



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad Triglav PDPZ - zajamčeni

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

Kazalo:

1.	SPLOŠNO O KRITNEM SKLADU	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	11
8.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	13
9.	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ	18
10.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	18

1. SPLOŠNO O KRITNEM SKLADU

1.1 Splošno o kritnem skladu

V kritni sklad Triglav PDPZ-zajamčeni spada pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-ZT-05 in pokojninski načrt individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-ZT-06 (v nadaljevanju »kritni sklad« ali »KS PDPZ«). Podatki in informacije o obeh pokojninskih načrtih so dostopne na spletnem naslovu:

[www.triglav.si\(http://www.triglav.si/zavarovanja/podjetja/kolektivna_pokojninska_zavarovanja/kolektivno_prostovoljno_dodatno_pokojninsko_zavarovanje;](http://www.triglav.si/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;)

Pokojninski načrt PN-ZT-05 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2012-14 ter vpisan v register dne 28. 5. 2012. Predstavlja splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se zavarovanci vključijo prek 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. V primeru smrti zavarovanca pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine, lahko upravičenec do dodatne družinske pokojnine zahteva tudi izplačilo dodatne družinske pokojnine in zavarovalne vsote v primeru nezgodne smrti zavarovanca. Pokojninski načrt ureja 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.

Pokojninski načrt PN-ZT-06 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo z odločbo št. 1033-2/2012-14. V register je bil vpisan dne 28. 5. 2012. Predstavlja 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 zavarovanec pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti zavarovanca pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine, lahko upravičenec do dodatne družinske pokojnine zahteva tudi izplačilo dodatne družinske pokojnine in zavarovalne vsote v primeru nezgodne smrti zavarovanca. Pokojninski načrt ureja 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.

V poslovnem letu 2013 sprememb pokojninskih načrtov PN-ZT-05 in PN-ZT-06 ni bilo.

1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravljavca kritnega sklada PDPZ je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka Vipava, d.d. Upravni odbor upravljavca kritnega sklada še ni bil ustanovljen na poročevalski datum. V

skladu z določili prvega odstavka 293. člena novele ZPIZ-2 je namreč odbor potrebno ustanoviti za skupino kritnih skladov, preko katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla. Slednja se bo lahko preko skupine kritnih skladov izvajala po potrditvi pravil upravljanja skupine kritnih skladov in sprememb pokojninskih načrtov s strani nadzornih organov, kar pričakujemo v letu 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. marca 2014. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

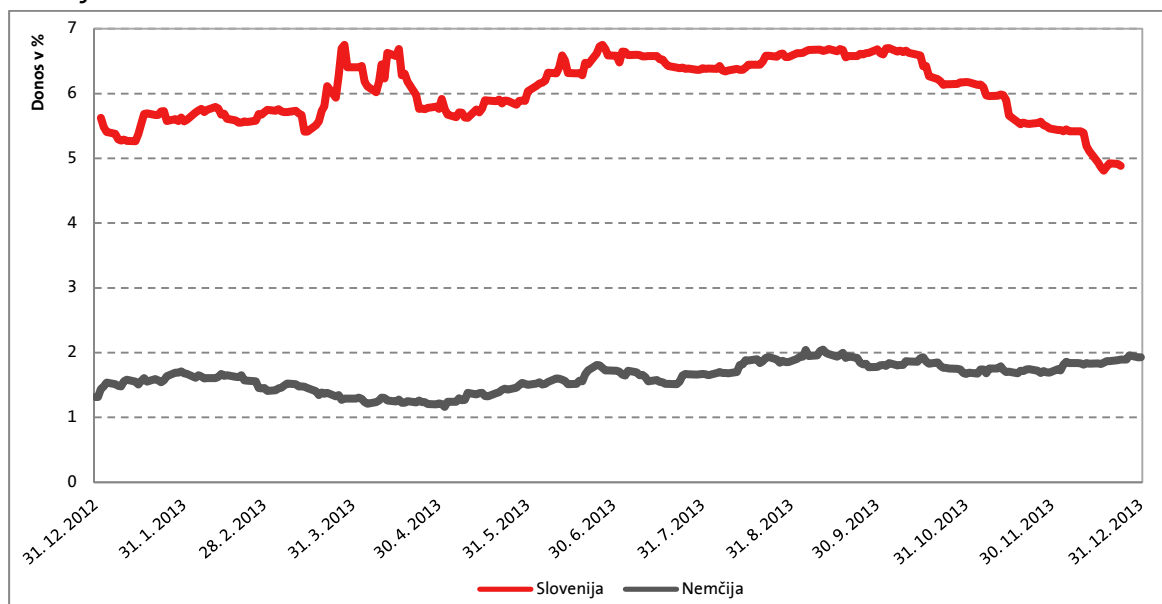
Upravljavec kritnega sklada je Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljevanju tudi Zavarovalnica Triglav). Zavarovalnica Triglav je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, Miklošičeva cesta 19, Ljubljana. Osnovni kapital družbe je na 31. decembra znašal 73.701.392 evrov. Kapital zavarovalnice je 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.

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

Finančne trge je v letu 2013 zaznamovalo počasno izboljševanje razmer v evrskem območju in ostalih razvitih ekonomijah, medtem ko se je rast razvijajočih se ekonomij upočasnjevala. V središču pozornosti je bilo ameriško gospodarstvo z močnim domačim povpraševanje, ki ga je nekoliko zasenčila fiskalna konsolidacija, predvsem pa z aktivnostmi ameriška centralna banka. 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 volatilitosti 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 Urada RS za makroekonomske analize in razvoj (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 7 odstotkom, medtem ko so leto zaključile na 4,8 odstotka, pri čemer 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 skladno s cilji naložbene politike 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 državnih vrednostnih papirjih, največ 30 odstotkov naložb v lastniških vrednostnih papirjih, do 30 odstotkov naložb v bančnih depozitih, v vseh ostalih zakonsko dovoljenih oblikah naložb pa največ 10 odstotkov. Struktura naložb je bila v letu 2013 odraz negotovih razmer na finančnih trgih. Delež naložb v državnih vrednostnih papirjih se je tako glede na leto 2012 še povečal, in sicer na 90,2 odstotka, pri čemer je delež depozitov upadel na 9,8 odstotka. Izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev in ostalih dovoljenih oblik naložb ni bilo, saj smo ocenili, da sta varnost in likvidnost pomembnejša od pričakovane višje donosnosti, ki jo prinašajo naložbe v delniške naložbe.

Dosežena donosnost v letu 2013, izračunana po metodologiji, ki je predpisana s strani Agencije za zavarovalni nadzor (metoda notranje stopnje donosa), je znašala kar 11,08 odstotka. Ker je bil sklad ustanovljen šele 28. maja 2012, ta donosnost odraža vpliv hitre relativne rasti sredstev glede na začetno vrednost, saj se je vrednost sklada povečala za več kot 3,5-krat. Zavarovalnica Triglav za potrebe spremljanja in poročanja svojega premoženja in vseh svojih skladov uporablja modificirano Dietzovo metodo, po kateri je donosnost sklada znašala 4,23 odstotka. Primerjava z letom 2012 je možna le z zadnjim četrtnjem, ko so bila dejansko vplačana prva sredstva v sklad.

Dosežena donosnost kritnega sklada

	Dosežena donosnost kritnega sklada v %				
	4. četrtnje 2012	1. četrtnje 2013	2. četrtnje 2013	3. četrtnje 2013	4. četrtnje 2013
Donos po četrtnjih	3,11	-2,57	-0,40	1,25	6,08

Donosnost je predvsem posledica višje izpostavljenosti do slovenskih državnih vrednostnih papirjev, ki so v letu 2013 beležili izredno visoko volatilitno. Prav omenjena volatilitno je zaznamovala donosnost po posameznih četrtnjih, saj smo tako v prvem in drugem četrtnju zabeležili celo negativne vrednosti. Umiritev razmer na svetovnih trgih v drugi polovici leta in proti koncu leta tudi na trgu slovenskih državnih obveznic, se je odrazila tudi na donosu, saj je bila glavnina donosa za leto 2013 dosežena prav v zadnjem četrtnju. 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 SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Za oba pokojninska načrta PN-ZT-05 in PN-ZT-06 je Zavarovalnica Triglav kot upravljavec 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 upravljavec 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 upravljavec v skladu z določili 417. Člena ZPIZ-2 po pokojninskem načrtu PN-ZT-05 zagotovil ločeno vodenje in obravnavanje sredstev, ki so posledica vplačil do vključno 31. decembra 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									
		[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	[60,65)	Skupaj
31. 12. 2013	Moški	6	20	41	42	57	57	33	27	4	287
	Ženski	2	20	29	42	39	43	26	18	2	221
	Skupaj	8	40	70	84	96	100	59	45	6	508
1. 1. 2013	Moški		1	5	5	8	7	6	2		34
	Ženski		1	1	1	3	2	4			12
	Skupaj	0	2	6	6	11	9	10	2	0	46

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2013 je bilo 14.

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

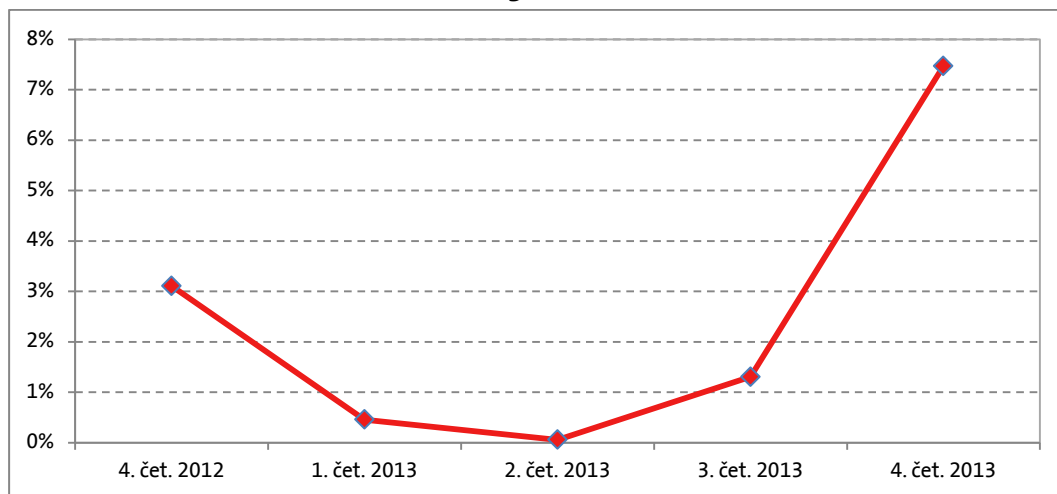
Sklad	Število v letu 2013				Znesek v letu 2013		
	novih članov	rednih prenehanj	izrednih prenehanj	prenosov na drugega izvajalca	rednih prenehanj*	izrednih prenehanj	prenosov na drugega izvajalca
PDPZ-2	462	0	4	0	0	19.924	0

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

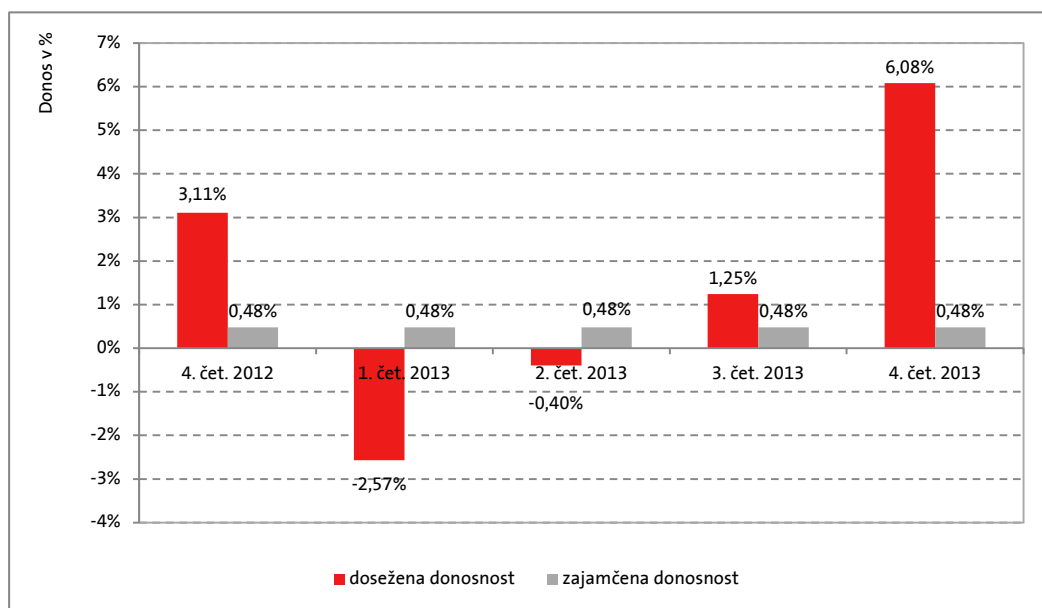
Število članov kritnega sklada, ki so v proučevanem letu v kritni sklad prenesli sredstva iz drugega pokojninskega sklada znaša 38.

5. POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada



Dejanska in zajamčena donosnost po posameznih četrtletjih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. zadnjega poslovnega leta



5.1 Stroški in provizije do katerih je upravičen upravljavec in skrbnik kritnega sklada

V skladu s pokojninskimi načrti kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 0,8 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 1,0 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 510,6 tisoč evrov kosmatih zavarovalnih premij (indeks 274), in sicer za 301,2 tisoč evrov vplačil premije ter za 209,4 tisoč evrov premije iz prenosov od drugih izvajalcev. Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih 414,7 tisoč evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj 96,0 tisoč evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2013 znašali 19,9 tisoč evrov, in sicer 19,8 tisoč evrov zaradi izstopa iz zavarovanja ter 71 evrov zaradi smrti zavarovanca.

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2013 znašala 525,5 tisoč evrov, v predhodnem letu pa 191,1 tisoč evrov.

Obračunani stroški upravljavca so v letu 2013 znašali 9,0 tisoč evrov, in sicer provizije za upravljanje 4,9 tisoč evrov, obračunani vstopni stroški 3,9 tisoč evrov in izstopni stroški 201 evro.

Finančnih prihodki so znašali 76,3 tisoč evrov. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2013 znašali 49,2 tisoč evrov ter prihodki od obresti v višini 14,8 tisoč evrov.

Finančnih odhodki so znašali 32,5 tisoč evrov. Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2013	2012	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	301.223	40.666	741
II. Finančni prihodki	76.309	5.450	
1. Prihodki od dividend in deležev	0	0	
2. Prihodki od obresti	14.758	1.362	
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.250	0	
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	49.225	4.088	
5. Drugi finančni prihodki	6.076	0	
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	19.924	0	
1. Redno prenehanje	0	0	
2. Izredno prenehanje	19.924	0	
- z izstopom iz zavarovanja	19.853	0	
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0	
- s smrtjo zavarovanca	71	0	
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	209.425	145.788	144
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	209.425	145.788	144
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	0	0	
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	525.507	191.056	275
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	525.507	191.056	275
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	9.028	832	
1. Obračunani vstopni stroški	3.944	419	941
2. Izstopni stroški	201	0	
3. Provizija za upravljanje	4.884	413	
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	32.498	16	
1. Odhodki za obresti	0	0	
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	16	0	
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	32.482	16	
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	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 (+/-)	37.185	6.399	581
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	8.234	467	
- 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	28.951	5.932	488
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 733,5 tisoč evrov (indeks 377).

Finančna naložbe so bila na zadnji dan leta 2013 izkazane v višini 715,5 tisoč (indeks 394). Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 97,5-odstotni delež. Med finančnimi naložbami znašajo naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida 645,0 tisoč evrov in naložbe v depozite in posojila 70,4 tisoč evrov.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih predstavljajo 90,2-odstotni delež dolžniški vrednostni papirji ter 9,8-odstotni delež depoziti pri bankah.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2013 znašali 16,6 tisoč evrov (indeks 100) in terjatve 1,5 tisoč evrov.

Med viri sredstev so zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada na zadnji dan leta 2013 dosegle 716,6 tisoč evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je znašal 97,7 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2013 znašale 681,7 tisoč evrov in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 34,9 tisoč evrov.

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2013 znašale 16,9 tisoč evrov, med katerimi predstavljajo najvišji delež obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Indeks
I. SREDSTVA	733.505	194.334	377
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
1. Naložbene nepremičnine	0	0	
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	715.455	181.511	394
1. v posojila in depozite	70.407	42.056	167
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	0	0	
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	
3. razpoložljive za prodajo, od tega:	0	0	
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	
- lastniški vrednostni papirji	0	0	
4. vrednotene po poštenu vrednosti, od tega:	645.048	139.455	463
- dolžniški vrednostni papirji	645.048	139.455	463
- lastniški vrednostni papirji		0	
C. Terjatve	1.500		
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	
2. Druge terjatve	1.500	0	
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	16.550	12.823	129
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	
2. iz naslova danih jamstev	0	0	
3. druga zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI	733.505	194.334	377
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	716.564	191.056	375
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	681.682	185.124	368
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	34.882	5.932	588
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	0	0	
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	16.941	3.278	517
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	2.261	574	394
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	11.614	0	
4. Druge poslovne obveznosti	3.066	2.704	113
D. Druge obveznosti	0	0	
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	
2. iz naslova danih jamstev	0	0	
3. druge zunajbilančne obveznosti	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 kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju sklada, kot posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so cene lastniških vrednostnih papirjev in blaga, obrestne mere, devizni tečajji 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 tečajji, na spremembe katerih so sredstva kritnega sklada občutljiva.

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

8.1.3 Obrestno tveganje

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

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

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

Obrestno tveganje obvladujemo z izvajanjem stres testov, analiz občutljivosti in s prilagajanjem obrestne občutljivosti trajanja (duration) kritnega sklada glede na pričakovano gibanje obrestnih mer na trgu. V primeru ocene, da je razlika med obrestno občutljivostjo kritnega sklada in benchmarka prevelika, z ustreznim prestrukturiranjem portfelja kritnega sklada (prodajo ali nakupi obveznic) zmanjšamo razliko med strukturo portfelja in strukturo benchmarka. Analizo občutljivosti sredstev portfelja lahko najdete v Računovodskem delu poročila, natančneje v segmentu 4.1.3.

8.1.4 Tveganje kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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,
- število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno,
- 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,
- ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek,

- 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 nadaljevanju predstavljamo še preostala tveganja s katerimi se soočamo pri opravljanju tovrstnih zavarovanj.

8.5.1 Tveganje skrbništva

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

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

8.5.2 Tveganje poravnave

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

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

8.5.3 Operativno tveganje

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

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

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

- dvig ozaveščenosti glede operativnih tveganj,
- vzpostavitev ustrezne organizacijske strukture,
- sistem internih aktov glede upravljanja z operativnimi tveganji,
- implementacija in sprotno nadgrajevanje sistema notranjih kontrol,
- sistem neprekinjenega poslovanja,
- izračun kapitalskih zahtev za operativna tveganja.

8.5.4 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

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

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

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

9. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

Na področju izvajanja pokojninskih načrtov PN-ZT-05 in PN-ZT-06 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 zajamčenega 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

	2013	2012
Čisti dobiček kritnega sklada	0	0
Povprečna ČVS kritnega sklada	488.908	191.056
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	0,0%	0,0%

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2013	2012
Stroški poslovanja	9.028	832
Povprečna ČVS kritnega sklada	488.908	191.056
Kazalnik stroškov poslovanja	1,8%	0,4%

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	2013	2012
Stroški poslovanja	9.028	832
Vplačila oziroma premije	301.223	40.666
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	3,0%	2,0%

10.4 Rast vplačane premije

	2013	2012
Vplačila oziroma premije v tekočem letu	301.223	40.666
Vplačila oziroma premije v preteklem letu	40.666	0
Rast vplačane premije (indeks)	741	-

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2013	2012
Obračunane odkupne vrednosti	19.924	0
Število obračunov odkupne vrednosti	3	0
Povprečna izplačana odkupna vrednost	6.641	0

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 pošteno vrednosti finančnih sredstev	14
2.5.	Oslabitve finančnih sredstev	14
2.6.	Odprava priznanja 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	16
2.15.	Odhodki od finančnih sredstev	17
2.16.	Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ.....	17
2.17.	Novi in prenovljeni MSRP.....	17
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.	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu	25
3.4.	Rezultati testa	26
3.5.	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	26
3.6.	Parametri in predpostavke za merjenje vrednosti netržnih naložb.....	26

4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	28
4.1. Tržno tveganje.....	28
4.1.1. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	28
4.1.2. Valutno tveganje.....	29
4.1.3. Obrestno tveganje	29
4.1.4. Tveganje kreditne bonitete izdajatelja.....	30
4.2. Kreditno tveganje	30
4.3. Likvidnostno tveganje	31
4.4. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti	33
4.5. Druga naložbena tveganja	33
4.5.1. Tveganje skrbništva.....	33
4.5.2. Tveganje poravnave	33
4.5.3. Operativno tveganje	34
4.6. Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	34
5. PRVA UPORABA MSRP	36
6. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	37
6.1. Izkaz pripisa dobička	37
6.2. Izkaz premoženja	37
6.3. Finančna sredstva.....	38
6.4. Ostala sredstva.....	40
6.5. Zavarovalno-tehnične rezervacije	40
6.6. Poslovne in druge obveznosti	40
6.7. Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	40
6.8. Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na dan 31. 12. 2013	41
7. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	42
7.1. Vplačila oziroma premije.....	42
7.2. Finančni prihodki	42
7.3. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	42
7.4. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	43
7.5. Obračunani stroški upravljavca.....	43
7.6. Finančni odhodki.....	43
8. OSTALA POJASNILA.....	44
8.1. Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	44
9. DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU.....	44

I. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljaec kritnega sklada Triglav PDPZ - zjamčeni, 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 nezakonitosti.

UPRAVA

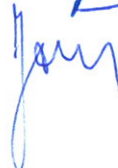
Predsednik: Andrej SLAPAR



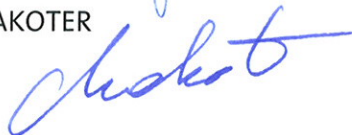
Člani: Stanislav VRTUNSKI



Benjamin JOŠAR



Marica MAKOTER



Ljubljana, 31. 3. 2014

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem kritnega sklada PDPZ - zajamčeni

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada PDPZ – zajamčeni, ki vključujejo izkaz bilance stanja na dan 31. decembra 2013 in 31. december 2012, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto 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 pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev bilance stanja kritnega sklada PDPZ – zajamčeni na dan 31. decembra 2013 in 31. december 2012 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

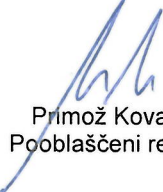
Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami ZPIZ-2. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 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

v EUR				
	Pojasnila	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
I. SREDSTVA		733.505	194.334	377
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	
1. Naložbene nepremičnine		0	0	
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	
B. Finančne naložbe	6.2, 6.3	715.455	181.511	394
1. v posojila in depozite		70.407	42.056	167
2. v posesti do zapadlosti, od tega:		0	0	
- dolžniški vrednostni papirji		0	0	
3. razpoložljive za prodajo, od tega:		0	0	
- dolžniški vrednostni papirji		0	0	
- lastniški vrednostni papirji		0	0	
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:		645.048	139.455	463
- dolžniški vrednostni papirji		645.048	139.455	463
- lastniški vrednostni papirji			0	
C. Terjatve	6.4	1.500		
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0	
2. Druge terjatve		1.500	0	
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.4	16.550	12.823	129
E. Druga sredstva		0	0	
F. Zunajbilančna sredstva		0	0	
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0	
2. iz naslova danih jamstev		0	0	
3. druga zunajbilančna sredstva		0	0	
II. OBVEZNOSTI		733.505	194.334	377
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.5	716.564	191.056	375
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		681.682	185.124	368
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	6.1	34.882	5.932	588
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0	
B. Finančne obveznosti		0	0	
C. Poslovne obveznosti	6.6	16.941	3.278	517
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0	
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		2.261	574	394
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		11.614	0	
4. Druge poslovne obveznosti		3.066	2.704	113
D. Druge obveznosti		0	0	
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0	
1. iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0	
2. iz naslova danih jamstev		0	0	
3. druge zunajbilančne obveznosti		0	0	

¹ Pojasnila na straneh od 9 do 44 so sestavni del računovodskih izkazov. Po Sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov so sestavni del računovodskih izkazov tu 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	301.223	40.666	741
II. Finančni prihodki	7.2	76.309	5.450	
1. Prihodki od dividend in deležev		0	0	
2. Prihodki od obresti		14.758	1.362	
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		6.250	0	
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		49.225	4.088	
5. Drugi finančni prihodki		6.076	0	
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	19.924	0	
1. Redno prenehanje		0	0	
2. Izredno prenehanje		19.924	0	
- z izstopom iz zavarovanja		19.853	0	
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0	0	
- s smrtjo zavarovanca		71	0	
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	7.1 7.3	209.425	145.788	144
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		209.425	145.788	144
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		0	0	
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	7.4	525.507	191.056	275
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		525.507	191.056	275
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	9.028	832	
1. Obračunani vstopni stroški		3.944	419	941
2. Izstopni stroški		201	0	
3. Provizija za upravljanje		4.884	413	
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	32.498	16	
1. Odhodki za obresti		0	0	
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		16	0	
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		32.482	16	
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	301.233	40.666	741
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	8.310	0	
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	209.425	145.788	144
	1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	0	0	
	2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	0	0	
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	209.425	145.788	144
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	0	0	
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	0	0	
	2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	0	0	
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	0	0	
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	8.1	502.348	269
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	0	0	
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	997.711	5.000	
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	1.506.008	180.273	835
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)	16.391	56	
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	6.715	-1.586	
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	-498.621	-173.631	287
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)	3.727	12.823	29
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	12.823	0	
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)	16.550	12.823	129

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 Triglav PDPZ - zjamčeni je pokojninski sklad za pokojninske načrte za kolektivna prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja z oznako PN-ZT-05 ter za pokojninske načrte individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-ZT-06 (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 Triglav PDPZ - zjamčeni 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 KS PDPZ 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 poročanih 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 oslabilte 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 3.4. Vrednosti posameznih vrst sredstev so razkrite v poglavju 6.1. Predstavljena je tudi občutljivost izračunanih poštenih vrednosti na spremembo predpostavk, ki so razkrite v poglavju 4.1.

2.2. Funkcijska in predstavitevna 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 predstavitevna 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«).

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

2.9. Druge obveznosti

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

2.10. Zunajbilančna sredstva in obveznosti

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

2.11. Vplačila oziroma premije

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

2.12. Finančni prihodki

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

2.13. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

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

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

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

Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ obsegajo vstopne in izstopne stroške ter provizijo za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu. Izstopni stroški se obračunajo pri rednem in izrednem prenehanju zavarovanja v odstotku od

višine sredstev na osebnih računih zavarovanca v trenutku prekinitve zavarovanj. Provizija za upravljanje se obračuna v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Upravljalvska provizija se obračuna enkrat mesečno na obračunski dan v višini 1/12 letne provizije za upravljanje.

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

2.15. Odhodki od finančnih sredstev

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

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

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

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

2.16. Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ

Po pripoznanju vseh prihodkov in odhodkov se ugotovi začasen poslovni izid KS PDPZ. Poslovni izid je razlika med vrednostjo premoženja KS PDPZ in zahtevanim kritjem. Zahtevano kritje obsega matematične rezervacije za zajamčeno višino sredstev na osebnih računih zavarovancev in rezervacije za kritje razlik med zajamčenim in dejanskim donosom.

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: ukinitve mehanizma koridorja (»corridor mechanism«) pri odloženem pripoznanju aktuarskih dobičkov in izgub iz programa z določenimi zaslužki. Obenem prenovljeni standard uvaja nove ali prenovljene zahteve v zvezi z razkritji, vključno z razkritjem kvantitativnih informacij občutljivosti obveznosti programa določenih zaslužkov na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki; odpravnine podjetje pripozna na dan, ko ponudbe za prekinitve 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 zaslužki zaposlencev je odvisno od pričakovanega datuma poravnave in ne od upravičenosti zaposlenca do zaslužka. 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 pošteno vrednosti

MSRP 13 uvaja enoten vir navodil za merjenje pošteno 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 poštenu vrednosti, kakor tudi vpliva postavk izmerjenih po poštenu 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 pritok denarnega toka, ki predstavlja izključno plačila glavnice in obresti na zapadlo glavnico.

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

Vse naložbe v lastniške instrumente se izmerijo po pošteni vrednosti ali v izkazu drugega vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha. Lastniški instrumenti, ki jih ima podjetje v posesti za namene trgovanja mora pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha. Za vse druge naložbe v lastniške instrumente imajo podjetja nepreklicno izbiro, da spremembe poštene vrednosti posameznega lastniškega instrumenta pripoznajo 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, pripoznati v izkazu vseobsegajočega donosa. Preostale spremembe poštene vrednosti podjetje pripozna v izkazu poslovnega izida razen, če bi pripoznanje 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 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 obvladanih 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 obvladanih 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 kapitalaska 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)

Oktober 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).

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.

3.3. Predpostavke, uporabljene pri LAT testu

Trajnost portfelja

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

Stroški

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

Povečevanje zavarovalnih premij

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

Pričakovani donosi in diskontna obrestna mera

Uporabljena metodologija določa, da mora krivulja obrestnih mer odražati donose državnih vrednostnih papirjev, nominiranih v valutah, v kateri so določena upravičenja zavarovalne pogodbe. Za izvedbo testa ustreznosti rezervacij se je uporabila krivulja iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev, nominiranih v evrih, z dne 31.12.2013. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 4,85 odstotka.

3.4. Rezultati testa

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

3.5. Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov

S preizkusom občutljivosti parametrov se ugotavlja vpliv spremembe uporabljenih parametrov 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.

Upoštevali sta se naslednji spremembi parametrov:

- povečanje stopnje odstopov za 10 odstotkov,
- povečanje stroškov za 10 odstotkov.

Rezultati testiranja so za oba navedena scenarija 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.

3.6. 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 presegati 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
Finance	70.407	9,8	42.056	23,2
Obveznice držav EMU	645.048	90,2	139.455	76,8
SKUPAJ	715.455	100,0	181.511	100,0

4.1.1. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

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

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

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

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

Na poročevalski datum 31. 12. 2013 ni bilo med finančnimi sredstvi lastniških vrednostnih papirjev. Zato tveganje sprememb vrednosti teh finančnih instrumentov ni obstajalo.

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.

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	-27.811	27.811	-11.634	11.634
Skupaj	-27.811	27.811	-11.634	11.634
Vpliv na vseobsegajoči donos	0	0	0	0
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-27.811	27.811	-11.634	11.634

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
AA	300.000	0
A	0	136.285
BBB	342.674	0
Ni bonitetne ocene	2.374	3.169
Skupaj	645.048	139.454

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 1.500 evrov (na 31. 12. 2012 ni bilo odprtih terjatev), kar predstavlja 0,20 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	86.957	54.879	
Druge državne obveznice	645.048	139.454	
Skupaj	732.005	194.333	

Tabela: *Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti*

							v EUR
31.12.2013							
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 leti	med 5 in 10 leti	nad 10 let	SKUPAJ	
Finančne naložbe:	0	370.407	2.374	342.674	0	715.455	
- Dolžniški vrednostni papirji	0	300.000	2.374	342.674	0	645.048	
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0	
Po pošteni vrednosti preko izida	0	300.000	2.374	342.674	0	645.048	
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0	
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0	
- Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0	
Po pošteni vrednosti preko izida	0	0	0	0	0	0	
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0	
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0	
Posojila in terjatve	0	70.407	0	0	0	70.407	
Terjatve iz poslovanja	0	0	0	0	0	0	
Denarna sredstva	0	16.550	0	0	0	16.550	
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	0	386.957	2.374	342.674	0	732.005	
FINANČNE OBVEZNOSTI							
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0	0	716.564	716.564	
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	716.564	716.564	

							v EUR
31.12.2012							
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 leti	med 5 in 10 leti	nad 10 let	SKUPAJ	
Finančne naložbe:	0	42.056	3.169	136.285	0	181.511	
- Dolžniški vrednostni papirji	0	0	3.169	136.285	0	139.455	
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0	
Po pošteni vrednosti preko izida	0	0	3.169	136.285	0	139.455	
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0	
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0	
- Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0	
Po pošteni vrednosti preko izida	0	0	0	0	0	0	
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0	
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0	
Posojila in terjatve	0	42.056	0	0	0	42.056	
Terjatve iz poslovanja	0	0	0	0	0	0	
Denarna sredstva	0	12.823	0	0	0	12.823	
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	0	54.879	3.169	136.285	0	194.333	
FINANČNE OBVEZNOSTI							
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0	0	191.056	191.056	
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	191.056	191.056	

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 ²	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost ²
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom		5,60		3,94
Depoziti pri bankah		0,96		0,22
Skupaj	1,94	5,27	1,94 /0,48³	3,36
Skupaj (po odštetju upravljavške provizije)	1,94	4,23	1,94 /0,48	3,11

v %

4.5. Druga naložbena tveganja

4.5.1. Tveganje skrbništva

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

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

4.5.2. Tveganje poravnave

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

² Dejanska donosnost je tržna donosnost pred zmanjšanjem upravljavške provizije.

³ Kritni sklad je pričel poslovati v četrtem kvartalu 2012. Zato je izračunana donosnost, preračunana na celo leto, ustrezno nižja.

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

4.5.3. Operativno tveganje

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

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

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

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

4.6. Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

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

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

Obrestno tveganje:

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

Valutno tveganje:

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

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev:

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

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

Na 31. 12. 2013 v navedenem kritnem skladu ni bilo izvedenih finančnih instrumentov. Zato to tveganje ne obstaja.

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 od ustanovitve kritnega sklada pripoznana 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 je izkaz finančnega položaja kritnega sklada na dan 31. 12. 2013, 31. 12. 2012 prikazan v poglavju A, medtem ko začetnega stanja 1. 1. 2012 ne prikazujemo, ker kritni sklad še ni deloval.

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 (+/-)	37.185	6.399	581
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	8.234	467	
- 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	28.951	5.932	488
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

	EUR		
Sredstva	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Indeks
1. Finančna sredstva	715.455	181.511	394
- dolžniški vrednostni papirji	645.048	139.455	463
- lastniški vrednostni papirji	0	0	
- depoziti pri bankah	70.407	42.056	167
- ostale naložbe	0	0	
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	16.550	12.823	129
3. Druga sredstva	1.500	0	
SKUPAJ	733.505	194.334	377

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 premoženja, odstotke od vseh sredstev kritnega sklada in limite posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila pokojninskega načrta in naložbena politika.

Sredstva	v EUR		Struktura sredstev 31.12.2013 (v %)	Struktura sredstev 31.12.2012 (v %)	Limit - po pokojninskih načrtih in naložbeni politiki
	31. 12. 2013	31. 12. 2012			
1. Finančna sredstva	715.455	181.511	97,5	93,4	
- dolžniški vrednostni papirji	645.048	139.455	87,9	71,8	> 60%
- lastniški vrednostni papirji	0	0			< 30%
- depoziti pri bankah	70.407	42.056	9,6	21,6	< 30%
- ostale naložbe	0	0			< 10%
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	16.550	12.823	2,3	6,6	< 3%
3. Druga sredstva	1.500	0	0,2		
SKUPAJ	733.505	194.334	100,0	100,0	

6.3. Finančna sredstva

	v EUR	
	2013	2012
Posojila in depoziti	70.407	42.056
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	645.048	139.455
- razporejena ob pridobitvi	645.048	139.455
SKUPAJ	715.455	181.511

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁴

Leto 2013	v EUR				
	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje	0	139.455	0	42.056	181.511
Nakupi	0	739.901	0	28.151	768.052
Odtujitve	0	-256.852	0	0	-256.852
Zapadlosti	0	-7.903	0	-807	-8.710
Vrednotenje preko IPI (nerealizirano)	0	16.744	0	0	16.744
Obrestni prihodki	0	13.703	0	1.007	14.710
Skupaj	0	645.048	0	70.407	715.455

Leto 2012	v EUR				
	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje	0	0	0	0	0
Nakupi	0	134.083	0	47.056	181.140
Odtujitve	0	0	0	-5.056	-5.056
Vrednotenje preko IPI (nerealizirano)	0	4.072	0	0	4.072
Obrestni prihodki	0	1.299	0	56	1.355
Skupaj	0	139.455	0	42.057	181.511

⁴ 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	645.048	0	0	0	645.048
Posojila in terjatve:						
- depoziti pri bankah in potrdila o vlogah	0	0	0	0	70.407	70.407
SKUPAJ	0	645.048	0	0	70.407	715.455

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	139.455	0	0	0	139.455
Posojila in terjatve:						
- depoziti pri bankah in potrdila o vlogah	0	0	0	0	42.056	42.056
SKUPAJ	0	135.455	0	0	42.056	181.511

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

v EUR		
	2013	2012
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	645.048	139.455
- nivo 1	645.048	139.455
- nivo 2	0	0
- nivo 3	0	0

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

Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki, 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	1.500	0
- Terjatve za plačila iz plačilnih kartic	1.500	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	16.550	12.823
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v državi	16.550	12.823

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	185.125	476.632	19.924	0	681.681
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	5.932	28.951	0	0	34.882
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0
SKUPAJ	191.056	505.583	19.924	0	716.564

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2013	2012
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	19.853	0
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	71	0
SKUPAJ	19.924	0

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	2.261	574
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	11.614	0
Obveznosti za nerazporejena plačila zavarovalne premije	3.066	2.704
Druge poslovne obveznosti	0	0
SKUPAJ	16.941	3.278

6.7. Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	2013	2012
I. SREDSTVA	733.505	194.334
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	16.941	3.278
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	0	0
III. ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	716.564	191.056

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

v EUR						
Skupina izdajateljev	Izdajatelji	Oznaka vrednostnega papirja	Dolžniški vrednostni papirji	Posojila in depoziti	Skupaj	v % od ČVS ⁵
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOREP 4 5/8 09/09/24	342.674	0	342.674	47,82
Republika Francija	France Treasury	BTF 0 01/09/14	300.000	0	300.000	41,87
Unicredit Spa	Unicredit Banka Slovenija	Okvirni depozit Unicredit	0	70.407	70.407	9,83
Skupaj			642.674	70.407	713.081	99,51

Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih je podan le za izdajatelje, ki predstavljajo na poročevalski datum več kot 5% čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Kritni sklad ni izpostavljen iz naslova naložb do upravljavca ter skrbnika ter z njim povezanih oseb.

Na poročevalski datum znašajo vplačana sredstva:

- za kolektivna pokojninska zavarovanja 81,2 odstotka vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec družba Mix, podjetje za trgovino z gradbenim in instalacijskim materialom in prevozne storitve d.o.o., ki pa ni izpostavljena glede finančnih naložb.
- Ostali posamezni delodajalci, ki financirajo kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja v navedenem kritnem skladu, med njimi le 2 presegata 5 odstotkov vplačanih sredstev in nista izpostavljena glede finančnih naložb.
- Vplačana sredstva individualnih članov znašajo 18,8 odstotka vseh sredstev.
- Kritni sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.
- Na poročevalski datum ni bilo obveznosti do članov v mirovanju.

⁵ ČVS = Čista vrednost sredstev kritnega sklada

7. POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

7.1. Vplačila oziroma premije

	2013	2012
Vplačane premije	301.223	40.666
Prenosi od drugih izvajalcev	209.425	145.788
SKUPAJ zavarovalna premija	510.648	186.454
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	414.687	154.569
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	95.961	31.885
SKUPAJ zavarovalna premija	510.648	186.454

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:		
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	13.703	1.299
- posojil in depozitov	1.007	56
- denarnih sredstev	48	7
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	14.758	1.362
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	49.225	4.088
Dobički od prodaje	6.250	0
Drugi finančni prihodki	6.076	0
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	76.309	5.450

7.3. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	2013	2012
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	19.924	0
- z izstopom iz zavarovanja	19.853	0
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
- s smrtjo zavarovanca	71	0
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	19.924	0
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	0	0

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	488.789	184.658
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zajamčene donosnosti	7.767	467
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	28.951	5.932
SKUPAJ	525.507	191.056

7.5. Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2013	2012
Obračunani vstopni stroški	3.944	419
Izstopni stroški	201	0
Provizija za upravljanje	4.884	413
SKUPAJ	9.028	832

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški povprečno v višini 1,3 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 1,0 odstotek 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	32.482	16
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	32.482	16
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	16	0
- izvedeni finančni instrumenti		
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	16	0
Odhodki zaradi oslabitve finančnih sredstev	0	0
Drugi finančni odhodki	0	0
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	32.498	16

8. OSTALA POJASNILA

8.1. Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov

Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda.

9. DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo popravljivih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni za leto 2013, ravno tako tudi ne pomembnih nepopravljivih dogodkov.