen.
- Nivo 3: vrednotenje na podlagi cen, ki niso dosegle standardov nivoja 1 oz. nivoja 2. Delež neopazovanih vložkov v modele vrednotenja je znaten.

2.5 Oslabitev finančnih sredstev

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost. V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslabitvi finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, predhodno pripoznana v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida. Pri lastniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi predstavljajo statusne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), pomembno znižanje poštene vrednosti vrednostnega papirja

(40 odstotkov in več) ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (več kot 9 mesecev nepretrgoma). Pri dolžniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi predstavljajo statutarne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), zamuda pri plačevanju ali drugi pomembni negativni dogodki, povezani s kreditno sposobnostjo izdajatelja.

Odprava oslabitve lastniških vrednostnih papirjev, razvrščenih v finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se izkaže v matematični rezervaciji.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med njegovo knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na podlagi izvirne efektivne obrestne mere.

Pri finančnih sredstvih, izkazanem po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki so dolgovni inštrumenti, se odprava oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

2.6 Odprava pripoznanja finančnih sredstev

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko:

- pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo;
- kritni sklad obdrži pogodbene pravice do prejema denarnih tokov iz finančnega sredstva, prevzame pa pogodbeno obvezo za plačilo denarnih tokov enemu ali več prejemnikom po dogovoru;
- kritni sklad prenese pogodbene pravice do prejema denarnih tokov iz finančnega sredstva in:
 - prenese vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz tega sredstva, ali
 - ne zadrži ali prenese tveganj in koristi, ki izhajajo iz finančnega sredstva, je pa izvršen prenos nadzora nad sredstvom.

2.7 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva vključujejo denarna sredstva na računih v bankah.

2.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Matematične rezervacije portfelja prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Za izračun rezervacij se uporablja retrospektivna neto metoda z upoštevanjem vse do dneva vrednotenja vplačane premije, obračunane vstopne stroške, morebitna izplačila sredstev, priraste iz zajamčene obrestne mere in pripise na osebne račune iz udeležbe zavarovancev na presežnem donosu.

V okviru matematičnih rezervacij so oblikovane tudi rezervacije kritnega sklada za nedoseganje zajamčenega donosa, v okviru katerih je izkazan tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Uporabljen je princip »obračuna v senci« (ang. »shadow accounting«).

Zavarovalnica oblikuje tudi dodatne rezervacije za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zaradi narave kritnega sklada PDPZ se omenjene rezervacije vodijo v okviru kritnega sklada življenjskih zavarovanj.

Vsi izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, veljavna zakonska določila ter vse pogodbene obveznosti do zavarovancev, skladno z vsebino zavarovalne police in pokojninskih načrtov.

2.9 Druge obveznosti

Druge obveznosti se pripoznajo v izkazu finančnega položaja, kadar iz pogodbene obveznosti izhaja plačilo obveznosti. Druge obveznosti se izkazujejo po odplačni vrednosti.

2.10 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna sredstva in obveznosti so pogojna sredstva in pogojne obveznosti. Za njih velja, da niso pripoznana kot sredstva in obveznosti v računovodskih izkazih, ker obstoj le-teh potrди le pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, katere se v celoti ne obvladuje.

2.11 Vplačila oziroma premije

Premije so izkazane v višini obračunane kosmate zavarovalne premije. Osnova za pripoznanje so fakturirane premije. Fakturirana premija, ki je pridobljena s prenosom od drugega izvajalca, se izkazuje v izkazu poslovnega izida v ločeni postavki.

2.12 Finančni prihodki

Prihodki od finančnih sredstev so obrestni prihodki, dividende, spremembe poštene vrednosti, dobički od prodaje in drugi finančni prihodki. Obrestni prihodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Dobički od prodaje se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Dobiček predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

2.13 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja zavarovanja. Odhodki zaradi izrednega prenehanja se pripoznajo v primeru izstopa iz zavarovanja, z odpovedjo pogodbe o zavarovanju ali v primeru smrti zavarovanca. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko pride do navedenih primerov.

Prenos sredstev iz tega naslova na drugega izvajalca, se izkazuje v izkazu poslovnega izida v ločeni postavki.

2.14 Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ in odhodki v zvezi z banko skrbnico

Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ obsegajo vstopne in izstopne stroške ter provizijo za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu. Izstopni stroški se obračunajo pri rednem in izrednem prenehanju zavarovanja v odstotku od višine sredstev na osebnih računih zavarovanca v trenutku prekinitve zavarovanj. Provizija za upravljanje se obračuna v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Upravljavška provizija se obračuna enkrat mesečno na obračunski dan v višini 1/12 letne provizije za upravljanje.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico ne bremenijo KS PDPZ, temveč premoženje Zavarovalnice, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

2.15 Odhodki od finančnih sredstev

Odhodki od finančnih sredstev so obrestni odhodki, odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti, izgube pri prodaji finančnih sredstev, odhodki iz naslova trajnih oslabitev in drugi finančni odhodki.

Obrestni odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Izgube pri prodaji se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Izguba predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

2.16 Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ

Po pripoznanju vseh prihodkov in odhodkov se ugotovi začasen poslovni izid KS PDPZ. Poslovni izid je razlika med vrednostjo premoženja KS PDPZ in zahtevanim kritjem. Zahtevano kritje obsega matematične rezervacije za zajamčeno višino sredstev na osebnih računih zavarovancev in dodatne rezervacije, izkazane v okviru matematičnih rezervacij.

Začasen pozitiven poslovni izid se lahko nameni:

- za udeležbo zavarovancev na pozitivnem rezultatu ali
- za povečanje rezervacij KS PDPZ, za kritje razlik med zajamčenim in dejanskim donosom. Te rezervacije se lahko oblikujejo največ do 10 odstotkov premoženja KS PDPZ.

V kolikor je začasen poslovni izid negativen, se v tej višini zmanjšajo dodatne rezervacije KS PDPZ. Če negativen poslovni izid presega višino teh dodatnih rezervacij, se v izkazu finančnega položaja pripozna terjatev do premoženja Zavarovalnice, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

2.17 Spremembe standardov in pojasnil

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada za poslovno leto, končano 31. 12. 2013, z izjemo novosprejetih ali spremenjenih pojasnil, ki so stopili v veljavo 1. 1. 2014 in so navedeni v nadaljevanju:

- MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (prenova)
- MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje (dopolnitev) – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti
- MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 Ločeni računovodski izkazi
- MSRP 11 Skupni podvigi
- MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih
- MRS 39 Finančni instrumenti (dopolnilo): pripoznavanje in merjenje - Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem
- MRS 36 Oslabitev sredstev (dopolnilo) – Razkritja nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev
- OPMSRP 21 Dajatve

Vpliv novo sprejetih standardov in pojasnil na računovodske izkaze kritnega sklada je opisan v nadaljevanju.

MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (prenova)

Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 11 Skupni podvigi, MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih in MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja, ki se odslej imenuje MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige. Prenova standarda ne vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

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

Dopolnilo pojasnjuje pomen izraza »pravnomočna pravica do pobotanja« in upoštevanje meril iz MRS 32, ki veljajo za mehanizme poravnave centralnih klirinških družb, ki ne uporabljajo sočasnih bruto mehanizmov poravnave. Prenova standarda ne vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada, saj le-ta nima sklenjenih dogovorov o pobotanju.

MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 Ločeni računovodski izkazi

Ta standard nadomešča standard MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi v delu, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze. Obenem obravnava vprašanja, ki so povzeta v SOP-12 Konsolidacija–podjetja za posebne namene. MSRP 10 uvaja enoten model obvladovanja za vsa podjetja, tudi za podjetja za posebne namene. Spremembe, ki jih uvaja MSRP 10, bodo od posloводства zahtevale pomembne presoje pri določitvi obvladovanih podjetij, ki jih mora obvladujoče podjetje vključiti v konsolidacijo v primerjavi z zahtevami MRS 27. Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 11 Skupni podvigi

Novi standard nadomesti MRS 31 Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – Nedenarni prispevki podvižnikov. Novi standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja po MRS 31, s čimer je možna samo še kapitalska metoda uskupinjevanja. Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah

Ta standard vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovanimi v MRS 27, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 in MRS 31. Ta razkritja se nanašajo na deleže podjetja v odvisnih družbah, skupnih podvigih, pridruženih družbah in strukturiranih podjetjih. Poleg tega novi standard uvaja tudi vrsto novih razkritij. Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 39 Finančni instrumenti (dopolnilo): pripoznanje in merjenje - Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem

Spremembe standarda omogočajo nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganji v primerih, ko Zavarovalnica izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenovi z namenom izpolnjevanja določenih meril. Sprememba standarda uvaja izjemo od zahteve po prekinitvi obračunavanja varovanja pred tveganjem v določenih okoliščinah, v katerih pride ob obračunu tega instrumenta, do spremembe pri nasprotni stranki tega instrumenta. Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 36 Oslabitev sredstev (dopolnilo) - Razkritje nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev

S to spremembo Odbor umika iz standarda zahteve, ki so nepričakovane posledice spremembe standarda MSRP 13. Obenem prenovljeni standard zahteva razkritje nadomestljive vrednosti sredstva ali vsake denar ustvarjajoče enote, za katero je podjetje v obdobju poročanja pripoznalo ali odpravilo oslabitev.

OPMSRP 21 Dajatve

Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov s to spremembo podrobneje pojasnjuje obračun obveznosti za dajatve (razen davka od dohodka pravnih oseb) v računovodskih izkazih podjetij. Pojasnilo podrobneje pojasnjuje uporabo MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva. MRS 37 določa merila za pripoznanje obveznosti, vključno z zahtevo, da ima podjetje sedanje obveze, ki so posledica obvezujočih preteklih dogodkov. Odbor pojasnjuje, da družba pripozna obveznost plačila dajatve v trenutku, ko pride do dejavnosti, ki jo opisuje navezujoča se zakonodaja, in ki povzroči plačilo dajatve. Sprememba standarda ne bo vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Novi Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva (dopolnilo): Pojasnilo sprejemljivih metod za obračun amortizacije

Dopolnilo standarda velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. Dopolnilo pojasnjuje usmeritve, vsebovane v MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva ki določajo, da prihodki odražajo vzorec gospodarskih koristi, ki jih podjetje ustvari pri poslovanju (katerega del je sredstvo) in ne gospodarske koristi, ki jih podjetje porabi z uporabo sredstva. Glede na to podjetje amortizacijo sredstev ne more obračunati na podlagi razmerja med ustvarjenimi prihodki in prihodki, ki jih podjetje pričakuje, da jih bo ustvarilo, temveč lahko to razmerje uporabi le v zelo omejenih okoliščinah za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Dopolnila še ni potrdila EU. Poslovodstvo Zavarovalnice še ni preučilo morebitnega učinka novosprejetega standarda.

MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 41 Kmetijstvo (dopolnilo): Rodovitne rastline (Bearer Plants)

Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. Dopolnilo uvršča rodovitne rastline v okvir zahtev MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva. S tem lahko podjetje izbira med različnimi stroškovnimi modeli in modeli prevrednotenja za obračun sredstev po prvotnem pripoznanju. Pri tem pa pridelek rodovitnih rastlin (npr. pridelek na drevesih) ostaja v okviru zahtev MRS 41 Kmetijstvo. Vladne subvencije za rodovitne rastline morajo podjetja obračunati v skladu z MRS 20 Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči in ne po določilih MRS 41. Dopolnila standarda še ni potrdila EU. Sprememba standarda ne bo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 19 Zasluzki zaposlencev (dopolnilo) – Prispevki zaposlencev

Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. 2. 2015 ali pozneje in obravnava prispevke zaposlencev ali tretjih v program z določenimi zasluzki. Namen dopolnila je poenostaviti obračun prispevkov, ki so neodvisni od delovne dobe zaposlenca, na primer prispevki zaposlencev, ki so obračunani na podlagi določenega odstotka plače. Dopolnitve standarda ne bodo vplivale na računovodske izkaze kritnega sklada, saj Zavarovalnica nima vzpostavljenega načrta zasluzkov zaposlencev, v katerega bi se zbirali prispevki zaposlencev ali tretjih oseb.

MSRP 9 Finančni instrumenti – Razporeditev in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Prenovljeni standard vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice standarda MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji. Standarda še ni potrdila EU. Nov standard bo imel vpliv na razvrščanje in merjenje finančnih sredstev, ne bo pa vplival na razvrstitev in merjenje finančnih obveznosti.

MSRP 11 Skupni podvigi (dopolnilo): Obračunavanje nakupa deležev v skupaj obvladovanem podjetju

Dopolnila so veljavna za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje in pojasnjujejo obračunavanje deležev v skupnih podvigih in skupaj obvladovanih podjetjih. Dopolnilo uvaja nova navodila za obračun nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje skladno z MSRP in določa ustrezno računovodsko obravnavo nakupov teh deležev. Dopolnila še ni potrdila EU. Dopolnilo standarda ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. Namen standarda je zagotoviti večjo primerljivost računovodskega poročanja podjetij, ki se ukvarjajo z regulirano dejavnostjo, pri kateri vlada regulira oskrbo in ceno določene vrste dejavnosti. Ta kategorija vključuje dobavo plina, električne energije in vode. Regulirane cene teh dobrin imajo lahko pomemben vpliv na prihodke ter obdobje v katerem so prihodki realizirani. V okviru obsežnega projekta namerava Odbor v kratkem objaviti dokument za razpravo. Glede na izid navedenega projekta je Odbor sprejel odločitev, da kot začasno rešitev objavi MSRP 14. 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 načeli. Zaradi večje primerljivosti s podjetji, ki svoje računovodske izkaze že pripravljajo po MSRP a ne pripoznavajo teh postavk, morajo podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno od drugih postavk. Podjetje, ki svoje računovodske izkaze že pripravlja po MSRP, novega standarda ne sme uporabiti. Novega standarda še ni potrdila EU. Glede na to, da so računovodski izkazi kritnega sklada že pripravljeni na podlagi zahtev mednarodnih standardov računovodskega poročanja, novi standard nima nikakršnega vpliva.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Uporaba novega standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017 ali pozneje. Novi standard MSRP 15 uvaja nov petstopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami (z nekaterimi izjemami), ne glede na vrsto posla, iz katerega izhajajo prihodki ali gospodarske panoge. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki jih podjetje ne ustvari v okviru rednega poslovanja (npr. prodaja opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih dolgoročnih sredstev). Standard od podjetij zahteva izčrpno razkritje vključno z razdružitvijo celotnih prihodkov, informacije o izpolnjevanju obvez, spremembah stanj na računih sredstev in obveznosti med različnimi obdobji ter ključne presoje in ocene poslovanja. Novega standarda še ni potrdila EU. Zavarovalnica pregleduje vpliv novega standarda in ga bo uporabila ob njegovi uveljavitvi.

MRS 27 Ločeni računovodski izkazi (dopolnilo)

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. 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. Dopolnilo bo podjetjem v določenih zakonodajnih pristojnostih omogočilo lažji prehod na MSRP pri pripravi

ločenih računovodskih izkazov in s tem znižanje stroškov skladnosti, ne da bi bile zaradi tega informacije za vlagatelje okrnjene. Novega standarda še ni potrdila EU. Dopolnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila standarda MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja: Prodaja ali prispevek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem

Dopolnilo obravnava neskladja med zahtevami standardov MSRP 10 in MRS 28 pri prodaji ali prispevku sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetje. V skladu z novimi dopolnili standardov podjetje celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji pripozna, kadar gre za poslovanje, ne glede na to ali je del odvisne družbe ali ne. Delni dobiček ali izgubo podjetje pripozna, kadar je v posel vključeno sredstvo, ki ni del poslovanja, tudi če so sredstva del odvisne družbe. Dopolnila standardov veljajo za letna obdobja z začetkom 1.1.2016 ali pozneje. Novega dopolnila še ni potrdila EU. Zavarovalnica pregleduje vpliv novega standarda in ga bo uporabila ob njegovi uveljavitvi.

Letne izboljšave MSRP v obdobju 2010-2012

V obdobju 2010-2012 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1.2.2015 ali pozneje. Poslovodstvo zavarovalnice bo spodaj navedene letne izboljšave uporabilo pri izdelavi računovodskih izkazov kritnega sklada za leto 2015.

- *MSRP 2 Plačilo z delnicami:* Dopolnilo spreminja opredelitev izraza »zahtevani pogoj« in »tržni pogoj« in uvaja opredelitev izrazov »pogoji glede uspešnosti« in »pogoji glede dela«, ki sta bila prej obravnavana v okviru »zahtevanih pogojev«.
- *MSRP 3 Poslovne združitev:* Dopolnilo pojasnjuje, da se po prvotnem pripoznanju nakupi deležev, ki niso opredeljeni kot kapitalski deleži, merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ne glede na to ali spadajo okvir zahtev standarda MSRP Finančni instrumenti ali ne.
- *MSRP 8 Poslovni odseki:* Dopolnilo od podjetja zahteva razkritje poslovodskih presoj za določitev skupnih meril v zvezi s poslovnimi odseki in pojasnjuje, da sme sredstva poročevalskega segmenta uskladiti s celotnimi sredstvi podjetja samo, če redno poroča o sredstvih poslovnega odseka.
- *MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti:* V poglavju Podlaga za zaključke dopolnilo MSRP 13 podrobneje pojasnjuje, da z objavo MSRP 13 in dopolnili standardov MSRP 9 in MRS 39 ne odpravlja možnosti, da podjetje kratkoročne terjatve in obveznosti, za katere ne obstaja dogovor o višini obrestne mere, vrednoti v višini zneska, ki je naveden na računu, v kolikor je vpliv razobrestenja terjatev in obveznosti nepomemben.
- *MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva:* Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje ob prevrednotenju sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi skladno s prevrednotenjem njegove neodpisane vrednosti.
- *MRS 24 Razkrivanje povezanih strank:* Dopolnilo pojasnjuje, da je upravljavsko podjetje, t.j. podjetje, ki drugemu podjetju posreduje ključne storitve upravljanja, povezana stranka.

- *MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva*: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje ob prevrednotenju neopredmetenega dolgoročnega sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi skladno s prevrednotenjem njegove neodpisane vrednosti.

Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2011-2013

V obdobju 2011-2013 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2015 ali pozneje. Poslovodstvo zavarovalnice bo spodaj navedene letne izboljšave uporabilo pri izdelavi računovodskih izkazov kritnega sklada za leto 2015.

- *MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja*: Dopolnilo pojasnjuje, da lahko podjetje izbere med uporabo trenutno veljavnega standarda ali spremenjenega standarda, katerega uporaba še ni obvezna. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena pod pogojem, da ga podjetje uporabi dosledno v vseh obdobjih, ki so predstavljena v računovodskih izkazih, ki so prvič pripravljeni v skladu z MSRP.
- *MSRP 3 Poslovne združitve*: Dopolnilo pojasnjuje, da obračun ustanovitve skupnega aranžmaja v računovodskih izkazih tega skupnega aranžmaja ne sodi v sklop zahtev standarda MSRP 3.
- *MSRP 13 Merjenje poštenih vrednosti*: Dopolnilo pojasnjuje, da izjeme od zahtev MSRP 13, kot jih določa člen 52 standarda MSRP 13, veljajo za vse pogodbe, ki spadajo v okvir zahtev MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ali MSRP 9 Finančni instrumenti, ne glede na to, ali izpolnjujejo opredelitev finančnih sredstev ali finančnih obveznosti po MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje.
- *MRS 40 Naložbene nepremičnine*: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje pri določitvi ali določen posel ustreza opredelitvi poslovne združitve v skladu z MSRP 13 Poslovne združitve kakor tudi opredelitvi naložbene nepremičnine po MRS 40 naložbene nepremičnine, ločeno in neodvisno uporabiti določila obeh standardov.

Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2012-2014

V obdobju 2012-2014 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo zavarovalnice bo spodaj navedene letne izboljšave uporabilo pri izdelavi računovodskih izkazov kritnega sklada za leto 2015.

- *MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljena poslovanja*: 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. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da sprememba metode prodaje sredstev ne spreminja datuma njihove razvrstitve.
- *MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja*: Dopolnilo pojasnjuje, da lahko storitvena pogodba, v kateri je določena cena storitev, predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. Poleg tega dopolnilo tudi pojasnjuje, da v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih podjetij razkritja v skladu z MSRP 7 v zvezi s pobotanjem finančnih sredstev in finančnih obveznosti niso potrebna.
- *MRS 19 Zaslužki zaposlencev*: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute v kateri je izražena obveznost

in ne glede na državo v kateri se obveznost nahaja. V kolikor globina trga za visoko kakovostne podjetniške obveznice v tej valuti ne obstaja, mora podjetje uporabiti stopnjo donosa državnih obveznic.

- *MRS 34 Medletno računovodsko poročanje:* Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja vključiti v medletne računovodske izkaze ali, kadar so le-ti del večjega medletnega poročila (npr. v okviru komentarja za poslovodstvo ali poročila o tveganjih), s sklicevanjem na medletne računovodske izkaze med posameznimi obdobji. Odbor je tudi določil, da morajo podjetja posredovati uporabnikom tudi druge informacije iz medletnega računovodskega na enaki podlagi in istočasno kot medletne računovodske izkaze. Če uporabniki nimajo dostopa do drugih informacij na omenjen način se šteje, da je medletno računovodsko poročilo nepopolno.

MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28 Investicijska podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije (dopolnila)

Dopolnila obravnavajo tri vprašanja, ki so se pojavila v praksi pri uporabi izjeme od zahtev konsolidacije za investicijska podjetja. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. 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 svoje 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 podporne storitve. Vse ostale odvisne družbe investicijskega podjetja se izmerijo po pošteni vrednosti. Dopolnila standarda MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja omogočajo investitorju da, pri uporabi kapitalske metode, ohrani metodo poštene vrednosti, ki jo pridružena in skupaj obvladovana podjetja investicijskega podjetja uporabijo pri merjenju svojih deležev v odvisnih družbah. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Navedene spremembe ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 1 Spodbuda razkritja (Dopolnilo)

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov spodbujajo podjetja, da pri odločanju, katere informacije razkriti in kako jih uvrstiti v računovodske izkaze, uporabijo strokovno presojo. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1.1.2016 ali pozneje. Dopolnila pojasnjujejo obstoječe zahteve standarda MRS 1 in ne uvajajo nikakršnih pomembnejših sprememb. Dopolnila obravnavajo pomembnost, vrstni red pojasnil, vmesne zneske in razdruževanje, računovodske usmeritve in predstavitev postavk izkaza drugega vseobsegajočega dobička iz naslova investicij, ki so merjena po kapitalski metodi. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo še proučuje morebiten vpliv dopolnila na sestavo računovodskih izkazov kritnega sklada.

3 GLAVNE PREDPOSTAVKE

V nadaljevanju so predstavljene glavne predpostavke, ki se uporabljajo pri merjenju vrednosti zavarovalnih pogodb in netržnih finančnih sredstev.

3.1 Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij

Matematične rezervacije se v obdobju plačevanja premije oblikujejo z uporabo retrospektivne metode. Metoda v izračunu rezervacij upošteva vse do dneva vrednotenja vplačane premije, obračunane vstopne stroške, morebitna izplačila sredstev, priraste iz zajamčene obrestne mere in pripise na osebne račune iz udeležbe zavarovancev na presežnem donosu.

V času varčevanja Zavarovalnica jamči minimalen letni donos na vplačano čisto premijo, ki je enak 50 odstotkom povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom (objavlja ga Ministrstvo za finance Republike Slovenije).

Pri oblikovanju dodatnih rezervacij za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, zavarovalnica namesto zakonsko dovoljenih nemških rentnih tablic iz leta 1987, uporabljenih pri izračunu rentnih faktorjev, uporablja konzervativnejše nemške tablice smrtnosti iz leta 1994. Obrestna mera, uporabljena v izračunu, se giblje v razponu od 3,25 do 3,40 odstotka.

3.2 Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)

Namen testa ustreznosti rezervacij je potrditi zadostnost oblikovanih rezervacij prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Test se izvede tako, da se višino oblikovanih rezervacij primerja z najboljšo oceno rezervacij, določenih na podlagi upoštevanja sedanje vrednosti najboljše ocenjenih bodočih pričakovanih pogodbenih in drugih denarnih tokov. Izračun se izvede na nivoju posamezne zavarovalne pogodbe, rezultati pa se združujejo na nivoju celotnega kritnega sklada. Test ustreznosti rezervacij temelji na enotni metodologiji, ki med drugim določa izbiro krivulj netveganih obrestnih mer ter obseg obravnavanih denarnih tokov. Test se izvaja po stanju portfelja na zadnji dan poslovnega leta.

3.2.1 Predpostavke, uporabljene pri LAT testu

Predpostavke umrljivosti in dolgoživosti

Predpostavljene stopnje umrljivosti ter dolgoživosti temeljijo na notranjih analizah lastnega portfelja življenjskih in pokojninskih zavarovanj, na podatkih državnih statističnih uradov, podatkih pozavarovalnic in drugih virih.

Trajnost portfelja

V modelu je uporabljena verjetnost predčasne prekinitve zavarovanja, ki je določena na podlagi analize predčasnih prekinitev zavarovanj portfelja prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v preteklih letih. Zavarovalnica redno spremlja spreminjanje trajnosti zavarovanj ter ustrezno prilagaja svoje predpostavke.

Stroški

Model upošteva stroške vodenja zavarovanj, reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, ki so določeni na podlagi analize stroškov zavarovalnice v preteklih letih. Ocenjeni prihodnji stroški se letno povečujejo skladno s pričakovano inflacijo.

Povečevanje zavarovalnih premij

Pri zavarovanjih, kjer se višina mesečne premije spreminja, in je posredno ali neposredno odvisna od rasti plač, se v prihodnosti upošteva rast premije skladno s pričakovano stopnjo inflacije.

Pričakovani donosi in diskontna obrestna mera

Uporabljena metodologija določa, da mora krivulja obrestnih mer odražati donose državnih vrednostnih papirjev, nominiranih v valutah, v kateri so določena upravičenja zavarovalne pogodbe. Za izvedbo testa ustreznosti rezervacij se je uporabila krivulja iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev, nominiranih v evrih, z dne 31. 12. 2014. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 2,15 odstotka.

Garancija rentnih faktorjev

Test ustreznosti rezervacij v izračunu upošteva možnost spremembe faktorjev za tista zavarovanja, za katera projekcije umrljivosti v prihodnosti kažejo na tolikšno povečanje dolgoživosti, da zavarovalni pogoji takšno spremembo omogočajo. V izračunu je dodatno upoštevano, da se bo 25 odstotkov obstoječih zavarovancev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj odločilo za nakup pokojninske rente, preostali pa bodo izkoristili možnost odkupa sredstev.

3.2.2 Rezultati testa

Na podlagi upoštevanja razpoložljivih podatkov rezultati testa ustreznosti rezervacij potrjujejo zadostnost oblikovanih rezervacij.

Pri ugotavljanju zadostnosti rezervacij so upoštewane tudi dodatne rezervacije za garancijo faktorjev za izračun pokojnine prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so za ta namen oblikovane v okviru kritnega sklada življenjskih zavarovanj.

3.2.3 Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov

Na vrednotenje obveznosti v največji meri vpliva določitev zavarovalno-tehničnih parametrov, kot so smrtnost, dolgoživost, prekinitve zavarovanj, stroški poslovanja in verjetnost uveljavljanja opcije nakupa pokojninske rente. S preizkusom občutljivosti parametrov se ugotavlja vpliv spremembe naštetih spremenljivk na višino prihodnjih obveznosti, višino rezervacij in tekoči poslovni izid. Spremembe predstavljajo smiselne možne variacije omenjenih parametrov, ki bi se lahko zgodile v prihodnosti in bi imele pomemben negativen vpliv na poslovanje kritnega sklada.

Posamezni izračuni občutljivosti so narejeni tako, da se test ustreznosti rezervacij izvede ponovno ob upoštevanju spremenjene vrednosti posameznega parametra, pri čemer ostanejo vrednosti preostalih parametrov nespremenjene.

Upoštevale so se naslednje spremembe parametrov:

- povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov,
- zmanjšanje verjetnosti dolgoživosti za 10 odstotkov,
- povečanje stopnje odstopov za 10 odstotkov,
- povečanje stroškov za 10 odstotkov,
- povečanje deleža zavarovancev, ki se bodo odločili za nakup pokojninske rente za 10 odstotkov,
- zmanjšanje plačne inflacije za 10 odstotkov.

Rezultati testiranja so za vse zgoraj navedene scenarije pokazali, da so rezervacije, določene na podlagi upoštevanja sedanje vrednosti ocenjenih bodočih denarnih tokov, tudi ob upoštevanju novih parametrov nižje od dejansko oblikovanih rezervacij. Dodatnih rezervacij ne bi bilo potrebno oblikovati tudi, če bi bili pri izvedbi testa ustreznosti rezervacij upoštevani bolj konzervativni parametri, navedeni zgoraj.

3.3 Parametri in predpostavke za merjenje vrednosti netržnih naložb

V skladu s pravili za vrednotenje delniških naložb za netržne naložbe se njihovo pošteno vrednost ugotavlja na podlagi izdelave ocene vrednosti (vrednotenja) v skladu z MRS 39. Uporabljene metode so: metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo ter metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti. Uporaba posamezne metode je odvisna od specifikacije poslovanja ocenjevanega podjetja. Ocena vrednosti drugih netržnih naložb temelji na predpostavkah, ki jih ocenjevalec naredi na podlagi javnih informacij in, kjer je mogoče, tudi s pogovorom s poslovodstvom ocenjevanega podjetja. Uporabljene predpostavke in ocene vsebujejo določena tveganja v smislu njihove dejanske izpolnitve v prihodnosti. Z namenom zmanjševanja omenjenega tveganja se uporabljene predpostavke in ocene preverjajo na različne načine (primerjava predpostavk oziroma ocen s panogo, posameznimi tržnimi podjetji in podobno). Poleg tega se pri izračunu razpona ocene vrednosti posamezne naložbe izvede tudi analiza občutljivosti za ključne nosilce vrednosti (angl. »value drivers«), kot so: čisti prihodki od prodaje, EBITDA marža, rast denarnega toka v napovednem obdobju in diskontna stopnja.

Knjigovodska vrednost tovrstnih naložb praviloma ne sme presežati knjigovodske vrednosti sorazmernega deleža v kapitalu družbe, ki je izdajateljica teh instrumentov.

4 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Podlago za obvladovanje tveganj KS PDPZ predstavljajo:

- veljavni pokojninski načrti KS PDPZ;
- načrt o upravljanju tveganj skupine KS PDPZ, ki določa vrste tveganj in način ter odgovornosti za spremljanje tveganj, katerim je izpostavljen kritni sklad PDPZ;
- drugi notranji predpisi družbe, navodila in postopki dela, sprejeti v okviru Zavarovalnice;
- določanje zahtevanih minimalnih standardov za pogodbene partnerje, ki izvajajo posamezne storitve upravljanja KS PDPZ.

Za upravljanje tveganj KS PDPZ uporabljamo sledeče pristope:

- sprejem ukrepov za preprečevanje in izogibanje tveganjem,
- zmanjševanje sprotnih tveganj z vnaprej opredeljenimi limiti in kontrolnimi postopki ter sprejemanje dela tveganj.

Na raven tveganj kritnega sklada v osnovi in v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Le-to oblikujemo na podlagi analiz virov tveganj in donosov oziroma z oceno razmerja med donosom in tveganji. Pri tem upoštevamo tudi zakonske omejitve, predvsem pa naložbene cilje, ki so skladne s pričakovanji uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Naložbene politike redno posodabljammo skladno s trendi in spremembami na finančnih trgih, tako da vključujejo povezavo med donosi in tveganji ter so skladne z vizijo in s strateškimi cilji Skupine Triglav. Pri tem stremimo k doseganju optimalnega portfelja, ki zagotavlja večjo varnost in dobičkonosnost. Pri poslovanju se kritni sklad izpostavlja različnim tveganjem, ki so posebej predstavljena v nadaljevanju.

4.1 Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so cene lastniških vrednostnih papirjev in blaga, obrestne mere, devizni tečajji ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

V nadaljevanju je prikazana razdelitev finančnih sredstev kritnega sklada po sektorjih.

Sektorji	v EUR			
	31. 12. 2014	Delež	31. 12. 2013	Delež
Surovine in materiali	0	0,0	1.912.851	1,3
Komunikacije	0	0,0	3.562.949	2,3
Ciklične dejavnosti	0	0,0	3.026.267	2,0
Neciklične dejavnosti	0	0,0	4.884.353	3,2
Močno diverzificirana dejavnost,	0	0,0	666.814	0,4
Energetika	1.038.489	0,6	4.657.381	3,1
Finance	9.769.749	5,6	18.363.503	12,1
Industrija	0	0,0	1.054.479	0,7
Storitve in dobrine javnega značaja	0	0,0	4.497.425	3,0
Obveznice držav EMU	152.033.424	86,4	102.062.110	67,0
Obveznice države EU (razen EMU)	8.816.276	5,0	5.641.510	3,7
Obveznice drugih držav	1.643.898	0,9	0	0,0
Ni sektorja	2.655.353	1,5	2.063.835	1,4
Skupaj	175.957.188	100,0	152.393.477	100,0

4.1.1 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Osnova za ugotavljanje in merjenje tveganja spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je naložbena politika kritnega sklada.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev kritnega sklada je odvisno od dejavnikov, ki:

- vplivajo na posamezno naložbo kritnega sklada (nesistematično tveganje) in se ga da pomembno odpraviti z razpršitvijo naložb;
- vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada (sistematično tveganje) in se ga z razpršitvijo naložb ne da odpraviti. Sistematično tveganje je odvisno od naložbene politike kritnega sklada.

Pri upravljanju kritnega sklada se stremi k dovolj visoki stopnji diverzifikacije naložb, da se s tem odpravi večina nesistematičnega tveganja. Stopnjo diverzifikacije naložb kritnega sklada navzgor omejuje stroškovni vidik razdrobljenosti naložb.

Sistematično tveganje kritnega sklada se obvladuje s preverjanjem skladnosti naložb kritnega sklada z naložbeno politiko ter z vzdrževanjem koeficienta beta kritnega sklada znotraj dovoljenega intervala.

Geografska struktura portfelja delniških naložb

	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice v EU	1.005.738	2.236.093
Globalne delnice	1.649.615	0
Skupaj	2.655.353	2.236.093

4.1.2 Valutno tveganje

Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v naložbe, katerih vrednost oziroma prihodki, ki iz njih izvirajo, so določeni v drugi valuti kot je valuta, v kateri se obračunava vrednost kritnega sklada. Zaradi tega se lahko v razmerah nihanj tečajev valut spreminja tudi vrednost premoženja kritnega sklada (valutno tveganje). Osnova za merjenje valutnih tveganj je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev kritnega sklada do posameznih valutnih tečajev. Parametri valutnega tveganja so valutni tečaji, na spremembe katerih so sredstva kritnega sklada občutljiva.

Valutno tveganje je odvisno od ciljnih trgov, opredeljenih v Izjavi. Znižamo ga s prilagoditvijo valutne strukture portfelja kritnega sklada benchmarku oziroma z uporabo varovalnih tehnik.

Na 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013 so sredstva kritnega sklada v celoti naložena v finančne naložbe, ki so nominirane v evrih, zato kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

4.1.3 Obrestno tveganje

Vrednost naložb kritnega sklada v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga lahko niha zaradi sprememb v obrestnih merah na kapitalskih trgih. To tveganje se imenuje

obrestno tveganje ter je, poleg tveganja kreditne bonitete izdajatelja, največje tveganje, s katerim se soočajo investitorji na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

- zapadlost obveznice;
- kuponska obrestna mera;
- splošna raven obrestnih mer;
- posebne klavzule, ki jih vsebuje obveznica – če obveznica vsebuje klavzulo odpoklica, bo praviloma manj cenovno občutljiva od primerljive obveznice brez te klavzule, če ima obveznica spremenljivo kuponsko obrestno mero, bo tudi manj cenovno občutljiva od obveznic s fiksnim kuponom.

Za merjenje obrestnega tveganja za kritni sklad se izračunava povprečno tehtano, prilagojeno trajanje (»modified duration«) in se ga primerja s povprečnim tehtanim, prilagojenim trajanjem benchmarka.

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti teh sredstev na obrestno tveganje in vpliv na vseobsegajoči donos oziroma izkaz poslovnega izida.

	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-10.774.352	10.774.352	-4.267.228	4.267.228
Vrednostni papirji finančnih institucij	-308.652	308.652	-652.078	652.078
Vrednostni papirji podjetij	-39.205	39.205	-991.035	991.035
Skupaj	-11.122.208	11.122.208	-5.910.341	5.910.341
Vpliv na vseobsegajoči donos	-20.179	20.179	-1.174.692	1.174.692
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-11.102.030	11.102.030	-4.735.649	4.735.649

v EUR

Obrestno tveganje se obvladuje s prilagajanjem obrestne občutljivosti trajanja kritnega sklada glede na pričakovano gibanje obrestnih mer na trgu. V primeru ocene, da je razlika med obrestno občutljivostjo kritnega sklada in benchmarka prevelika, se z ustreznim prestrukturiranjem portfelja kritnega sklada (prodajo ali nakupi obveznic) zmanjša razliko med strukturo portfelja in strukturo benchmarka.

4.1.4 Tveganje kreditne bonitete izdajatelja

V primeru naložb v dolžniške vrednostne papirje obstaja tveganje, da nekateri izdajatelji ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti. Nadalje je lahko izdajatelj pod vplivom pomembnejših sprememb v svojem finančnem stanju, ki lahko znižajo njegovo kreditno boniteto, kar lahko pripelje do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja in s tem tudi kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja.

Tveganje kreditne bonitete izdajatelja se ugotavlja in meri s pomočjo bonitetnih ocen priznanih bonitetnih hiš (Moody's, Fitch, S&P), kjer pa to ni mogoče, pa na osnovi lastnih analiz in ocen tveganosti posameznih naložb.

Prerez portfelja naložb po razredih bonitetnih ocen

	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
AAA	27.124.126	42.320.186
AA	1.151.895	6.526.589
A	9.264.652	14.116.639
BBB	121.838.618	63.235.002
BB	9.511.606	4.247.550
B	872.002	790.425
Ni bonitetne ocene	1.032.152	10.362.419
Skupaj	170.795.051	141.598.810

V primeru ocene, da je delež dolžniških naložb z nizko bonitetno oceno previsok, kar se odraža v previsoki povprečni številčni bonitetni oceni naložb kritnega sklada v primerjavi z benchmarkom glede na naložbeno politiko kritnega sklada, se naložbe z nizko bonitetno oceno preusmeri v naložbe z višjo bonitetno oceno in obratno.

4.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, to je, da nasprotna stranka postane neplačnik pred končno poravnavo denarnih tokov iz sklenjenega posla.

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

- pogodbeno razmerje med upravljavcem in nasprotno stranko,
- ustaljena poslovna praksa,
- spremljanje delovanja in finančnega stanja nasprotne stranke,
- določila Obligacijskega zakonika in Zakona o gospodarskih družbah,
- pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov,
- druga zakonska določila.

Merilo tveganja neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke je čas, ki preteče od pogodbeno oziroma zakonsko določenega roka do dejanske izpolnitve pogodbene obveznosti in/ali obseg izpolnitve pogodbeno določene obveznosti v pogodbeno oziroma zakonsko določenem roku.

Pri upravljanju naložb pokojninskega sklada se s kreditnim tveganjem upravlja na način, ki je opisan v razdelku 4.1.4.

Dodaten vir kreditnega tveganja je tveganje neplačevanja premije, ki se obvladuje s sprotnim spremljanjem starostne strukture terjatev ter postopki izterjave. Na 31. 12. 2014 znaša stanje terjatev 3.632 evrov (31. 12. 2013: 2.520 evrov), kar predstavlja 0,0021 odstotka (31. 12. 2013: 0,0017 odstotka) vrednosti sredstev, zato ne predstavlja pomembnega tveganja za ta kritni sklad.

4.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada je tveganje, ko premoženja (pozicij) kritnega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov, tako da kritni sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti. Prodaja naložb po zelo neugodnih cenah

lahko pomembneje zmanjša donosnost kritnega sklada oziroma vrednost njegovega premoženja.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe nastopi takrat, kadar:

- je razlika med nakupno in prodajno ceno vrednostnega papirja visoka,
- je število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno,
- je letni obrat na borzi nizek (merjeno v odstotku delnic glede na celotno izdajo delnic); smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga,
- je ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek,
- je odstotek delnic (Free Float) v celotni izdaji delnic, ki so v prostem obtoku in s tem na voljo za trgovanje, nizek; smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga.

Likvidnostno tveganje kritnega sklada se spreminja dnevno, predvsem kot funkcija likvidnostnih potreb kritnega sklada ter zunanjih dogodkov, ki zmanjšujejo likvidnosti posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva) oz. zmanjšajo celotno likvidnost trga.

Likvidnostno tveganje se uravnava:

- s komunikacijo upravljavca kritnega sklada s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju kritnega sklada ter obsegom vplačil in izplačil kritnega sklada v posameznem dnevu (zakladništvo, aktuariat),
- z izbiro naložb kritnega sklada, ki so, glede na velikost premoženja kritnega sklada, ustrezno likvidne,
- z zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev, predvsem v obliki instrumentov denarnega trga.

Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR	
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	1.272.011	1.083.873
Druge državne obveznice	135.369.473	42.320.186
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	27.124.126	62.284.146
Drugi dolžniški VP	8.301.454	36.102.054
Lastniški VP	2.655.353	2.236.093
Drugo	1.506.461	8.533.866
SKUPAJ	176.228.878	152.560.218

Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

v EUR

31.12. 2014	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	2.655.353	4.434.034	21.671.249	118.224.668	28.971.885	175.957.188
- Dolžniški vrednostni papirji	0	2.400.000	21.198.499	118.224.668	28.971.885	170.795.051
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	2.400.000	20.166.346	118.224.668	28.971.885	169.762.899
Razpoložljivi za prodajo	0	0	1.032.152	0	0	1.032.152
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	2.655.353	0	0	0	0	2.655.353
Po pošteni vrednosti preko izida	2.655.353	0	0	0	0	2.655.353
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	2.034.034	472.750	0	0	2.506.784
Terjatve iz poslovanja	0	3.632	0	0	0	3.632
Denarna sredstva	0	271.688	0	0	0	271.688
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	2.655.353	4.709.354	21.671.249	118.224.668	28.971.885	176.232.508

FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	3.624.879	8.261.309	32.069.189	131.253.589	175.208.966
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	3.624.879	8.261.309	32.069.189	131.253.589	175.208.966

v EUR

31.12. 2013	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	2.236.093	25.861.472	63.609.033	35.045.242	25.641.635	152.393.475
- Dolžniški vrednostni papirji	0	18.831.096	62.102.572	35.045.242	25.619.900	141.598.810
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	10.888.008	33.191.205	25.507.006	24.556.406	94.142.625
Razpoložljivi za prodajo	0	7.085.459	28.876.570	9.538.236	1.063.494	46.563.759
Posojila in terjatve	0	857.629	34.797	0	0	892.426
- Lastniški vrednostni papirji	2.236.093	0	0	0	0	2.236.093
Po pošteni vrednosti preko izida	1.129.230	0	0	0	0	1.129.230
Razpoložljivi za prodajo	1.106.863	0	0	0	0	1.106.863
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	21.735	21.735
Posojila in terjatve	0	7.030.376	1.506.461	0	0	8.536.837
Terjatve iz poslovanja	0	2.520	0	0	0	2.520
Denarna sredstva	0	166.742	0	0	0	166.742
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	2.236.093	26.030.734	63.609.033	35.045.242	25.641.635	152.562.737

FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	6.855.401	21.852.896	38.027.971	84.620.603	151.356.871
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	6.855.401	21.852.896	38.027.971	84.620.603	151.356.871

4.4 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev člana pokojninskega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Ta tip tveganja je lahko posledica neustrezne naložbene politike kritnega sklada: Preveč drzna naložbena politika ob neugodnih tržnih gibanjih lahko vodi do padca vrednosti sredstev pod zajamčeno vrednost; preveč zmerna naložbena politika lahko dolgoročno vodi do nedoseganja zajamčene donosnosti tudi ob odsotnosti neugodnih tržnih gibanj. Naložbena politika kritnega sklada je plod temeljite analize finančnih trgov v preteklosti in predvidevanj za dogledno bodočnost, hkrati pa je nenehno predmet preverjanja in optimizacije.

Mera tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti je višina presežka sredstev posameznega člana nad njegovo zajamčeno vrednostjo sredstev. Preverjanje presežka kritnega sklada se na mesečni ravni oz. pogosteje meri kot višina sredstev kritnega sklada znižana za višino zajamčenih sredstev vseh članov. V primeru izstopa člana iz kritnega sklada, se ugotovi stanje sredstev člana in njegovih zajamčenih sredstev.

Tabela: Zajamčena donosnost in dejanska donosnost portfelja naložb

Vrsta vrednostnega papirja	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom		17,90		3,55
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom		8,45		5,75
Izvedeni finančni inštrumenti		-220,09		228,57
Depoziti pri bankah		2,95		2,95
Dana posojila		1,99		4,63
SKUPAJ	1,94	16,84	1,94	3,78
SKUPAJ (PO ODŠTETJU UPRAVLJALSKE PROVIZIJE)	1,94	15,44	1,94	2,52

v %

4.5 Druga naložbena tveganja

4.5.1 Tveganje skrbništva

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada in tveganje spremembe varnosti poslovanja kritnega sklada, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

Ukrepi za obvladovanje tega tveganja zajemajo tako izbor skrbniške banke, kot tekoče spremljanje njenega poslovanja in nadzor nad delom skrbnika.

4.5.2 Tveganje poravnave

Tveganje poravnave je tveganje, da se prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev ne izvrši v predvidenih oziroma določenih rokih. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnih instrumentov do trenutka, ko se izvede dejanski prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.

Tveganje poravnave se obvladuje s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.

4.5.3 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi upravljavca ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno in dokumentarno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev in obveznosti, ki jih izvaja upravljavec za račun kritnega sklada v njegovem upravljanju, ne vključuje pa strateškega tveganja in tveganja izgube ugleda.

Operativna tveganja imajo vpliv na vse aktivnosti in poslovne procese upravljavca. S tega vidika upravljanja operativnega tveganja ni mogoče popolnoma centralizirati, pač pa se mora upravljanje z njim implementirati na nivoju celotne družbe upravljavca in na nivoju njegove posamezne organizacijske enote.

Upravljavec ima za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji vzpostavljene naslednje aktivnosti:

- Dvig ozaveščenosti glede operativnih tveganj,
- Vzpostavitev ustrezne organizacijske strukture,
- Sistem internih aktov glede upravljanja z operativnimi tveganji,
- Implementacija in sprotno nadgrajevanje sistema notranjih kontrol,
- Sistem neprekinjenega poslovanja,
- Izračun kapitalskih zahtev za operativna tveganja.

4.6 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti so finančna sredstva ali obveznosti, katerih vrednost je odvisna od vrednosti drugih sredstev, obveznosti ali drugih spremenljivk.

Izvedeni finančni instrumenti se v skladu z naložbeno politiko kritnega sklada lahko uporabljajo le in samo za namene varovanja pred tveganji. Izvedeni finančni instrumenti, ki jih bo kritni sklad uporabljal za varovanje pred tveganji:

Obrestno tveganje:

- obrestne zamenjave,
- standardizirane obrestne terminske pogodbe,
- nestandardizirane obrestne terminske pogodbe.

Valutno tveganje:

- valutne zamenjave,
- standardizirane valutne terminske pogodbe,
- nestandardizirane valutne terminske pogodbe.

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je povezana z različnimi vrstami tveganj, predvsem kreditnim tveganjem (tveganje nasprotne stranke) in tržnim tveganjem (tveganje spremembe vrednosti naložbe).

Na 31. 12. 2014 ni bilo finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov (31. 12. 2013: 21.735 evrov). Glede na to, tovrstnega tveganje v tem kritnem skladu ni.

5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

5.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR	
	2014	2013
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada		
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	23.185.869	3.642.504
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	2.681.021	2.479.084
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	14.282.987	0
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	6.221.861	1.163.420
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	0	0
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0	0
2. Vplačane enote premoženja		
3. Izplačane enote premoženja		
4. Presežek iz prevrednotenja		
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta		
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	0	0
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja	0	0
1. Začetno število enot premoženja	0	0
2. Število vplačanih enot premoženja		
3. Število izplačanih enot premoženja		
4. Končno število enot premoženja	0	0

5.2 Izkaz premoženja

	v EUR		
Sredstva	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks
1. Finančna sredstva	175.957.188	152.393.476	115
- dolžniški vrednostni papirji	170.795.051	141.598.809	121
- lastniški vrednostni papirji	2.655.353	2.236.093	119
- depoziti pri bankah	2.506.784	5.459.285	46
- ostale naložbe	0	3.099.289	
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	271.689	166.742	163
3. Druga sredstva	3.632	2.520	144
SKUPAJ	176.232.508	152.562.738	116

Premoženje kritnega sklada sestavljajo vsa sredstva kritnega sklada, ki so razvrščena v skladu s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada. V nadaljevanju podajamo pregled zbirnih vrednosti premoženja, odstotke od vseh sredstev kritnega sklada in limite posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila pokojninskega načrta in naložbena politika.

v EUR					
Sredstva	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Struktura sredstev 31.12.2014 (v %)	Struktura sredstev 31.12.2013 (v %)	Limit - po pokojninskih načrtih in naložbeni politiki
1. Finančna sredstva	175.957.188	152.393.476	99,8	99,9	
- dolžniški vrednostni papirji	170.795.051	141.598.809	96,9	92,8	> 60 %
- lastniški vrednostni papirji	2.655.353	2.236.093	1,5	1,5	< 30 %
- depoziti pri bankah	2.506.784	5.459.285	1,4	3,6	< 10 %
- ostale naložbe	0	3.099.289	0,0	2,0	< 10%
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	271.689	166.742	0,2	0,1	< 3%
3. Druga sredstva	3.632	2.520	0,0	0,0	
SKUPAJ	176.232.508	152.562.738	100,0	100,0	< 3%

5.3 Finančna sredstva

v EUR		
	2014	2013
Posojila in depoziti	2.506.784	9.429.265
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.032.152	47.670.621
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	172.418.252	95.293.590
- razporejena ob pridobitvi	172.418.252	95.271.855
- namenjena trgovanju	0	21.735
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	175.957.188	152.393.476

Prikaz gibanja finančnih sredstev³

v EUR					
Leto 2014	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje	0	95.293.590	47.670.623	9.429.266	152.393.479
Nakupi	0	156.076.924	0	61.501.007	217.577.931
Odtujitve	0	-91.076.194	-45.450.100	-61.065.313	-197.591.607
Zapadlosti	0	-11.087.486	-3.015.285	-7.641.762	-21.744.533
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	0	3.781.573	0	3.781.573
Vrednotenje preko IPI	0	15.139.036	0	0	15.139.036
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	0	3.487.215	0	0	3.487.215
Vrednotenje preko kapitala	0	0	-2.551.132	0	-2.551.132
Spremembe popravka vrednosti	0	0	0	0	0
Premije in diskonti	0	0	45.956	1.049	47.005
Obrestni prihodki	0	4.585.167	550.517	282.537	5.418.221
SKUPAJ	0	172.418.252	1.032.152	2.506.784	175.957.188

³ *Legenda:*

- HTM: finančna sredstva v posesti do zapadlosti
- FVTPL: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
- AFS: finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo
- L&R: posojila in terjatve

v EUR					
Leto 2013	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje	0	48.139.611	85.640.625	26.350.983	160.131.219
Nakupi	0	94.387.769	0	740.362	95.128.131
Odtujitve	0	-35.598.795	-34.561.786	-3.529.739	-73.690.320
Zapadlosti	0	-15.110.772	-5.708.440	-14.027.493	-34.846.705
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	0	654.659	0	654.659
Vrednotenje preko IPI	0	464.990	0	0	464.990
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	0	608.291	0	17.748	626.039
Vrednotenje preko kapitala	0	0	-405.176	0	-405.176
Spremembe popravka vrednosti	0	0	-6.079	-790.170	-796.249
Premije in diskonti	0	0	21.984	2.585	24.569
Obrestni prihodki	0	2.402.496	2.034.836	664.990	5.102.322
SKUPAJ	0	95.293.590	47.670.623	9.429.266	152.393.479

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

v EUR						
Leto 2014	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	0	169.762.899	0	1.032.152	0	170.795.051
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	0	2.655.353	0	0	0	2.655.353
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve:	0	0	0	0	2.506.784	2.506.784
- depoziti pri bankah	0	0	0	0	2.506.784	2.506.784
- dana posojila	0	0	0	0	0	0
- ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	0	172.418.252	0	1.032.152	2.506.784	175.957.188

v EUR						
Leto 2013	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	0	94.142.625	0	46.563.758	892.426	141.598.809
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	0	1.129.230	0	1.106.863	0	2.236.093
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	21.735	0	0	21.735
Posojila in terjatve:	0	0	0	0	8.536.840	8.536.840
- depoziti pri bankah	0	0	0	0	5.459.287	5.459.287
- dana posojila	0	0	0	0	3.077.553	3.077.553
- ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	0	95.271.855	21.735	47.670.621	9.429.266	152.393.477

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR	
	2014	2013
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	1.032.152	47.670.621
- nivo 1	0	45.499.928
- nivo 2	1.032.152	2.170.693
- nivo 3	0	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	172.418.252	95.293.590
- nivo 1	94.379.182	94.923.216
- nivo 2	78.039.070	370.374
- nivo 3	0	0

V letu 2014 je upravljaec spremenil način ugotavljanja poštene vrednosti finančnih sredstev za potrebe razkrivanja načina ugotavljanja poštene vrednosti po hierarhiji. V letu 2013 so se uporabljali tečaji BGN (borzne cene ter generične cene, pridobljene v informacijskem sistemu Bloomberg), v letu 2014 pa tečaji BVAL (Bloomberg Valuation Service; uporaba borznih in modelskih cen z upoštevanjem kvalitete pridobljenih tržnih cen). Način razvrščanja na nivoje je naveden v točki 2.4. Spremenjen način izračuna poštene vrednosti je nepomemben glede višine finančnih sredstev.

Zaradi spremembe načina ugotavljanja poštene vrednosti je prišlo do prerazporeditve finančnih naložb iz nivoja 1 na nivo 2 v višini 44.610.824 evrov.

Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki, uporabljeni za razvoj teh merjenj

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
Finančne naložbe, vrednotene v Zavarovalnici Triglav Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: 0,3581%, 2y: 0,5212%, 3y: 0,9128%, 4y: 1,1691%, 5Y: 1,4925%, 6y: 1,7706%, 7Y: 1,8368, 8Y: 1,9791, 9y: 2,1499%, 10y: 2,2682%; kreditni pribitek 1,45%	nivo 2
Finančne naložbe, vrednotene s strani tretje stranke (Bloomberg BVAL) Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP – državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2

5.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	2014	2013
Druge terjatve	3.632	2.520
- Terjatve do plačilnih mest za neplačilo premije	435	1.416
- Terjatve za plačila iz plačilnih kartic	3.197	1.104
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	271.689	166.742
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v državi	271.688	140.620
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tujini	1	26.122

5.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR				
	Stanje na 1. 1. 2014	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje na 31. 12. 2014
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	124.288.799	14.584.882	-10.995.533	0	127.878.148
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	13.923.059	1.686.318	-82.444	0	15.526.933
Rezervacije iz presežnih donosov	10.516.629	22.944.864	-1.734.860	0	31.726.633
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	2.628.383	-2.440.016	-111.116	0	77.251
Skupaj	151.356.870	36.776.048	-12.923.953	0	175.208.965

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2014	2013
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	9.895.400	21.018.374
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	2.806.086	2.837.681
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	222.467	208.092
SKUPAJ	12.923.953	24.064.147

5.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	2014	2013
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	177.356	228.006
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	833.591	952.779
Obveznosti za nerazporejena plačila zavarovalne premije	9.302	14.561
Druge obveznosti	3.294	10.521
SKUPAJ	1.023.543	1.205.867

5.7 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

	v EUR	
	2014	2013
Pogojni dobički pri izvedenih finančnih instrumentih	0	1.890.000

V zunajbilančnih sredstvih in obveznostih so bili v letu 2013 prikazani pogojni dobički pri izvedenih finančnih instrumentih (opcije). Na 31.12.2014 ni bilo zunajbilančnih sredstev ali obveznosti.

5.8 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	2014	2013
I. SREDSTVA	176.232.509	152.562.738
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.020.249	1.195.346
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	3.294	10.521
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	175.208.966	151.356.871

5.9 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2014

Skupina izdajateljev	Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Dolžniški vrednostni papirji	Posojila in depoziti	Skupaj	v % od ČVS
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 5/8 09/09/24	37.909.826	0	37.909.826	21,64
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 5 1/8 03/30/26	28.208.074	0	28.208.074	16,10
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS33	13.582.996	0	13.582.996	7,75
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 3 04/08/21	8.814.122	0	8.814.122	5,03
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 3/8 01/18/21	4.800.490	0	4.800.490	2,74
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 2 1/4 03/25/22	4.655.132	0	4.655.132	2,66
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 1/8 01/26/20	2.231.059	0	2.231.059	1,27
Republika Nemčija	Bunderepublik Deutschland	KFW 0 7/8 06/25/18	5.169.904	0	5.169.904	2,95
Republika Nemčija	Bunderepublik Deutschland	KFW 0.05 11/30/17	5.008.236	0	5.008.236	2,86
Republika Portugalska	Obrigacoes do Tesouro	PGB 5.65 02/15/24	5.792.263	0	5.792.263	3,31
Republika Portugalska	Obrigacoes do Tesouro	PGB 4.8 06/15/20	1.186.880	0	1.186.880	0,68
Kraljevina Nizozemska	Netherlands Government	BNG 0 3/8 10/14/19	4.029.245	0	4.029.245	2,30
Kraljevina Nizozemska	Netherlands Government	DTB 0 01/06/15	2.400.000	0	2.400.000	1,37
Republika Italija	Buoni poliennali del tesoro	BTP5 4 1/2 03/01/24	3.739.984	0	3.739.984	2,13
Republika Italija	Buoni poliennali del tesoro	BTP5 4 1/4 03/01/20	2.355.232	0	2.355.232	1,34
Skupaj			129.883.441	0	129.883.441	74,13
Skrbnik	Abanka, d.d.		1.032.152	472.750	1.504.902	0,86

Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih je podan le za izdajatelje, ki predstavljajo na poročevalski datum več kot 3 odstotke čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Kritni sklad ni izpostavljen iz naslova naložb do upravljavca in z njim povezanih oseb.

Na poročevalski datum znašajo vplačana sredstva:

- za kolektivna pokojninska zavarovanja 67,7 odstotka vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec Zavarovalnica Triglav, d.d. skupaj z njenimi povezanimi osebami, ki pa niso izpostavljeni glede finančnih naložb.
- Med ostalimi posameznimi delodajalci, ki financirajo kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja v navedenem kritnem skladu, le 1 presega 5 odstotkov vplačanih sredstev in ni pomembno izpostavljen glede finančnih naložb.
- Vplačana sredstva individualnih članov znašajo 32,3 odstotka vseh sredstev.
- Kritni sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.
- Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znašajo 571.604 evrov.

6 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

6.1 Vplačila oziroma premije

	v EUR	
	2014	2013
Vplačane premije	13.754.125	14.113.845
Prenosi od drugih izvajalcev	116.112	75.575
SKUPAJ zavarovalna premija	13.870.237	14.189.420
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	10.593.764	10.691.709
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	3.276.473	3.497.711
SKUPAJ zavarovalna premija	13.870.237	14.189.420

Celotna kosmata zavarovalna premija je sestavljena iz vplačil premij ter prenosov od drugih izvajalcev, ki je v izkazu poslovnega izida prikazana pod št. VI.

6.2 Finančni prihodki

	v EUR	
	2014	2013
Obresti prihodki od finančnih sredstev:		
- razpoložljivih za prodajo	596.473	2.056.820
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.585.167	2.402.496
- posojil in depozitov	283.586	667.340
- denarnih sredstev	59	235
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	5.465.285	5.126.891
Dividende od:		
- finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	4.379
- finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko izida	6.259	26.122
SKUPAJ DIVIDENDE	6.259	30.501
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	22.640.586	7.694.255
Dobički od prodaje	8.032.935	1.529.126
Drugi finančni prihodki	78	3.109
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	36.145.143	14.383.882

6.3 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Prenosi sredstev na drugega izvajalca je v izkazu poslovnega izida prikazana pod št. VI.

	v EUR	
	2014	2013
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	9.751.287	19.892.620
2.1. Z izstopom iz zavarovanja	9.531.045	19.686.609
2.2. Z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
2.3. S smrtjo zavarovanca	220.242	206.011
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	9.751.287	19.892.620
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	266.207	1.125.515

6.4 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2014	2013
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	5.753.337	-5.220.642
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zajamčene donosnosti	1.889.524	2.479.084
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	21.566.000	-545.160
SKUPAJ	29.208.861	-3.286.718

6.5 Obračunani stroški upravljavca

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 2,7 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotek od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja in upravljavska provizija v višini 1,25 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritni sklad, temveč so to stroški upravljavca, izkazani v poslovnem izidu sredstev, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

	v EUR	
	2014	2013
1. Obračunani vstopni stroški	365.770	447.197
2. Izstopni stroški	100.373	208.330
3. Provizija za upravljanje	2.057.050	1.882.360
SKUPAJ	2.523.193	2.537.887

6.6 Finančni odhodki

	v EUR	
	2014	2013
OBRESTNI ODHODKI	0	0
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	7.501.347	7.261.812
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.485.560	7.251.927
- izvedeni finančni instrumenti	15.787	9.885
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	764.146	242.004
- izvedeni finančni instrumenti	0	0
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	764.018	9.500
- razpoložljivih za prodajo	128	232.504
- po odplačni vrednosti	0	0
Odhodki zaradi oslabitve finančnih sredstev	0	796.249
Drugi finančni odhodki	339	3.934
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	8.265.832	8.303.999

7 OSTALA POJASNILA

7.1 Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov

Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda. Pri izdatkih iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada so prikazana sredstva, ki so bila prenesena v kritni sklad prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačila rent. Gre za kritni sklad, katerega upravljavec je tudi Zavarovalnica Triglav, d.d.

7.2 Dogodki po poročevalskem obdobju

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo popravljanih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada pokojninskega načrta PN-ZT-01 Ljubljana za leto 2014, ravno tako tudi ne pomembnih nepopravljanih dogodkov.

Zavarovalnica je na 1. 1. 2015 del presežka čiste vrednosti premoženja kritnega sklada nad zahtevanim kritjem, ki presega 10 odstotkov čiste vrednosti premoženja, namenila za pripis dobička zavarovancem, v višini 14.282.987 evrov.

Na 1. 1. 2015 je bila izvršena združitev kritnega sklada PN-ZT-01 LJUBLJANA in kritnega sklada TRIGLAV PDPZ-zajamčeni. Navedena združitev nima vpliva na računovodske izkaze tega kritnega sklada za leto 2014.