



Zavarovalnica Triglav, d.d.
Mikošičeva 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 2013



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Stanislav Vrtunski

Benjamin Jošar

Marica Makoter

Ljubljana, 31. marec 2014

Poslovno poročilo

1 Kazalo:

1.	SPLOŠNO.....	3
2.	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2013	4
3.	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA.....	6
4.	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	6
5.	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	7
6.	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA	8
7.	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA.....	12
8.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	14
9.	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVNI RAZVOJ	19
10.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA.....	19

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;\).](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 v Republiki Sloveniji. 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 2013 sprememb pokojninskih načrtov PN-ZT-01, PN-ZT-02, PN-ZT-03 in PN-ZT-04 ni bilo.

1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravljaec kritnega sklada PDPZ je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka Vipava, d.d. Upravni odbor upravljalca 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 2014 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 27. 3. 2014. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljalcu kritnega sklada

Upravljaec 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 Slovenska odškodninska družba, d.d., ki ima v lasti 28,07 odstotka delnic Zavarovalnice. Več podatkov o Zavarovalnici Triglav, d.d. je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

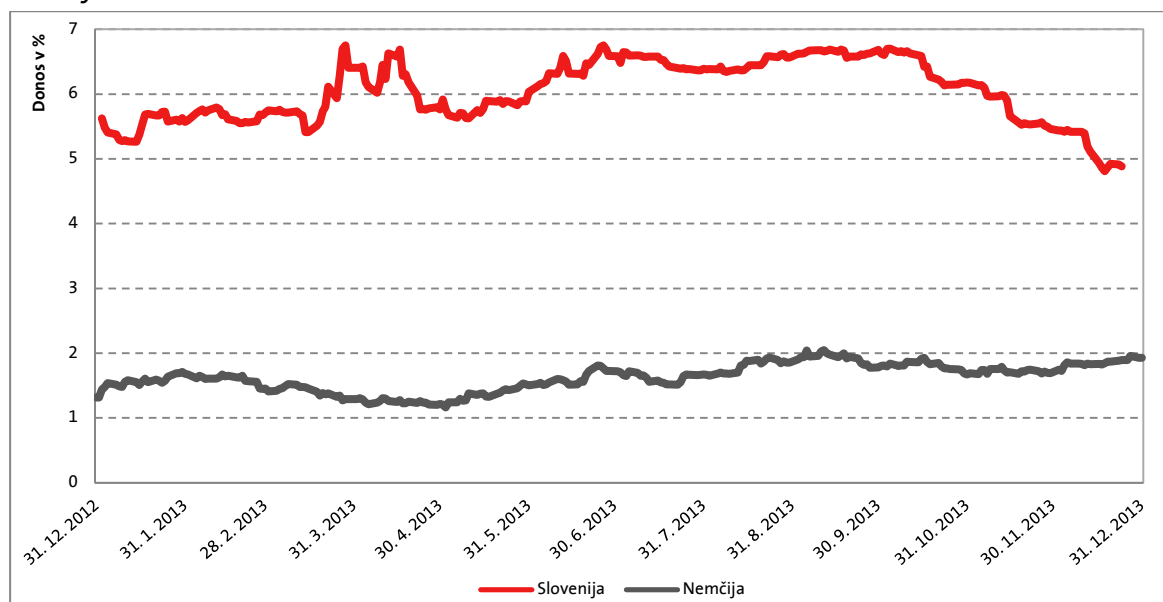
2. NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2013

Finančne trge je v letu 2013 zaznamovalo počasno izboljševanje razmer v evrskem območju in v ostalih razvitih ekonomijah, medtem ko se je rast razvijajočih se ekonomij upočasnjevala. V središču pozornosti je bilo ameriško gospodarstvo z močnim domačim povpraševanjem, ki ga je nekoliko zasenčila fiskalna konsolidacija, predvsem pa z aktivnostmi ameriške centralne banke. Z novico sredi maja o namerah glede zniževanja kvantitativnega poseganja je povzročila buren odziv na finančnih trgih, kar se je odrazilo na rasti netveganih obrestnih mer, zviševanju kreditnih pribitkov obveznic in volatilnosti valut razvijajočih se gospodarstev, ki so bili posledica bega kapitala iz teh trgov. Poleg tega je bila prva polovica leta 2013 v znamenju ciprske bančne krize in geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu. Nestanovitnost finančnih trgov se je v drugi polovici leta umirila, saj je postalo jasno, da bo zniževanje kvantitativnega poseganja postopno in naj ne bi vplivalo na gospodarsko rast. Prav tako so se nekoliko izboljšali splošni gospodarski kazalci.

Kljub izboljšanju mednarodnih gospodarskih razmer se Slovenija v letu 2013 še vedno ni izvila iz recesije. Razmere na trgu dela so ostale zaostrene, pogoji financiranja podjetij oteženi, prepotrebna sanacija slovenskega bančnega sektorja pa se je začela šele decembra. Banka Slovenije je sredi decembra objavila stresne teste in potrebo po dokapitalizaciji bank v višini 4,8

milijarde evrov. Po oceni UMAR naj bi bili učinki na gospodarski aktivnosti vidni šele v letu 2015, vendar so bili učinki na stabilizacijo razmer na trgu državnih obveznic vidni takoj. V času ciprske krize so kreditni pribitki slovenskih državnih obveznic porasli za več kot 100 bazičnih točk in se na dolgoročnem delu krivulje približali na 7 odstotkov, medtem ko so leto zaključile na 4,8 odstotka (pri tem se je kreditni pribitek zmanjšal za več kot 200 bazičnih točk).

Gibanje donosa 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Vir: Bloomberg

Upravljanje sklada je bilo v letu 2013 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 2013 je struktura naložb odražala negotove razmere na finančnih trgih. Delež naložb v dolžniške vrednostne papirje se je v primerjavi z letom 2012 povečal z 87,4 odstotka na 92,9 odstotka. Izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev smo prav tako zmanjšali z 2,0 odstotka na 1,5 odstotka, saj smo ocenili, da sta varnost in likvidnost pomembnejši od pričakovane donosnosti, ki jo prinašajo naložbe v delniške naložbe. Za potrebe tekoče likvidnosti smo znižali odstotek depozitov na 3,6 odstotka, saj so preostale naložbe sklada dovolj likvidne za zagotavljanje morebitnih dodatnih likvidnostnih potreb.

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 2013 znašala 2,52 odstotka, kar je precejšnji upad glede na leto 2012, ko je dosežena donosnost znašala 9,58 odstotka.

Dosežena donosnost kritnega sklada

Dosežena donosnost sklada v %				
Donos po četrtletjih	1 čet.	2 čet.	3 čet.	4 čet.
Leto 2013	-0,75%	0,19%	0,72%	2,36%
Leto 2012	5,31%	-0,22%	1,76%	2,48%
Donos po letih	2012	2013		
	9,58%	2,52%		

Nižja donosnost je predvsem posledica izpostavljenosti do slovenskih državnih vrednostnih papirjev, ki so v letu 2013 beležili izredno visoko volatilitnost. Prav omenjena volatilitnost je zaznamovala donosnost po posameznih četrtletjih, saj smo v prvem četrtletju zabeležili celo negativno vrednost. Umiritev razmer na svetovnih trgih v drugi polovici leta in proti koncu leta še na trgu slovenskih državnih obveznic se je odrazila tudi na donosu, saj je bila glavnina donosa za leto 2013 dosežena prav v zadnjem četrtletju. Kljub izjemno ugodnemu gibanju cen slovenskih državnih obveznic v zadnjem četrtletju, pa donosnost sklada zadnjega četrtletja ne odraža tega vpliva v celoti, saj je predvsem pod vplivom slabitve podrejenih obveznic Banke Celje. 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 SPREMENB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Za vse štiri pokojninske načrte PN-ZT-01/12-1, PN-ZT-02/12-1, PN-ZT-03/12-1 in PN-ZT-04/12-1 je Zavarovalnica Triglav kot upravljevalnik kritnega sklada vložila predlog sprememb, ki se v glavnini nanaša na uskladitev z novelo Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur.l. RS, št. 96/2012 s spremembami - ZPIZ-2). Poleg sprememb pokojninskih načrtov je upravljevalnik sprejel tudi pravila upravljanja s pripadajočo izjavo o naložbeni politiki in načrtom upravljanja s tveganji. Učinki predlaganih sprememb bodo vidni šele v poslovnem letu po njihovi odobritvi in uveljavitvi Skupine kritnih skladov triglav PDPZ. V poslovnem letu 2013 je upravljevalnik v skladu z določili 417. Člena ZPIZ-2 po pokojninskih načrtih PN-ZT-01-12-1 in PN-ZT-03/12-1 zagotovil ločeno vodenje in obravnavanje sredstev, ki so posledica vplačil do vključno 31.12.2012, od sredstev, ki so posledica kasnejših vplačil.

4. ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2013

		Starostni razred													
	Spol	[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. 2013	Moški	1	117	882	2.213	3.088	3.157	3.224	3.177	2.624	1.006	166	30	4	19.689
	Ženski		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
1.1. 2013	Moški		173	992	2.514	3.297	3.329	3.449	3.315	2.831	1.057	169	24	3	21.153
	Ženski		29	414	1.358	2.397	2.649	3.074	2.858	1.779	297	24	1	0	14.880
	Skupaj	0	202	1.406	3.872	5.694	5.978	6.523	6.173	4.610	1.354	193	25	3	36.033

Številu članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2013 je bilo 16.102.

Število novih članov ter število rednih in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2013

Sklad	Število v letu 2013				Znesek v letu 2013		
	novih članov	rednih prenehanj	izrednih prenehanj	prenosov na drugega izvajalca	rednih prenehanj*	izrednih prenehanj	prenosov na drugega izvajalca
	1.386	592	4.815	409	2.837.876	19.892.620	1.125.515

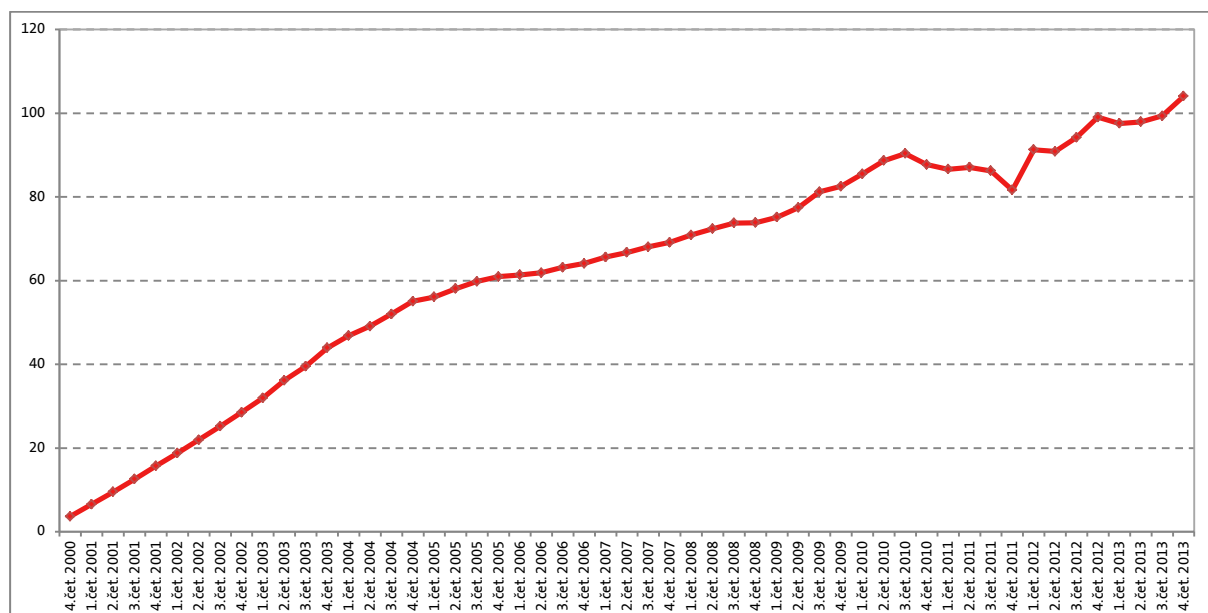
* Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za njegovo preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente, zato znesek rednih prenehanj ni prikazan v izkazu poslovnega izida.

Število članov kritnega sklada, ki so v letu 2013 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad je bilo 402, število članov kritnega sklada, ki so v kritni sklad prenesli sredstva iz drugega pokojninskega sklada pa 20.

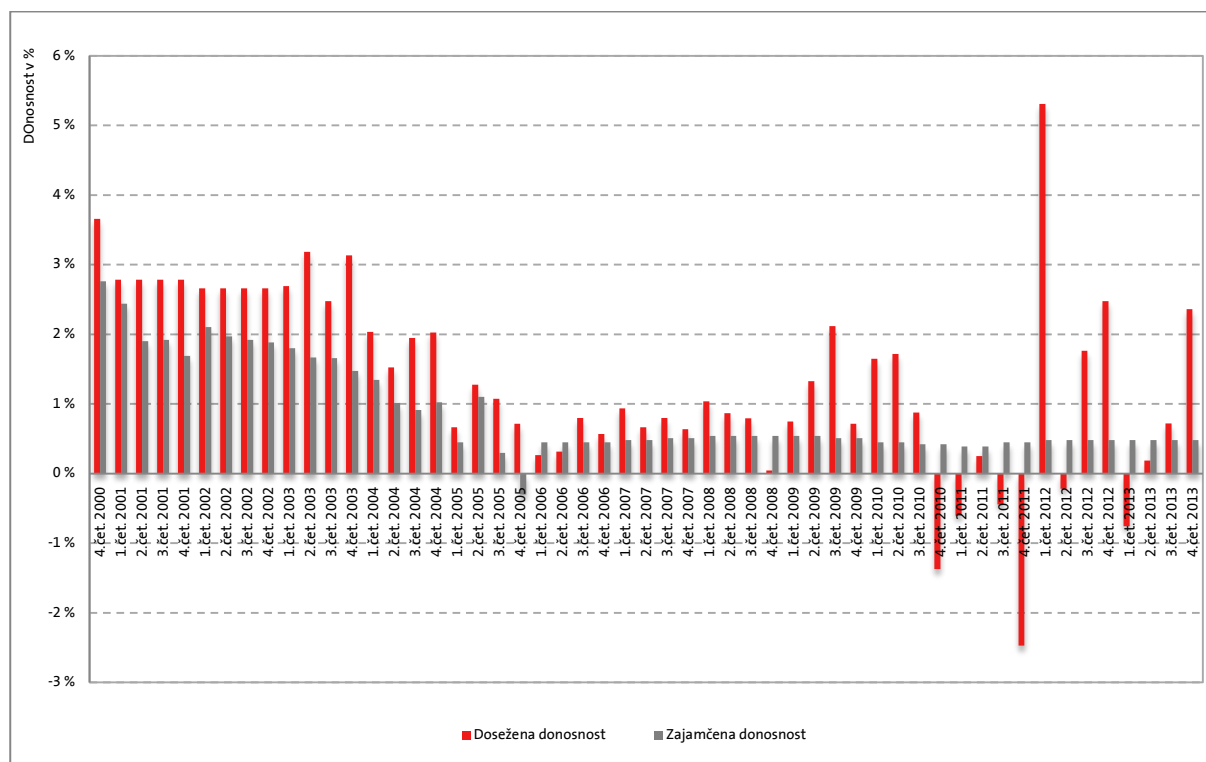
5. POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

5.1 Donosnost kritnega sklada

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada PDPZ po stroških v obdobju od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2013



Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2013



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 3,2 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 2013 vplačanih za 14,1 milijona evrov vplačil oziroma premij, kar je za 10 odstotkov manj kot v predhodnem letu. Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih 10,7 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj 3,5 milijona evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2013 znašali 19,9 milijona evrov (indeks 75), in sicer 19,7 milijona evrov zaradi izstopa iz zavarovanja ter 206 tisoč evrov zaradi smrti zavarovanca. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 1,1 milijona evrov (indeks 72), od drugega izvajalca pa je bilo v kritni sklad preneseno za 76 tisoč evrov (indeks 75).

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2013 znašala -3,3 milijona evrov, v predhodnem letu pa -8,5 milijona evrov.

Obračunani stroški upravljavca so znašali 2,5 milijona evrov (indeks 91). Največji, 74,2-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2013 znašale 1,9 milijona evrov. Obračunani vstopni stroški so znašali 447 tisoč evrov in izstopni stroški 208 tisoč evrov.

Finančnih prihodki so znašali 14,4 milijona evrov in so bili v primerjavi z letom 2012 višji za 31 odstotkov. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2013 znašali 7,7 milijona evrov ter prihodki od obresti v višini 5,1 milijona evrov.

Finančnih odhodki so znašali 8,3 milijona evrov (indeks 186). Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2013 znašali 8,1 milijona evrov.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2013	2012	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	14.113.845	15.709.463	90
II. Finančni prihodki	14.383.882	10.982.346	131
1. Prihodki od dividend in deležev	30.501	4.080	748
2. Prihodki od obresti	5.126.891	6.207.038	83
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.529.126	3.113.585	49
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	7.694.255	1.657.642	464
5. Drugi finančni prihodki	3.109	1	
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	19.892.620	26.463.783	75
1. Redno prenehanje	0	0	
2. Izredno prenehanje	19.892.620	26.463.783	75
- z izstopom iz zavarovanja	19.686.609	26.258.819	75
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0	
- s smrtjo zavarovanca	206.011	204.964	101
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-1.049.939	-1.454.976	72
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	75.576	100.862	75
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	1.125.515	1.555.838	72
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-3.286.718	-8.479.012	39
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-3.286.718	-8.479.012	39
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	2.537.887	2.788.268	91
1. Obračunani vstopni stroški	447.197	537.619	83
2. Izstopni stroški	208.330	279.795	74
3. Provizija za upravljanje	1.882.360	1.970.854	96
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	8.303.999	4.463.793	186
1. Odhodki za obresti	0	0	
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	242.004	2.518.886	10
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	8.061.995	1.944.907	415
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	
Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-)			
XIII. (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)	0	0	

Izkaz pripisa dobička

	v EUR		
	2013	2012	Indeks
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	3.642.504	14.384.086	25
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	2.479.084	2.692.572	92
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	0	
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	1.163.420	11.691.514	10
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	0	0	
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja			
2. Vplačane enote premoženja			
3. Izplačane enote premoženja			
4. Presežek iz prevrednotenja			
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta			
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja			
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja	0	0	
1. Začetno število enot premoženja			
2. Število vplačanih enot premoženja			
2. Število izplačanih enot premoženja			
4. Končno število enot premoženja			

7. FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. december 2013 izkazoval bilančno vsoto v višini 152,6 milijona evrov (indeks 95).

Finančna naložbe so bila na zadnji dan leta 2013 izkazane v višini 152,4 milijona evrov in so bile za 5 odstotkov nižje kot leto prej. Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 99,9-odstotni delež. Med finančnimi naložbami znašajo naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida 95,3 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo 47,7 milijona evrov in naložbe v depozite in posojila 9,4 milijona evrov.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih predstavljajo največji, 92,9-odstotni delež, dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Ti vrednostni papirji so se v primerjavi z letom poprej povišali za 1 odstotek in so na zadnji dan leta 2013 znašali 141,6 milijona evrov. Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom so se zmanjšale za 29 odstotkov. Dosegle so 2,2 milijona evrov, njihov delež v sestavi finančnih naložb je znašal 1,5 odstotka. Za 61 odstotkov so se znižali depoziti pri bankah (dosegajo 3,6-odstotni delež) in konec leta 2013 so dosegli 5,5 milijona evrov. Dana posojila se v primerjavi s koncem leta 2012 niso spremenila in so s 3,1 milijona evrov predstavljala 2,0-odstotni delež v vseh finančnih naložbah.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2013 znašali 167 tisoč evrov (indeks 100) in terjatve 3 tisoč evrov.

Med viri sredstev so se zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada znižale za 4 odstotke in so na zadnji dan leta 2013 dosegle 151,4 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,7 odstotne točke višji kot leto prej, z 98,5 se je povišal na 99,2 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2013 znašale 138,2 milijona evrov (indeks 96) in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 13,1 milijona evrov (indeks 93).

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2013 znašale 1,2 milijona evrov in so se znižale za 50 odstotkov. Znižanje obveznosti gre predvsem na račun znižanja obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

V zunajbilančnih sredstvih in obveznostih so prikazani pogojni dobički pri izvedenih finančnih instrumentih (opcije) v višini 1,9 milijona evrov.

Izkaz finančnega položaja

	31.12.2013	31.12.2012	Indeks	01.01.2012
I. SREDSTVA	152.562.739	160.311.604	95	161.576.050
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0		0
1. Naložbene nepremičnine	0	0		0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0		0
B. Finančne naložbe	152.393.477	160.131.218	95	158.838.890
1. v posojila in depozite	9.429.265	26.350.983	36	30.750.066
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	0	0		0
- dolžniški vrednostni papirji	0	0		0
3. razpoložljive za prodajo, od tega:	47.670.621	85.640.625	56	126.237.965
- dolžniški vrednostni papirji	46.563.758	82.511.357	56	122.239.147
- lastniški vrednostni papirji	1.106.863	3.129.268	35	3.998.818
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	95.293.590	48.139.611	198	1.850.858
- dolžniški vrednostni papirji	94.164.360	48.139.611	196	1.850.858
- lastniški vrednostni papirji	1.129.230	0		0
C. Terjatve	2.520	13.693	18	43.650
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0		0
2. Druge terjatve	2.520	13.693	18	43.650
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	166.742	166.693	100	2.693.510
E. Druga sredstva	0	0		0
F. Zunajbilančna sredstva	1.890.000	1.890.000	100	0
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	1.890.000	1.890.000	100	0
2. iz naslova danih jamstev	0	0		
3. druga zunajbilančna sredstva	0	0		
II. OBVEZNOSTI	152.562.739	160.311.604	95	161.576.050
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	151.356.871	157.883.409	96	158.096.122
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	138.211.859	143.788.060	96	154.264.991
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	13.145.012	14.095.348	93	3.831.131
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	0	0		0
B. Finančne obveznosti	0	0		
C. Poslovne obveznosti	1.195.347	2.427.370	49	3.477.048
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0		0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	228.006	256.189	89	281.978
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	952.779	2.165.060	44	3.128.557
4. Druge poslovne obveznosti	14.561	6.121	238	66.512
D. Druge obveznosti	10.521	825	1275	2.880
F. Zunajbilančne obveznosti	1.890.000	1.890.000	100	0
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	1.890.000	1.890.000	100	0
2. iz naslova danih jamstev	0	0		0
3. druge zunajbilančne obveznosti	0	0		0

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.

Na raven tveganj kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Pri poslovanju se kritni sklad izpostavlja različnim tveganjem, ki so posebej predstavljena v nadaljevanju.

8.1 Tržna tveganja

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,
- 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 stremimo 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 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 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 kapitalških 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.

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.

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 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 premijskimi prilivi 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. 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 PRIČAKOVNI RAZVOJ

Po datumu poročanja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2013 oziroma tudi ni bilo pomembnejših dogodkov, ki so pomembni za poslovanje v letu 2014.

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 sprememb v koncu poslovnega leta 2013 pričakuje razvoj v smeri uskladitev z novelo ZPIZ-2. To pomeni zlasti uveljavitev naložbene politike življenjskega in izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja preko Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ ter spremembo naložbene politike zjamčenega donosa. Takrat se bo uveljavil tudi Odbor pokojninskega sklada kolektivnega zavarovanja.

10. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2013	Leto 2012
Čisti dobiček kritnega sklada	0	0
Povprečna ČVS kritnega sklada	150.588.835	156.990.946
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	0,0 %	0,0 %

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2013	Leto 2012
Stroški poslovanja	2.537.887	2.788.268
Povprečna ČVS kritnega sklada	150.588.835	156.990.946
Kazalnik stroškov poslovanja	1,7 %	1,8 %

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2013	Leto 2012
Stroški poslovanja	2.537.887	2.788.268
Vplačila oziroma premije	14.113.845	15.709.463
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	18,0 %	17,7 %

10.4 Rast vplačane premije

	Leto 2013	Leto 2012
Vplačila oziroma premije v tekočem letu	14.113.845	15.709.463
Vplačila oziroma premije v preteklem letu	15.709.463	18.515.892
Rast vplačane premije (indeks)	90	85

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2013	Leto 2012
Obračunane odkupne vrednosti	19.892.620	26.463.783
Število obračunov odkupne vrednosti	4.346	6.045
Povprečna izplačana odkupna vrednost	4.577	4.378

RAČUNOVODSKO POROČILO

KAZALO

I. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	4
II. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	5
III. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	6
IV. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	9
1. SPLOŠNO	9
1.1. Opis kritnega sklada.....	9
1.2. Organi upravljanja in nadzora.....	9
1.3. Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	9
1.4. Izjava o skladnosti	10
1.5. Podlaga za pripravo.....	10
2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	11
2.1. Uporaba ocen in presoj	11
2.2. Funkcijska in predstavitvena valuta	11
2.3. Finančna sredstva.....	12
2.4. Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	14
2.5. Oslabitve finančnih sredstev	14
2.6. Odprava pripoznanja finančnih sredstev	15
2.7. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	15
2.8. Zavarovalno-tehnične rezervacije	15
2.9. Druge obveznosti.....	16
2.10. Zunajbilančna sredstva in obveznosti	16
2.11. Vplačila oziroma premije	16
2.12. Finančni prihodki	16
2.13. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	16
2.14. Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ in odhodki v zvezi z banko skrbnico	17
2.15. Odhodki od finančnih sredstev	17
2.16. Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ.....	17
2.17. Novi in prenovljeni MSRP.....	18
3. GLAVNE PREDPOSTAVKE.....	25
3.1. Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij	25
3.2. Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)	25
3.3. Parametri in predpostavke za merjenje vrednosti netržnih naložb.....	27
4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	28
4.1. Tržno tveganje.....	28
4.2. Kreditno tveganje.....	31

4.3. Likvidnostno tveganje	32
4.4. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti	34
4.5. Druga naložbena tveganja	35
4.6. Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	36
5. PRVA UPORABA MSRP	37
6. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	38
6.1. Izkaz pripisa dobička	38
6.2. Izkaz premoženja.....	39
6.3. Finančna sredstva.....	40
6.4. Ostala sredstva.....	42
6.5. Zavarovalno-tehnične rezervacije	42
6.6. Poslovne in druge obveznosti.....	43
6.7. Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	43
6.8. Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	43
6.9. Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na dan 31. 12. 2013	44
7. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	45
7.1. Vplačila oziroma premije.....	45
7.2. Finančni prihodki	45
7.3. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	45
7.4. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	46
7.5. Obračunani stroški upravljavca.....	46
7.6. Finančni odhodki.....	46
8. OSTALA POJASNILA.....	47
8.1. Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	47
9. DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU.....	47

I. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljaec kritnega sklada pokojninskega načrta PN – ZT – 01 Ljubljana, potrjuje računovodske izkaze za leto, končano 31. 12. 2013, 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. 2013, 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



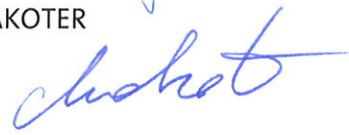
Člani: Stanislav VRTUNSKI



Benjamin JOŠAR



Marica MAKOTER



Ljubljana, 31. 3. 2014

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem kritnega sklada pokojninskega načrta PN – ZT – 01 LJUBLJANA

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada pokojninskega načrta PN – ZT – 01 LJUBLJANA, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2013, 31. december 2012 in 1. januar 2012, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končana leta ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s 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 posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev bilance stanja kritnega sklada pokojninskega načrta PN – ZT – 01 LJUBLJANA na dan 31. decembra 2013, 31. december 2012 in 1. januar 2012 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

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami ZPIZ-2. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

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

Ljubljana, 31. marec 2014



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 IZKAZI¹

A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

	Pojasnila	31.12.2013	31.12.2012	Indeks	01.01.2012
I. SREDSTVA		152.562.739	160.311.604	95	161.576.050
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0		0
1. Naložbene nepremičnine		0	0		0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0		0
B. Finančne naložbe	6.2, 6.3	152.393.477	160.131.218	95	158.838.890
1. v posojila in depozite		9.429.265	26.350.983	36	30.750.066
2. v posesti do zapadlosti, od tega:		0	0		0
- dolžniški vrednostni papirji		0	0		0
3. razpoložljive za prodajo, od tega:		47.670.621	85.640.625	56	126.237.965
- dolžniški vrednostni papirji		46.563.758	82.511.357	56	122.239.147
- lastniški vrednostni papirji		1.106.863	3.129.268	35	3.998.818
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:		95.293.590	48.139.611	198	1.850.858
- dolžniški vrednostni papirji		94.164.360	48.139.611	196	1.850.858
- lastniški vrednostni papirji		1.129.230	0		0
C. Terjatve	6.4	2.520	13.693	18	43.650
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0		0
2. Druge terjatve		2.520	13.693	18	43.650
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.4	166.742	166.693	100	2.693.510
E. Druga sredstva		0	0		0
F. Zunajbilančna sredstva	6.7	1.890.000	1.890.000	100	0
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		1.890.000	1.890.000	100	0
2. iz naslova danih jamstev		0	0		
3. druga zunajbilančna sredstva		0	0		
II. OBVEZNOSTI		152.562.739	160.311.604	95	161.576.050
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.5	151.356.871	157.883.409	96	158.096.122
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		138.211.859	143.788.060	96	154.264.991
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	6	13.145.012	14.095.348	93	3.831.131
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0		0
B. Finančne obveznosti		0	0		
C. Poslovne obveznosti	6.6	1.195.347	2.427.370	49	3.477.048
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0		0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		228.006	256.189	89	281.978
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		952.779	2.165.060	44	3.128.557
4. Druge poslovne obveznosti		14.561	6.121	238	66.512
D. Druge obveznosti	6.6	10.521	825	1275	2.880
F. Zunajbilančne obveznosti	6.7	1.890.000	1.890.000	100	0
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		1.890.000	1.890.000	100	0
2. iz naslova danih jamstev		0	0		0
3. druge zunajbilančne obveznosti		0	0		0

¹ Pojasnila na straneh od 9 do 47 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 6.1 in 6.2.

B. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR				
	Pojasnila	2013	2012	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	7.1	14.113.845	15.709.463	90
II. Finančni prihodki	7.2	14.383.882	10.982.346	131
1. Prihodki od dividend in deležev		30.501	4.080	748
2. Prihodki od obresti		5.126.891	6.207.038	83
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		1.529.126	3.113.585	49
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		7.694.255	1.657.642	464
5. Drugi finančni prihodki		3.109	1	
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	7.3	19.892.620	26.463.783	75
1. Redno prenehanje		0	0	
2. Izredno prenehanje		19.892.620	26.463.783	75
- z izstopom iz zavarovanja		19.686.609	26.258.819	75
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0	0	
- s smrtjo zavarovanca		206.011	204.964	101
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	7.1, 7.3	-1.049.939	-1.454.976	72
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		75.576	100.862	75
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		1.125.515	1.555.838	72
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	7.4	-3.286.718	-8.479.012	39
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		-3.286.718	-8.479.012	39
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	7.5	2.537.887	2.788.268	91
1. Obračunani vstopni stroški		447.197	537.619	83
2. Izstopni stroški		208.330	279.795	74
3. Provizija za upravljanje		1.882.360	1.970.854	96
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	7.6	8.303.999	4.463.793	186
1. Odhodki za obresti		0	0	
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		242.004	2.518.886	10
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		8.061.995	1.944.907	415
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	
Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-)		0	0	
XIII. (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)		0	0	

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR		
	Pojasnila	2013	2012	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	14.113.845	15.709.463	90
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	21.104.901	27.427.281	77
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	75.576	100.862	75
	1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov			
	2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe			
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	75.576	100.862	75
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	8.1	3.960.158	120
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov			
	2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	2.834.643	1.747.511	162
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	1.125.515	1.555.838	72
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	-10.875.639	-14.920.305	73
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	0	0	
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	204.277.233	234.519.443	87
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	195.902.251	226.834.684	86
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)	6.211.021	8.164.742	76
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	3.710.316	3.456.014	107
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	8.1	10.875.688	88
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)	49	-2.526.817	
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	166.693	2.693.510	6
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)	166.742	166.693	100

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

Upravljavca KS pokojninskega zavarovanja PN-ZT-01 Ljubljana je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka Vipava, 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 27. 3. 2014. 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. 2013 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 Slovenska odškodninska družba, d.d., ki ima v lasti 28,07 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 poštene 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 6.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2013.
- Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabilve 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 oslabilvah 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 6. Predstavljena je tudi občutljivost izračunanih poštenih vrednosti na spremembo predpostavk, ki so razkrite v poglavju 4.1.

2.2. Funkcijska in predstavljena 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 predstavljena 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. Upravljaec 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.

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 prek poslovnega izida, so vključena tudi finančna sredstva, ki imajo vgrajen izveden finančni instrument. Ta se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

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 inštrumenta, 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 inštrumenta 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 inštrumenti 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 tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene ter generične cene, pridobljene v sistemu Bloomberg);
- Nivo 2: vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo;
- Nivo 3: vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov (»unobservable market inputs«).

2.5. Oslabitve 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 reprospektivna 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 potrdi 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 oslabeitev 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. Novi in prenovljeni MSRP

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov KS PDPZ, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto, končano 31. 12. 2012, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih standardov in pojasnil, ki so stopili v veljavo 1. 1. 2013 in so navedeni v nadaljevanju.

Novo sprejeti standardi in pojasnila

MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov – Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1. 7. 2012 ali kasneje. Sprememba standarda spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki bi jih lahko podjetje v prihodnjih obdobjih »preneslo« v izkaz poslovnega izida (na primer ob prenehanju pripoznanja ali poravnavi), mora prikazati ločeno od tistih, ki nikoli ne bodo pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba ne spreminja naravo postavk, ki so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, niti ne vpliva na odločitev, ali bodo postavke drugega vseobsegajočega donosa v prihodnosti »prenesene« v izkaz poslovnega izida ali ne. Sprememba vpliva le na predstavitev postavk, nima pa nikakršnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje kritnega sklada.

MRS 19 Zasluzki zaposlencev (prenova)

Prenovljeni standard prinaša številna dopolnila, ki zajemajo temeljne spremembe, pojasnila, ki poenostavljajo uporabo standarda, in spremembe besedila. Pomembnejše spremembe so naslednje: ukinitev mehanizma koridorja («corridor mechanism») pri odloženem pripoznanju aktuarskih dobičkov in izgub iz programa z določenimi zasluzki. Obenem prenovljeni standard uvaja nove ali prenovljene zahteve v zvezi z razkritji, vključno z razkritjem kvantitativnih informacij občutljivosti obveznosti programa določenih zasluzkov na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki; odpravnine podjetje pripozna na dan, ko ponudbe za prekinitev ni več možno umakniti ali, na dan pripoznanja s tem povezanih stroškov prestrukturiranja po MRS 37, in sicer na tisti datum, ki nastopi prej; razlikovanje med kratkoročnimi in drugimi dolgoročnimi zasluzki zaposlencev zavisi od pričakovanega datuma poravnave in ne od upravičenosti zaposlenca do zasluzka. Standard se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2013 ali kasneje. Prenovljeni standard ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje kritnega sklada.

MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja (pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti)

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali kasneje. Sprememba zahteva razkritje informacij v zvezi s pravicami do pobotanja in s tem povezanimi dogovori (npr. dogovori o zavarovanju). Razkritja naj bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno neto učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Zahteva po novih razkritjih velja za vse pripoznane finančne instrumente, ki jih podjetje pobota po MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje. Razkritja veljajo tudi za pripoznane finančne instrumente, ki so predmet splošnega izvršljivega dogovora o pobotanju ali podobnega dogovora ne glede na to, ali so finančni instrumenti pobotani v skladu z MRS 32 ali ne. Prenovljeni standard ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje kritnega sklada.

MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti

MSRP 13 uvaja enoten vir navodil za merjenje poštene vrednosti vseh postavk. Novi standard ne spreminja zahteve, kdaj mora podjetje svoje postavke izmeriti po pošteni vrednosti, temveč pojasnjuje, kako naj podjetje izmeri pošteno vrednost v skladu z MSRP-ji, kadar standardi to zahtevajo ali dovoljujejo.

MSRP 13 opredeljuje pošteno vrednost kot »ceno, ki bi jo prodajalec prejel pri prodaji sredstva, ali kupec plačal za prenos obveznosti v nadzorovanem poslu med udeleženci na trgu na datum merjenja« (na primer »izhodna cena«). »Poštena cena« kot jo uporabljata MSRP 2 Plačilo na podlagi delnic in MRS 17 Najemi, ne spada v okvir tega standarda.

Standard pojasnjuje številna področja, med drugim:

- da se koncepta najvišje in najboljše uporabe« in »osnove vrednotenja« uporabljata le pri nefinančnih sredstvih;
- da je popravek za količinske dejavnike (paketne popuste) prepovedan pri vseh merjenjih poštene vrednosti, in
- opisuje način, kako izmeriti pošteno vrednost ko trg postane manj aktiven.

Standard uvaja nova razkritja v zvezi z merjenjem poštene vrednosti tudi zaradi lažjega razumevanja metod vrednotenja in vhodnih podatkov pri merjenju postavk po pošteni vrednosti, kakor tudi vpliva postavk izmerjenih po pošteni vrednosti na izkaz poslovnega izida. Standard nima pomembnega vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

OPMSRP 20 Stroški odkopa v proizvodni fazi površinskega rudnika

OPMSRP 20 obravnava stroške odstranjevanja odpadnega materiala (odkopa) pri odprtih kopih v proizvodni fazi rudnika. Stroški odstranjevanja odpadnega materiala ustvarijo dve možni ugodnosti: a) proizvodnja zaloge v tekočem obdobju in/ali b) izboljššan dostop do rude, ki jo bo podjetje izkopal v prihodnjem obdobju pri čemer s tem povezane stroške pripozna v okviru postavk dolgoročnih sredstev samo v primeru, če so izpolnjeni določeni pogoji (sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala). Sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala, podjetje pripozna kot povečanje vrednosti ali izboljšanje obstoječega sredstva. Po prvotnem pripoznanju je sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala, pripoznano po nabavni vrednosti ali prevrednoteni vrednosti, zmanjšani za stroške amortizacije in morebitno izgubo iz oslabitve na enak način, kot obstoječe sredstvo katerega del je. Pojasnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2013 ali kasneje. Novo pojasnilo ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje kritnega sklada.

Novi Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna ali jih EU še ni potrdila

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo moral kritni sklad za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila. Kritni sklad pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil, ki stopijo v veljavo ali, ki jih bo EU potrdila s 1. 1. 2014 ali kasneje.

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

Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 11, MSRP 12 in MRS 28 in pojasnjuje uporabo kapitalske metode pri pripoznanju finančnih naložb v pridružena podjetja in skupne podvige. Prenovljeni standard nima pomembnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje kritnega sklada.

MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje (pobotanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi)

Decembra 2011 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standard (UOMRS) objavil spremembe MRS 32, ki pojasnjujejo obstoječa vprašanja v zvezi z uporabo pravil standarda pri pobotanju, da bi zagotovil bolj enotno uporabo v praksi. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali kasneje. Dopolnilo pojasnjuje, da pravnomočna pravica do pobotanja pri rednem poslovanju ne zadostuje in, da mora imeti podjetje pravnomočno pravico do pobotanja tudi v primeru neizpolnjevanja obveznosti, stečaja ali plačilne nesposobnosti vseh nasprotnih pogodbenih strank, vključno s podjetjem, ki poroča. Skladno s sodili MRS 32 za pobotanje mora imeti podjetje, ki poroča, namen ali sredstvo poravnati na neto osnovi ali ga unovčiti z istočasno poravnavo obveznosti. Dopolnilo pojasnjuje, da je le bruto mehanizem poravnave, ki ali izloči ali ima za posledico nepomembno kreditno in likvidnostno tveganje in, ki z enim samim postopkom ali ciklom omogoča poravnavo terjatev in obveznosti, enak neto poravnavi in tako izpolnjuje sodila za neto poravnavo. Ne pričakuje se, da bo sprememba vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 36 Oslabitev sredstev (Razkritje nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev)

Sprememba standarda podrobneje pojasnjuje zahteve po razkritju poštene vrednosti zmanjšane za stroške odtujitve. S prvotno spremembo standarda MRS 36 Oslabitev sredstev, ki je bila posledica objave standarda MSRP 13, je Odbor nameraval uvesti zahtevo po razkritju informacij o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev v primeru, da je podjetje nadomestljivo vrednost izračunalo na podlagi poštene vrednosti, ki je zmanjšana za stroške prodaje. Zaradi nepričakovane posledice spremembe standarda, bi morale podjetje razkriti nadomestljivo vrednost vsake denar ustvarjajoče enote, katere neodpisana vrednost dobrega imena ali nedolgoročnega sredstva z nedoločeno življenjsko dobo je pomembna glede na celotno neodpisano vrednostjo dobrega imena ali nedolgoročnega sredstva z nedoločeno dobo uporabnosti. Posledično je Odbor to zahtevo umaknil iz standarda.

Poleg tega je Odbor objavil tudi dve drugi zahtevi po razkritju in sicer:

- razkritje dodatnih informacij o izmeri poštene vrednosti oslabljenih sredstev, kadar je osnova nadomestljive vrednosti poštena vrednost zmanjšana za stroške odtujitve;

- razkritje diskontne stopnje, ki jo je podjetje uporabilo pri določitvi poštene vrednosti upoštevajoč pošteno vrednost zmanjšano za stroške odtujitve, z uporabo metode sedanje vrednosti. Sprememba usklajuje zahteve po razkritju vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, ki je znižana za stroške odtujitve.

Sprememba standarda velja za obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje. Sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

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

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.

Izjema velja v primerih, ko so spremembe:

- posledica zakonov, predpisov, ali uvedbe zakonov in predpisov
- kadar se stranki instrumenta varovanja pred tveganjem dogovorita o nadomestitvi druga druge stranke z eno ali več kliring strankami, pri čemer postane vsaka posamezna nova kliring stranka nasprotna stranka originalne stranke; in
- ko spremembe niso posledica sprememb pogojev izvirnega izvedenega instrumenta razen tistih, ki jih lahko neposredno pripišemo spremembi nasprotne stranke zaradi zagotovitve poravnave.

Po tej izjemi morajo biti za nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem izpolnjena vsa zgoraj navedena sodila. Novi standard se nanaša na spremembe glavnih nasprotnih strank ter posrednikov, kot so na primer klirinške stranke, ali njihove stranke, ki so sami po sebi posredniki. Za spremembe, ki ne izpolnjujejo sodil, ki veljajo za izjemo, morajo podjetja oceniti spremembe instrumenta varovanja pred tveganjem z upoštevanjem sodil za odpravo pripoznanja finančnih instrumentov in splošnih pogojev za nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem. Sprememba standarda velja za poslovna obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje. Sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 9 Finančni instrumenti – Razvrstitev in merjenje

MSRP 9 je bil prvotno objavljen novembra 2009. Objavljeni standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznanje in Merjenje. Novi standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti. Oktobra 2010 je Odbor objavil dodatek k MRSP 9 – in sicer zahteve pri razvrščanju in merjenju finančnih obveznosti ter odpravi pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti, pri čemer ostajajo zahteve pri razvrščanju in merjenju finančnih obveznosti ter odpravi pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti iz MRS 39, nespremenjene. Standard odpravlja dve skupini finančnih instrumentov, ki sta trenutno v okviru MRS 39 in sicer: finančna sredstva razpoložljiva za prodajo in finančna sredstva v posesti do dospelosti. Po MSRP 9 se vsa finančna sredstva in obveznosti prvotno pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa.

Finančna sredstva

Če podjetje ne uveljavlja opcije za uporabo poštene vrednosti, lahko po prvotnem pripoznanju dolžniške instrumente izmeri po odplačni vrednosti pod pogojem, da so izpolnjene naslednje zahteve:

- podjetje ima sredstvo v posesti z namenom iztrženja pogodbenega denarnega toka in;
- na določeni datum pogodbeni pogoji v zvezi s finančnim sredstvom zagotavljajo pritek denarnega toka, ki predstavlja izključno plačila glavnice in obresti na zapadlo glavnico.

Vse ostale dolžniške inštrumente, ki ne izpolnjujejo navedenih pogojev, podjetje po prvotnem prizpoznanju izmeri po pošteni vrednosti.

Vse naložbe v lastniške inštrumente se izmerijo po pošteni vrednosti ali v izkazu drugega vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha. Lastniški inštrumenti, ki jih ima podjetje v posesti za namene trgovanja mora prizpoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha. Za vse druge naložbe v lastniške inštrumente imajo podjetja nepreklicno izbiro, da spremembe poštene vrednosti posameznega lastniškega inštrumenta prizpoznajo ali v izkazu vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha.

Finančne obveznosti

Pri finančnih obveznosti po pošteni vrednosti, mora podjetje spremembo poštene vrednosti obveznosti, ki jo lahko pripišemo spremembam v kreditnem tveganju, prizpoznati v izkazu vseobsegajočega donosa. Preostale spremembe poštene vrednosti podjetje prizpozna v izkazu poslovnega izida razen, če bi prizpoznanje spremembe poštene vrednosti z obveznostjo povezanega kreditnega tveganja v izkazu vseobsegajočega donosa, ali povzročilo ali povečalo računovodsko neusklajenost v izkazu poslovnega izida.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem

Odbor je v okviru MSRP 9 objavil novo poglavje, ki obravnava obračunavanje varovanja pred tveganjem in pomeni njegovo pomembno prenavo. S tem je uveden nov model, ki prinaša pomembne izboljšave predvsem z vidika tesnejše usklajenosti med obračunavanjem pred tveganjem varovanih postavk in upravljanjem s tveganji ter dodatne izboljšave pri razkrivanju informacij o obračunavanju varovanja pred tveganjem in upravljanja s tveganji.

Odbor za enkrat še ni določil datuma začetka uporabe novega standarda oziroma, je svojo odločitev določitev odložil do objave končne različice MSRP 9. Navedenega standarda še ni potrdila EU.

Sprejem MSRP 9 bo vplival na razvrstitev in merjenje finančnih sredstev in obveznosti kritnega sklada. Ta vpliv bo ovrednoten skupaj z vplivom drugih sprememb standarda, ko bodo objavljene, kar bo zagotovilo bolj izčrpno sliko vpliva teh sprememb na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 10 Konsolidirani 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 in posledičnega umika SOP-12. Prenovljeni MRS 27 je tako omejen na računovodsko obravnavo naložb v odvisne družbe, skupne podvige in pridružene družbe v ločenih računovodskih izkazih.

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. Standard tudi spreminja opredelitev obvladovanja, pri čemer eno podjetje obvladuje drugo, če :

- ima naložbenik vpliv nad podjetjem v katerega investira (po MSRP 10 je to takrat, ko ima investitor obstoječe pravice, po katerih lahko usmerja tekoče poslovanje podjetja);
- je investitor izpostavljen ali ima pravico do različnih donosov zaradi svojega vložka v podjetju v katerega investira in;
- lahko naložbenik uveljavlja premoč nad podjetjem v katerega investira in s tem vpliva na višino donosa od investiranega vložka.

Navedeni standard začne veljati za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2013 ali kasneje. EU je v postopku presoje standarda standard potrdila in določila kot najkasnejši datum začetka uveljavitve standarda letna obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje. Navedeni standard ne bo vplival na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 11 Skupni dogovori

Novi standard nadomesti MRS 31: Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – Nedenarni prispevki podvižnikov.

Novi standard opredeljuje skupno obvladovanje kot pogodbeni dogovor o delitvi obvladovanja skupnega dogovora, ki obstaja le, kadar je za sprejem odločitev o določenih dejanjih potrebno soglasje vseh strank. Pri tem upošteva opredelitev »obvladovanje« v izrazu »skupno obvladovanje« iz MSRP 10. Obenem MSRP 11 spreminja obračunavanje skupnih dogovorov in za razliko od MSRP 31, ki obravnava tri skupine naložb, opredeljuje samo še dve skupini vlaganj pri katerih je možno obvladovanje, in sicer:

- novi standard opredeljuje skupno delovanje kot dogovor, pri katerem imajo stranke pravico do sredstev in so odgovorne za obveznosti, ki se nanašajo na ta dogovor. V zvezi z deleži v skupnem delovanju, mora stranka pripoznati vsa svoja sredstva, obveznosti, prihodke in odhodke, vključno z njenim relativnim deležem v skupaj obvladovanih sredstvih, obveznostih, prihodkih in odhodkih; in
- novi standard opredeljuje skupaj obvladovano podjetje kot dogovor, pri katerem imajo stranke pravico do čistih sredstev dogovora. Naložbe v skupaj obvladovano podjetje podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja po MRS 31, s čimer je možna samo še kapitalna metoda uskupinjevanja.

Skladno z opredelitvijo novih skupin vlaganj, mora podjetje pri razporeditvi skupnega dogovora na skupno delovanje ali skupaj obvladovano podjetje, poleg strukture samega skupnega dogovora upoštevati tudi druga dejstva, kar predstavlja spremembo v primerjavi z MRS 31. Po MSRP 11 morajo stranke določiti, ali obstaja ločeno podjetje in v primeru njegovega obstoja upoštevati pravno obliko ločenega podjetja, pogodbene pogoje in druga dejstva in okoliščine.

Novi standard začne veljati za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2013 ali kasneje. EU je v postopku presoje standarda standard potrdila, pri čemer je kot najkasnejši datum začetka veljavnosti novega standarda določila letna obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje. Navedeni standard ne bo vplival 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. Nekatera bolj obsežna kvalitativna in kvantitativna razkritja po MSRP 12 vključujejo: pripravo povzetka finančnih informacij za posamezno odvisno družbo v kateri ima podjetje pomemben neobvladujoči delež; opis pomembnih presoj posloводства pri določanju ali gre za obvladovanje, skupno obvladovanje ali pomemben vpliv, in vrsto skupnega dogovora (skupno delovanje ali skupaj obvladovano podjetje); povzetek finančnih informacij za posamezen pomemben skupen podvig in pridruženo družbo; in opis vrste tveganja, ki je povezano z deleži podjetja v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih.

Standard velja za obdobja z začetkom 1. 1. 2013 ali kasneje, z možnim vplivom na razkritja v pojasnilih k računovodskim izkazom. EU je v postopku presoje standarda standard sprejela, pri čemer je kot najkasnejši datum začetka veljavnosti novega standarda določila letna obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje.

Sprememba vpliva le na predstavitev postavk, nima pa nikakršnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje kritnega sklada.

Investicijske družbe (Spremembe standardov MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 in MRS 28)

Oktobra 2012 je Odbor izdal spremembe standardov, ki veljajo za obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje. Spremembe se nanašajo na naložbe, ki jih ima podjetje, ki poroča in, ki izpolnjuje sodila za investicijsko družbo, v odvisnih družbah, skupnih podvigih in pridruženih podjetjih. Investicijska družba mora svoje naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha po MSRP 9 (ali MRS 39), razen naložb v odvisne družbe, pridružena podjetja in skupne podvige, ki opravljajo storitve, ki so povezane edinole z investicijsko družbo, ki bi bila uskupinjena ali obračunana po kapitalski metodi. Investicijska družba mora naložbe v drugo obvladovano investicijsko družbo pripoznati po pošteni vrednosti. Matična družba, ki ni investicijska družba, naložb v odvisne investicijske družbe sedaj ne sme obračunati po pošteni vrednosti, po kateri njene odvisne investicijske družbe pripoznajo obvladovane družbe v katerih imajo svoje naložbe. Ne-investicijske družbe imajo še vedno možnost izmeriti svoje naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige po pošteni vrednosti v izkazu uspeha, kot predvideva MRS 28. Navedeni standard ne bo vplival na računovodske izkaze kritnega sklada.

OPMSRP 21 Dajatve

Pojasnilo se nanaša na vse tiste dajatve, ki jih drugi standardi (npr. MRS 12) ne obravnavajo, kakor tudi denarne kazni ali druge kazni povezane s kršitvijo zakonodaje. Pojasnilo opredeljuje kazni kot zmanjšanje sredstev zaradi dajatev, ki jih država v skladu z zakonodajo naloži podjetjem. Pojasnilo podrobneje določa, da mora podjetje pripoznati obveznosti iz naslova dajatev ob nastanku dejanja, ki ima za posledico plačilo dajatve v skladu z ustrezno zakonodajo. Obenem tudi pojasnjuje, da lahko podjetje obveznosti za dajatev pripozna postopoma le, če dejanje, ki ima za posledico plačilo, nastane v določenem obdobju v skladu z ustrezno zakonodajo. Pojasnilo navaja, da pri dajatvi, katere obveznost za plačilo nastane, ko je dosežen minimalni prag, podjetje ne sme pripoznati nikakršne obveznosti vse dokler ne doseže tega praga. Pojasnilo ne obravnava obračunavanja obveznosti, ki so posledica pripoznanja obveznosti za plačilo dajatve. Rešitev morajo podjetja iskati v drugih standardih in se na podlagi ustreznega standarda odločiti, ali je posledica pripoznanja obveznosti za plačilo dajatve sredstvo ali odhodek. Pojasnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2014 ali kasneje. Navedeni standard ne bo vplival na računovodske izkaze 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 3,75 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 prekinitiv 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 31.12.2013. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 4,85 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 15 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.

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 specifik 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 presehati 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.

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. 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 tečaji ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

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

Tabela: *Sektorska struktura portfelja finančnih naložb*

Sektorji	v EUR			
	31.12.2013	Delež	31.12.2012	Delež
Surovine in materiali	1.912.851	1,3	554.941	0,3
Komunikacije	3.562.949	2,3	3.608.099	2,3
Ciklične dejavnosti	3.026.267	2,0	2.863.735	1,8
Neciklične dejavnosti	4.884.353	3,2	2.408.522	1,5
Močno diverzificirana dejavnost, konglomerati	666.814	0,4	675.862	0,4
Energetika	4.657.381	3,1	5.599.387	3,5
Finance	18.363.503	12,1	23.334.375	14,6
Industrija	1.054.479	0,7	1.713.262	1,1
Storitve in dobrine javnega značaja	4.497.425	3,0	3.926.829	2,5
Obveznice držav EMU	102.062.110	67,0	102.672.488	64,1
Obveznice države EU (razen EMU)	5.641.510	3,7	9.252.502	5,8
Obveznice drugih držav	0	0,0	543.306	0,3
Ni sektorja ²	2.063.835	1,4	2.977.908	1,9
SKUPAJ	152.393.477	100,0	160.131.218	100,0

² Vključene naložbe regionalnih finančnih skladov

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.

Tabela: *Geografska struktura portfelja delniških naložb*

	v EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Delnice v EU	2.236.093	2.139.055
Globalne delnice ³	0	990.213
Skupaj	2.236.093	3.129.268

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. 2013 in 31. 12. 2012 so sredstva kritnega sklada v celoti naložena v finančne naložbe, ki so nominirane v evrih, zato kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

³ Delniške naložbe z globalno razpršenostjo naložb

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.

	v EUR			
	31.12.2013		31.12.2012	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-4.267.228	4.267.228	-3.629.177	3.629.177
Vrednostni papirji finančnih institucij	-652.078	652.078	-182.526	182.526
Vrednostni papirji podjetij	-991.035	991.035	-652.661	652.661
Sestavljeni vrednostni papirji	0	0	-2.053	2.053
Drugo	0	0	1.634	-1.634
Skupaj	-5.910.340	5.910.340	-4.464.783	4.464.783
Vpliv na vseobsegajoči donos	-1.174.692	1.174.692	-2.258.188	2.258.188
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-4.735.649	4.735.649	-2.206.595	2.206.595

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.

Tabela: *Prerez portfelja naložb po razredih bonitetnih ocen*

Bonitetna ocena	v EUR	
	31.12.2013	31.12.2012
AAA	42.320.186	49.124.584
AA	6.526.589	909.462
A	14.116.639	49.181.919
BBB	63.235.002	22.034.673
BB	4.247.550	4.958.134
B	790.425	873.323
Ni bonitetne ocene	10.362.419	12.862.666
Skupaj	141.598.810	139.944.761

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,
- 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. 2013 znaša stanje terjatev 2.520 evrov (31. 12. 2012: 13.363 evrov), kar predstavlja 0,0017 odstotka (31.12.2012: 0,0085 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.

Tabela: *Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost*

	V EUR	
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31.12.2013	31.12.2012
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	1.083.873	2.348.881
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	42.320.186	49.124.583
Druge državne obveznice	62.284.147	53.272.278
Drugi dolžniški VP	36.102.054	28.247.493
Lastniški VP	2.236.093	3.129.268
Drugo	8.533.866	24.175.408
Skupaj	152.560.219	160.297.911

Tabela: Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

31.12.2013

v EUR

FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 leti	med 5 in 10 leti	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	46.563.758
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	152.562.739

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

31.12.2012

v EUR

FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 leti	med 5 in 10 leti	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	3.129.268	37.948.295	73.207.281	37.692.159	8.154.215	160.131.218
- Dolžniški vrednostni papirji	0	27.479.554	66.625.448	37.692.159	8.147.600	139.944.761
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	9.351.389	12.944.196	20.281.567	5.555.844	48.132.996
Razpoložljivi za prodajo	0	10.508.385	52.000.624	17.410.592	2.591.756	82.511.357
Posojila in terjatve	0	7.619.779	1.680.628	0	0	9.300.408
- Lastniški vrednostni papirji	3.129.268	0	0	0	0	3.129.268
Po pošteni vrednosti preko izida	0	0	0	0	0	0
Razpoložljivi za prodajo	3.129.268	0	0	0	0	3.129.268
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	6.615	6.615
Posojila in terjatve	0	10.468.741	6.581.833	0	0	17.050.575
Terjatve iz poslovanja	0	13.693	0	0	0	13.693
Denarna sredstva	0	166.693	0	0	0	166.693
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	3.129.268	38.128.681	73.207.281	37.692.159	8.154.215	160.311.604

FINANČNE OBVEZNOSTI

Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	10.864.080	29.223.359	40.917.409	76.878.560	157.883.409
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	10.864.080	29.223.359	40.917.409	76.878.560	157.883.409

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	31.12.2013		31.12.2012	
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost ⁴	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost ³
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom		3,55		12,14
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom		5,75		12,09
Izvedeni finančni inštrumenti		228,57		-29,87
Depoziti pri bankah		2,95		3,93
Dana posojila		4,63		4,63
Skupaj	1,94	3,78	1,94	10,89
Skupaj (po odštetju upravljavske provizije)	1,94	2,52	1,94	9,58

⁴ Dejanska donosnost je tržna donosnost pred zmanjšanjem upravljavske provizije.

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).

Stanje finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov znaša na dan 31. 12. 2013: 21.735 evrov (31. 12. 2012: 6.615 evrov). Glede na višino teh sredstev je tovrstno tveganje v tem kritnem skladu zanemarljivo.

5. PRVA UPORABA MSRP

V letu 2013 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Navedeni Sklep določa podrobnejšo vsebino letnega poročila, sheme računovodskih izkazov ter vsebino pojasnil k računovodskim izkazom za KS PDPZ. Letno poročilo mora biti pripravljeno v skladu z MSRP.

Pred uveljavitvijo tega sklepa so bili računovodski izkazi KS PDPZ sestavljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009. Računovodski izkazi (izkaz izida kritnega sklada in prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada) so bili v prejšnjem poročevalskem obdobju prikazani v dodatku letnega poročila Zavarovalnice Triglav, d.d. Vse postavke v računovodskih izkazov kritnega sklada so bile ovrednotene v skladu z MSRP od 1. 1. 2007. Ker prikaz računovodskih izkazov ni bil skladen z zahtevami MSRP, se računovodski izkazi v tem letnem poročilu smatrajo kot prvi letni računovodski izkazi v skladu z MSRP.

Ker so bila vsa sredstva in obveznosti pripoznana od 1. 1. 2007 v skladu z zahtevami MSRP, ne ugotavljamo nobene prerazvrstitve sredstev ali obveznosti, ravno tako ne nobenih vplivov na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove.

Za primerjalne informacije podajamo izkaz finančnega položaja kritnega sklada na dan 31. 12. 2013, 31. 12. 2012 in začetno stanje 1. 1. 2012, kar je prikazano v točki A.

6. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

6.1. Izkaz pripisa dobička

	v EUR		
	2013	2012	Indeks
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	3.642.504	14.384.086	25
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	2.479.084	2.692.572	92
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	0	
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	1.163.420	11.691.514	10
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	0	0	
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja			
2. Vplačane enote premoženja			
3. Izplačane enote premoženja			
4. Presežek iz prevrednotenja			
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta			
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja			
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja	0	0	
1. Začetno število enot premoženja			
2. Število vplačanih enot premoženja			
2. Število izplačanih enot premoženja			
4. Končno število enot premoženja			

6.2. Izkaz premoženja

v EUR

Sredstva	31.12.2013	31.12.2012	Indeks	1.1.2012
1. Finančna sredstva	152.393.477	160.131.218	95	158.838.890
- dolžniški vrednostni papirji	141.598.810	139.944.761	101	131.993.049
- lastniški vrednostni papirji	2.236.093	3.129.268	71	3.998.818
- depoziti pri bankah	5.459.285	13.973.022	39	19.769.470
- ostale naložbe	3.099.289	3.084.168	100	3.077.553
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	166.742	166.693	100	2.693.510
3. Druga sredstva	2.520	13.693	18	43.650
SKUPAJ	152.562.739	160.311.604	95	161.576.050

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

v EUR

Sredstva	31.12.2013	31.12.2012	Struktura sredstev 31.12.2013 (v %)	Struktura sredstev 31.12.2012 (v %)	Limit - po pokojninskih načrtih in naložbeni politiki
1. Finančna sredstva	152.393.477	160.131.218	99,9	99,9	
- dolžniški vrednostni papirji	141.598.810	139.944.761	92,8	87,3	> 60 %
- lastniški vrednostni papirji	2.236.093	3.129.268	1,5	2,0	< 30 %
- depoziti pri bankah	5.459.285	13.973.022	3,6	8,7	< 10 %
- ostale naložbe	3.099.289	3.084.168	2,0	1,9	< 10%
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	166.742	166.693	0,1	0,1	< 3%
3. Druga sredstva	2.520	13.693	0,0	0,0	
SKUPAJ	152.562.739	160.311.604	100,0	100,0	

6.3. Finančna sredstva

	v EUR	
	2013	2012
Posojila in depoziti	9.429.265	26.350.983
V posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Razpoložljiva za prodajo	47.670.621	85.640.625
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	95.293.590	48.139.611
- razporejena ob pridobitvi	95.271.855	48.132.996
- namenjena trgovanju	21.735	6.615
SKUPAJ	152.393.477	160.131.218

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁵

	v EUR				
Leto 2013	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje		48.139.611	85.640.625	26.350.983	160.131.218
Nakupi		94.387.769	0	740.362	95.128.131
Odtujitve		-35.598.795	-34.561.786	-3.529.739	-73.690.320
Zapadlosti		-15.110.772	-5.708.440	-14.027.493	-34.846.706
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi		0	654.659	0	654.659
Vrednotenje preko IPI (nerealizirano)		464.990	0	0	464.990
Vrednotenje preko IPI (realizirano)		608.291	0	17.748	626.038
Vrednotenje preko kapitala		0	-405.176	0	-405.176
Spremembe popravka vrednosti		0	-6.079	-790.170	-796.249
Premije in diskonti		0	21.984	2.585	24.569
Obrestni prihodki		2.402.496	2.034.836	664.990	5.102.322
Skupaj	0	95.293.590	47.670.621	9.429.265	152.393.477

	v EUR				
Leto 2012	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje		1.850.858	126.237.965	30.750.066	158.838.890
Nakupi		61.311.813	30.443.358	134.730.032	226.485.203
Odtujitve		-14.746.813	-79.122.381	-3.574.978	-97.444.172
Zapadlosti		-238.005	-7.745.959	-136.292.809	-144.276.772
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi		0	1.282.344	0	1.282.344
Vrednotenje preko IPI (nerealizirano)		-284.591	0	0	-284.591
Vrednotenje preko IPI (realizirano)		-135.861	0	-551.783	-687.644
Vrednotenje preko kapitala		0	10.013.809	0	10.013.809
Spremembe popravka vrednosti		0	-2.674	0	-2.674
Premije in diskonti		-622	72.980	18.763	91.120
Obrestni prihodki		382.832	4.461.184	1.271.692	6.115.707
Skupaj	0	48.139.611	85.640.625	26.350.983	160.131.219

⁵ *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

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

v EUR						
Leto 2013	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL- namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški vrednostni papirji in drugi VP s stalnim donosom	0	94.142.625	0	46.563.758	892.426	141.598.810
Lastniški vrednostni papirji (delnice in drugi VP s sprem. donosom in kuponi skladov)	0	1.129.230	0	1.106.863	0	2.236.093
Izvedeni finančni instrumenti:	0	0	21.735	0	0	21.735
Posojila in terjatve:						
- depoziti pri bankah in potrdila o vlogah	0	0	0	0	5.459.287	5.459.287
- dana posojila	0	0	0	0	3.077.553	3.077.553
- druge finančne naložbe	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	0	95.271.855	21.735	47.670.621	9.429.265	152.393.477

v EUR						
Leto 2012	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški vrednostni papirji in drugi VP s stalnim donosom	0	48.132.996	0	82.511.357	9.300.408	139.944.761
Lastniški vrednostni papirji (delnice in drugi VP s sprem. donosom in kuponi skladov)	0	0	0	3.129.268	0	3.129.268
Izvedeni finančni instrumenti:	0	0	6.615	0	0	6.615
Posojila in terjatve:						
- depoziti pri bankah in potrdila o vlogah	0	0	0	0	13.973.022	13.973.022
- dana posojila	0	0	0	0	3.077.553	3.077.553
- druge finančne naložbe	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	0	48.132.996	6.615	85.640.625	26.350.983	160.131.218

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

v EUR		
	2013	2012
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	47.670.621	85.640.625
- nivo 1	45.499.928	73.973.335
- nivo 2	2.170.693	11.667.289
- nivo 3	0	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	95.293.590	48.139.611
- nivo 1	94.923.216	46.367.136
- nivo 2	370.374	1.772.475
- nivo 3	0	0

V letu 2013 ni bilo prerazvrstitve naložb iz nivoja 1 v 2 ali obratno.

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
ZUNANJI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji				
- dolž.VP podjetij in fin. Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer		nivo 2
INTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji				
- dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije	1. leto: 1,945% .. 15. leto: 5,417%	nivo 2
- dolžniški VP podjetij in fin. Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja, vrednost primerljivega finančnega instr.	kreditni pribitek 2,25%	nivo 2
	metoda primerljivih instrumentov	vrednost primerljivega finančnega instrumenta		

6.4. Ostala sredstva

	v EUR	
	2013	2012
Druge terjatve	2.520	11.363
- Terjatve do plačilnih mest za neplačilo premije	1.416	2.329
- Terjatve za plačila iz plačilnih kartic	1.104	11.363
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	166.742	166.693
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v državi	140.619	166.693
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tujini	26.122	0

6.5. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR				
	Stanje na 1.1.2013	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje na 31.12.2013
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	143.788.060	16.617.690	-22.193.891	0	138.211.859
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	11.061.789	1.325.095	-1.870.255	0	10.516.629
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	3.033.560	772.568	-1.177.745	0	2.628.384
SKUPAJ	157.883.409	18.715.353	-25.241.891	0	151.356.872

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2013	2012
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	21.018.374	28.092.882
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	2.837.681	1.758.491
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	208.092	204.964
SKUPAJ	24.064.146	30.056.336

6.6. Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	2013	2012
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	228.006	256.189
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	952.779	2.165.060
Obveznosti za nerazporejena plačila zavarovalne premije	14.561	6.122
Druge poslovne obveznosti	10.521	825
SKUPAJ	1.205.867	2.428.196

6.7. Zunajbilančna sredstva in obveznosti

	v EUR	
	2013	2012
Pogojni dobički pri izvedenih finančnih instrumentih	1.890.000	1.890.000

V zunajbilančnih sredstvih in obveznostih so prikazani pogojni dobički pri izvedenih finančnih instrumentih (opcije).

6.8. Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	2013	2012
I. SREDSTVA	152.562.739	160.311.604
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.195.347	2.427.370
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	10.521	825
III. ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	151.356.871	157.883.409

6.9. Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na dan 31. 12. 2013

v EUR						
Skupina izdajatelj	Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Dolžniški vrednostni papirji	Posojila in depoziti	Skupaj	v % od ČVS ⁶
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 5 1/8 03/30/26	13.404.995		13.404.995	8,86
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 5/8 09/09/24	8.811.616		8.811.616	5,82
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 1/8 01/26/20	6.024.854		6.024.854	3,98
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS62E	5.581.827		5.581.827	3,69
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 3/8 01/18/21	2.064.185		2.064.185	1,36
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 1/8 01/26/20	2.042.323		2.042.323	1,35
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOVEN 4 03/22/18	1.052.823		1.052.823	0,70
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS33	668.394		668.394	0,44
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS57E	430.219		430.219	0,28
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLVNTB 0 10/16/14	78.325		78.325	0,05
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS53	48.230		48.230	0,03
Republika Slovenija	SID - Slovenska izvozna in razvojna banka d.d.	SEDABI 0 03/28/16	3.677.746		3.677.746	2,43
Republika Slovenija	SID - Slovenska izvozna in razvojna banka d.d.	SEDABI 3 04/21/15	79.128		79.128	0,05
Republika Slovenija	SID - Slovenska izvozna in razvojna banka d.d.	SID LC14	0	3.077.553	3.077.553	2,03
Republika Nemčija	Bunderepublik Deutschland	DBR 4 1/4 07/04/18	7.038.953		7.038.953	4,65
Republika Nemčija	Bunderepublik Deutschland	BKO 0 12/12/14	5.991.300		5.991.300	3,96
Republika Nemčija	Bunderepublik Deutschland	DBR 1 1/2 05/15/23	5.853.612		5.853.612	3,87
Republika Nemčija	KFW	KFW 0 10/22/14	5.002.168		5.002.168	3,30
Republika Nemčija	KFW	KFW 0 7/8 06/25/18	4.991.604		4.991.604	3,30
Republika Nemčija	KFW	KFW 0 01/26/17	4.954.565		4.954.565	3,27
Kraljevina Nizozemska	Netherlands Government	NETHER 3 1/4 07/15/15	8.487.984		8.487.984	5,61
SKUPAJ			86.284.852	3.077.553	89.362.404	59,04
Skrbnik	Abanka, d.d.		1.023.850	472.750	1.496.600	0,99

Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih je podan le za izdajatelje, ki predstavljajo na poročevalski datum več kot 5 odstotkov 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 66,6 % vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec Zavarovalnica Triglav, d.d. skupaj z njenimi povezanimi osebami, ki pa niso izpostavljeni glede finančnih naložb.
- Ostali posamezni delodajalci, ki financirajo kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja v navedenem kritnem skladu ne presegajo 5 odstotkov vplačanih sredstev in niso pomembno izpostavljeni glede finančnih naložb.
- Vplačana sredstva individualnih članov znašajo 33,4% vseh sredstev.
- Kritni sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.
- Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znaša 580.548 evrov.

⁶ ČVS = Čista vrednost sredstev kritnega sklada

7. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

7.1. Vplačila oziroma premije

	2013	2012
Vplačane premije	14.113.845	15.709.463
Prenosi od drugih izvajalcev	75.575	100.862
SKUPAJ zavarovalna premija	14.189.420	15.810.325
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	10.691.709	11.676.876
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	3.497.711	4.133.450
SKUPAJ zavarovalna premija	14.189.420	15.810.325

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

7.2. Finančni prihodki

	2013	2012
Obrestni prihodki od finančnih sredstev:		
- razpoložljivih za prodajo	2.056.820	4.534.164
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.402.496	382.210
- posojil in depozitov	667.340	1.290.455
- denarnih sredstev	235	210
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	5.126.891	6.207.038
Dividende od:		
- finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	4.379	4.080
- finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko izida	26.122	0
SKUPAJ DIVIDENDE	30.501	4.080
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	7.694.255	1.657.641
Dobički od prodaje	1.529.126	3.113.585
Drugi finančni prihodki	3.109	1
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	14.383.882	10.982.346

7.3. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	2013	2012
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	19.892.620	26.463.783
- z izstopom iz zavarovanja	19.686.609	26.258.819
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
- s smrtjo zavarovanca	206.011	204.964
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	19.892.620	26.463.783
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	1.125.515	1.555.838

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

7.4. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2013	2012
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	- 5.220.642	- 11.421.992
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zajamčene donosnosti	2.479.084	2.692.572
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	- 545.160	250.408
SKUPAJ	-3.286.718	-8.479.012

7.5. Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2013	2012
Obračunani vstopni stroški	447.197	537.619
Izstopni stroški	208.330	279.795
Provizija za upravljanje	1.882.360	1.970.854
SKUPAJ	2.537.887	2.788.268

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v višini 3,2 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.

7.6. Finančni odhodki

	v EUR	
	2013	2012
OBRETNOSTNI ODHODKI	0	0
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	7.261.812	1.942.233
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.251.927	1.932.337
- izvedeni finančni instrumenti	9.885	9.896
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	242.004	2.518.886
- izvedeni finančni instrumenti	0	0
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.500	411.901
- razpoložljivih za prodajo	232.504	1.354.557
- po odplačni vrednosti	0	752.428
Odhodki zaradi oslabitve finančnih sredstev	796.249	2.674
Drugi finančni odhodki	3.934	0
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	8.303.999	4.463.793

8. OSTALA POJASNILA

8.1. 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.

9. DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo popravljalnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada pokojninskega načrta PN – ZT – 01 Ljubljana za leto 2013, ravno tako tudi ne pomembnih nepopravljalnih dogodkov.