



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

**triglav**

[www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)  
[www.triglav.si](http://www.triglav.si)

## Kritni sklad Triglav PDPZ - zjamčeni

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



### ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoter

Ljubljana, 17. marec 2015

# Poslovno poročilo

## KAZALO

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

# 1 SPLOŠNO

## 1.1 Splošno o kritnem skladu

V kritni sklad 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:

[http://www.triglav.si/zavarovanja/podjetja/kolektivna\\_pokojninska\\_zavarovanja/kolektivno\\_prostovoljno\\_dodatno\\_pokojninsko\\_zavarovanje;](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. 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 2014 so bile sicer s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrene spremembe pokojninskih načrtov PN-ZT-05 in PN-ZT-06, ki jih zahteva uveljavitev novele Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami, ZPIZ-2) ter uvedba naložbene politike življenjskega cikla, vendar

bodo slednje v veljavo stopile predvidoma v poslovnem letu 2015, ko bodo odobrena s strani Agencije za zavarovalni nadzor tudi Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ.

## **1.2 Organi upravljanja in nadzora**

Upravljavec 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 17. marca 2015. 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 Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 28,09 odstotka delnic Zavarovalnice.

## 2 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2014

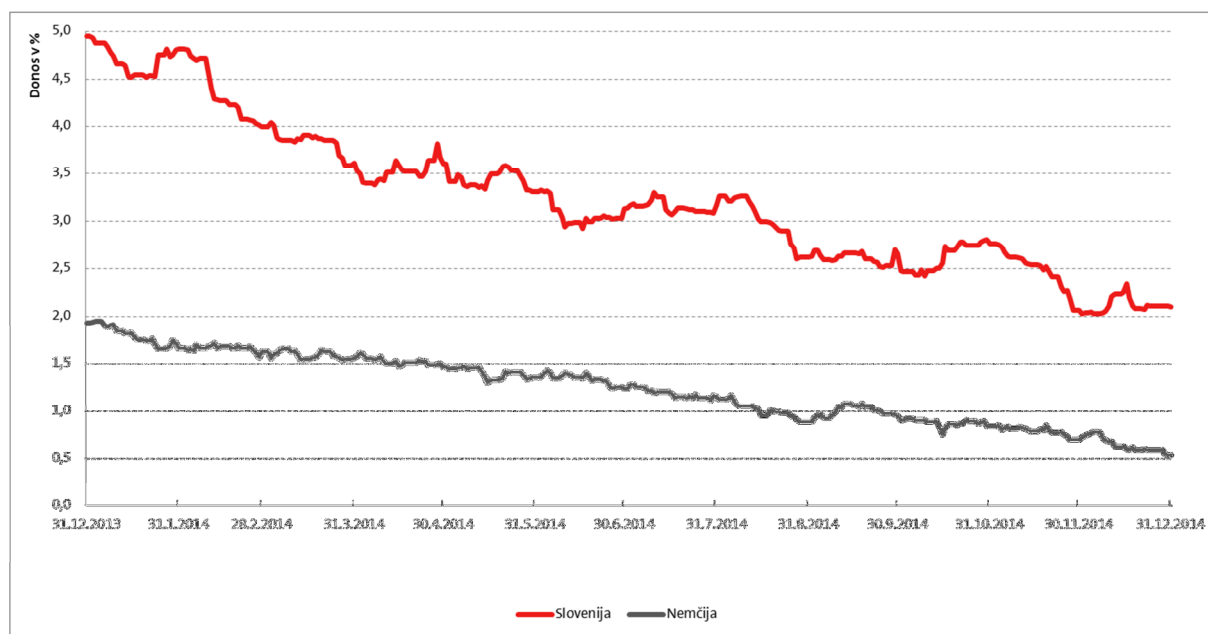
Leto 2014 je že drugo zaporedno leto z relativno nizko rastjo svetovnega gospodarstva. Ta v počasnem tempu odpravlja posledice globalne finančne krize, ki se še naprej kažejo v visoki zadolženosti in nezaposlenosti mnogih držav. Tempo rasti svetovnega gospodarstva je v letu 2014 upadel, prav tako pa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

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

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

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

## Gibanje donosa 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Vir: Bloomberg

Upravljanje sklada je bilo v letu 2014 skladno s cilji naložbene politike usmerjeno predvsem v varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada PDPZ-zajamčeni. 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 2014 odraz negotovih razmer na finančnih trgih. Delež naložb v državnih vrednostnih papirjih se je tako glede na leto 2013 še povečal, in sicer na 98,3 odstotka, pri čemer je delež depozitov upadel na vsega 1,7 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.

Zavarovalnica Triglav za potrebe spremljanja in poročanja svojega premoženja in vseh svojih skladov uporablja modificirano Dietzovo metodo, po kateri je dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljske provizije) v letu 2014 znašala rekordnih 19,62 odstotka, kar je precejšnji porast glede na leto 2013, ko je dosežena donosnost znašala 4,23 odstotka.

### Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljske provizije)

	Dosežena četrtna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrtnje	2. četrtnje	3. četrtnje	4. četrtnje	Letna
Leto 2014	8,85 %	4,07 %	3,71 %	1,81 %	19,62%
Leto 2013	-2,57 %	-0,40 %	1,25 %	6,08 %	4,23%

Donosnost je predvsem posledica visoke izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev, predvsem slovenskih, ki so v letu 2014 beležili rekordno zapiranje pribitkov. Prav omenjeno kreditno zapiranje pribitkov in padanje netveganih obrestnih mer sta zaznamovali donosnost po posameznih četrtletjih, saj smo tako v prvem polletju zabeležili nadpovprečno donosnost, ki se je nadaljevala tudi v drugem polletju z visoko donosnostjo. 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

Zavarovalnica Triglav je kot upravljavec kritnega sklada, preko katerega se izvajata pokojninska načrta PN-ZT-05 in PN-ZT-06, v letu 2014 s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti sicer prejela odobrene spremembe teh pokojninskih načrtov, ne pa tudi pravil upravljanja s pripadajočo izjavo o naložbeni politiki in načrtom upravljanja s tveganji. Ker so za uvedbo naložbene politike življenjskega cikla ter večino uskladitev z novelo ZPIZ-2, poleg sprememb pokojninskih načrtov, ključnega pomena pravila upravljanja s pripadajočo izjavo o naložbeni politiki in načrtom upravljanja s tveganji, novosti v poslovanje na področju PDPZ v letu 2014 niso bile uvedene. Učinki sprememb, ki jih prinaša uvedba naložbene politike življenjskega cikla in novela ZPIZ-2, vključujoč znižanje najvišjih meja vstopnih stroškov in upravljavske provizije, bodo tako vidni šele v poslovnem letu 2015.

### 4 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

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

		Starostni razred									
	Spol	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	[60,65)	Skupaj
31. 12. 2014	Moški	8	31	58	75	71	87	57	48	8	443
	Ženski	2	20	42	51	62	57	47	31	3	315
	Skupaj	10	51	100	126	133	144	104	79	11	758
1. 1. 2014	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

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebem računu na zadnji dan leta 2014 je bilo 54.

## Število novih članov ter število rednih<sup>1</sup> in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2014

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	263	0
Redna prenehanja	0	0
Izredna prenehanja	10	88.973
Prenosi na drugega izvajalca	0	0

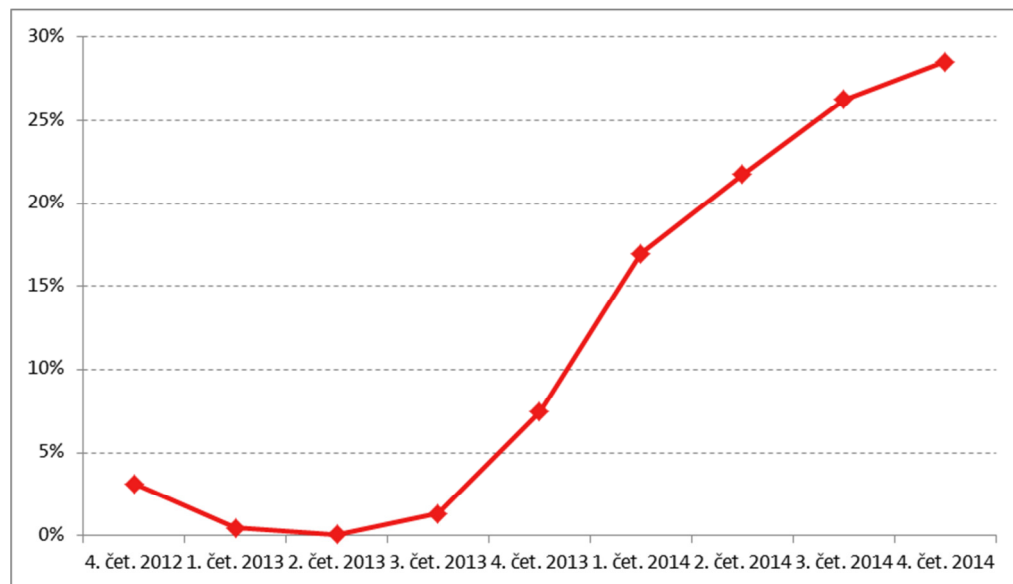
Število članov kritnega sklada, ki so v letu 2014 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad je bilo 6, število članov kritnega sklada, ki so v kritni sklad prenesli sredstva iz drugega pokojninskega sklada pa 66. V to so vključeni tudi prenosi med kritnima skladoma znotraj zavarovalnice.

## 5 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

### 5.1 Donosnost kritnega sklada

V letu 2014 so bili zavarovanci udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 7,14 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih (od tega znaša zjamčeni donos 1,94 odstotka). Kritni sklad ima na dan 31. 12. 2014 oblikovane rezervacije za kritje razlike med zjamčenim in dejanskim donosom, ki v skladu s pokojninskimi načrti niso pripisane zavarovancem, v višini 10-ih odstotkov čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

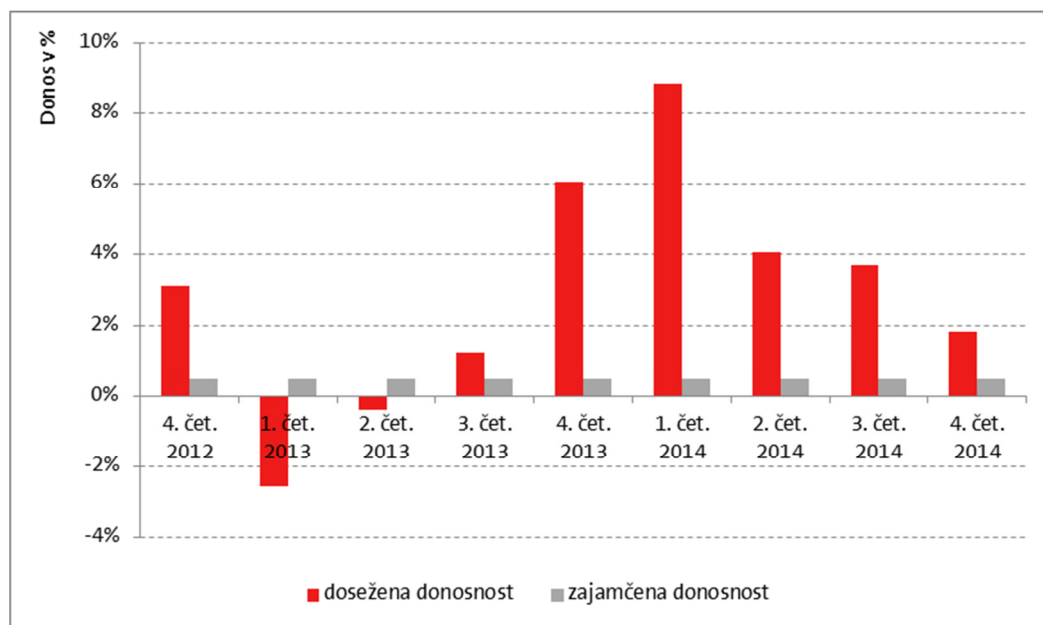
*Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada po stroških v obdobju od četrtega kvartala leta 2012 do konca leta 2014*



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



*Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih četrletjih od četrtega kvartala leta 2012 do konca leta 2014*



## 5.2 Stroški in provizije do katerih je upravičen upravljavec kritnega sklada

V skladu s pokojninskimi načrti kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 2,1 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 0,8 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 2014 skupno vplačanih za 410,9 tisoč evrov (indeks 80) kosmatih zavarovalnih premij. Od tega je bilo za 321,9 tisoč evrov vplačil premije, kar je za 7 odstotkov več kot v predhodnem letu ter 89,0 tisoč evrov prenosov premije od drugih izvajalcev (indeks 43). Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih 327,9 tisoč evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj 83,0 tisoč evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2014 znašali 89,0 tisoč evrov (indeks 447), in sicer v celoti iz naslova izstopov iz zavarovanja.

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2014 znašala 469,7 tisoč evrov (povečanje), v predhodnem letu pa 526,0 tisoč evrov (povečanje).

Obračunani stroški upravljavca so znašali 17,2 tisoč evrov (indeks 191). Največji, 56,6-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2014 znašale 9,7 tisoč evrov. Obračunani vstopni stroški so znašali 6,8 tisoč evrov in izstopni stroški 676 evrov.

Finančni prihodki so znašali 333,8 tisoč evrov in so bili za 337 odstotkov višji kot leta 2013. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo dobički pri odtujitvah naložb, ki so v letu 2014 znašali 160,4 tisoč evrov ter prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida v višini 142,2 tisoč evrov.

Finančni odhodki so znašali 168,9 tisoč evrov (indeks 520). Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2014 znašali 168,5 tisoč evrov.

## Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2014	2013	Indeks
<b>I. Vplačila oziroma premije</b>	<b>321.895</b>	<b>301.223</b>	<b>107</b>
<b>II. Finančni prihodki</b>	<b>333.812</b>	<b>76.309</b>	<b>437</b>
Prihodki od obresti	31.194	14.758	211
Dobički pri odtujitvah finančnih naložb	160.384	6.250	2.566
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	142.234	49.225	289
Drugi finančni prihodki	0	6.076	
<b>III. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	<b>88.973</b>	<b>19.924</b>	<b>447</b>
Redno prenehanje	0	0	
Izredno prenehanje	88.973	19.924	447
- z izstopom iz zavarovanja	88.973	19.853	448
- s smrtjo zavarovanca	0	71	
<b>VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)</b>	<b>89.039</b>	<b>209.425</b>	<b>43</b>
Prenos sredstev od drugega izvajalca	89.039	209.425	43
Prenos sredstev na drugega izvajalca	0	0	
<b>VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>-469.657</b>	<b>-525.507</b>	<b>89</b>
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-469.657	-525.507	89
<b>VIII. Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>17.223</b>	<b>9.028</b>	<b>191</b>
Obračunani vstopni stroški	6.807	3.944	173
Izstopni stroški	676	201	336
Provizija za upravljanje	9.741	4.884	199
<b>IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>XI. Finančni odhodki</b>	<b>168.893</b>	<b>32.498</b>	<b>520</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	426	16	2.662
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	168.467	32.482	519
<b>XII. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## Izkaz pripisa dobička

	v EUR		
	2014	2013	Indeks
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>			
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	155.079	37.185	417
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	15.826	8.234	192
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	41.463	0	
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	97.790	28.951	338

## 7 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. december 2014 izkazoval bilančno vsoto v višini 1,2 milijona evrov (indeks 162).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2014 izkazane v višini 1,2 milijona evrov in so bile za 64 odstotkov višje kot leto prej. Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 98,6-odstotni delež. Med finančnimi naložbami znašajo naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida 1,2 milijona evrov, naložbe v depozite in posojila 20,2 tisoč evrov.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih predstavljajo največji, 98,3-odstotni delež, dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Ti vrednostni papirji so v primerjavi z letom poprej za 78 odstotkov višji in so na zadnji dan leta 2014 znašali 1,2 milijona evrov. Depoziti pri bankah so bili konec leta 2014 z 1,7-odstotnim deležem v sestavi finančnih naložb in vrednostjo 20,2 tisoč evrov glede na preteklo leto za 71 odstotkov nižji.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2014 znašali 16,9 tisoč evrov (indeks 102) in terjatve 30 evrov.

Med viri sredstev so bile zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada glede na preteklo leto za 66 odstotkov višje in so na zadnji dan leta 2014 dosegle 1,2 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je spremenil za 2,2 odstotne točke in sicer iz 97,7 na 99,9 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2014 znašale 1,0 milijon evrov (indeks 147) in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 183,1 tisoč evrov (indeks 525).

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2014 znašale 1,4 tisoč evrov (indeks 8). Znižanje obveznosti gre predvsem na račun znižanja obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

## Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>1.187.594</b>	<b>733.505</b>	<b>162</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>1.170.671</b>	<b>715.455</b>	<b>164</b>
Finančne naložbe v posojila in depozite	20.219	70.407	29
Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	1.150.452	645.048	178
- dolžniški vrednostni papirji	1.150.452	645.048	178
<b>C. Terjatve</b>	<b>30</b>	<b>1.500</b>	<b>2</b>
Druge terjatve	30	1.500	2
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>16.893</b>	<b>16.550</b>	<b>102</b>
<b>E. Druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>1.187.594</b>	<b>733.505</b>	<b>162</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>1.186.221</b>	<b>716.564</b>	<b>166</b>
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	1.003.106	681.682	147
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	183.115	34.882	525
<b>B. Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>1.373</b>	<b>16.941</b>	<b>8</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	1.373	2.261	61
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	11.614	
Druge poslovne obveznosti	0	3.066	
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## 8 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Podlago za obvladovanje tveganj PDPZ predstavljajo:

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

Za upravljanje tveganj KS PDPZ uporabljamo sledeče pristope:

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

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

O upravljanju s tveganji poročamo tudi v računovodskem delu poročila pod točko 4.

### 8.1 Tržna tveganja

Tržna tveganja so po obsegu tveganj največja tveganja kritnih skladov PDPZ. Nastanejo kot posledica investiranja sredstev sklada v različne naložbene razrede. Tržna tveganja obsegajo tveganje nastanka izgube 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 tečaji ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

#### **8.1.1 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev**

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

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

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

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

### **8.1.2 Valutno tveganje**

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

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

### **8.1.3 Obrestno tveganje**

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

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

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

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

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

#### **8.1.4 Tveganje kreditne bonitete izdajatelja**

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

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

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

## **8.2 Kreditno tveganje**

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

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

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

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

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke je:

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



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

### **8.3 Likvidnostno tveganje**

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

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe nastopi takrat, kadar je:

- razlika med nakupno in prodajno ceno vrednostnega papirja visoka,
- 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 (npr. makroekonomske okolje). Strukturo portfelja naložb glede na njihovo likvidnost ter finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti lahko najdete v Računovodskem delu pod točko 4.3.

Likvidnostno tveganje uravnavamo:

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

### **8.4 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti**

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

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

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

## **8.5 Druga naložbena tveganja**

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

### **8.5.1 Tveganje skrbništva**

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

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

### **8.5.2 Tveganje poravnave**

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

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

### **8.5.3 Operativno tveganje**

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

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

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

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

#### ***8.5.4 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti***

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

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

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

## **9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ**

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

Na področju izvajanja pokojninskih načrtov PN-ZT-05 in PN-ZT-06 se po odobritvi vseh potrebnih dokumentov v letu 2015 pričakuje razvoj v smeri zlasti uveljavitve naložbene politike življenjskega in izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja preko Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ. Takrat se bo uveljavil tudi Odbor pokojninskega sklada kolektivnega zavarovanja.

## 10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

### 10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2014	2013
Čisti donos obračunskega obdobja	155.079	37.185
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	974.077	488.908
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>15,9%</b>	<b>7,6%</b>

### 10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2014	2013
Stroški poslovanja (v EUR)	17.223	9.028
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	974.077	488.908
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>

### 10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	2014	2013
Stroški poslovanja (v EUR)	17.223	9.028
Vplačila oziroma premije (v EUR)	321.895	301.223
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,0%</b>

### 10.4 Rast vplačane premije

	2014	2013
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	321.895	301.223
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	301.223	40.666
<b>Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>107</b>	<b>741</b>

### 10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2014	2013
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	88.973	19.924
Število obračunov odkupne vrednosti	4	3
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>22.243</b>	<b>6.641</b>



# RAČUNOVODSKO POROČILO

## KAZALO

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

3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test) .....	46
3.3	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu .....	46
3.4	Rezultati testa.....	47
3.5	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	47
3.6	Parametri in predpostavke za merjenje vrednosti netržnih naložb.....	47
4	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	49
4.1	Tržno tveganje.....	49
4.2	Kreditno tveganje .....	52
4.3	Likvidnostno tveganje .....	52
4.4	Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti .....	54
4.5	Druga naložbena tveganja .....	55
4.6	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	56
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA .....	57
5.1	Izkaz pripisa dobička .....	57
5.2	Izkaz premoženja .....	57
5.3	Finančna sredstva.....	58
5.4	Ostala sredstva.....	60
5.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	61
5.6	Poslovne in druge obveznosti.....	61
5.7	Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada .....	61
5.8	Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na dan 31. 12. 2014 .....	62
6	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	63
6.1	Vplačila oziroma premije .....	63
6.2	Finančni prihodki .....	63
6.3	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	63
6.4	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij .....	64
6.5	Obračunani stroški upravljavca.....	64
6.6	Finančni odhodki.....	64
7	OSTALA POJASNILA.....	65
7.1	Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	65
7.2	Dogodki po poročevalskem obdobju .....	65



## I IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljavec kritnega sklada Triglav PDPZ - zjamčeni, potrjuje računovodske izkaze za leto, končano 31. 12. 2014, in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

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

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

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

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

UPRAVA

Predsednik: Andrej SLAPAR

Člani: Benjamin JOŠAR

Uroš IVANC

Tadej ČOROLI

Marica MAKOTER

Ljubljana, 17. 3. 2015

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### Zavarovancem Kritnega sklada PDPZ - zjamčeni Zavarovalnice Triglav

#### Poročilo o računovodskih izkazih

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

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s 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 finančnega položaja Kritnega sklada PDPZ - zjamčeni Zavarovalnice Triglav na dan 31. decembra 2014 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končana leta v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

#### Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


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

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

Ljubljana, 17. marec 2015

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

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

  
Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor

### III RAČUNOVODSKI IZKAZI<sup>2</sup>

#### A. IZKAZI FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnila	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>1.187.594</b>	<b>733.505</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Naložbene nepremičnine		0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>	5.2, 5.3	<b>1.170.671</b>	<b>715.455</b>
1. Finančne naložbe v posojila in depozite		20.219	70.407
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:		1.150.452	645.048
- dolžniški vrednostni papirji		1.150.452	645.048
- lastniški vrednostni papirji		0	0
<b>C. Terjatve</b>	5.4	<b>30</b>	<b>1.500</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		30	1.500
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	5.4	<b>16.893</b>	<b>16.550</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druga zunajbilančna sredstva		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>1.187.594</b>	<b>733.505</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	5.5	<b>1.186.221</b>	<b>716.564</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		1.003.106	681.682
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		183.115	34.882
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	5.6	<b>1.373</b>	<b>16.941</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		1.373	2.261
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	11.614
4. Druge poslovne obveznosti		0	3.066
<b>D. Druge obveznosti</b>	5.6	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0	0

<sup>2</sup> Pojasnila na straneh od 30 do 65 so sestavni del računovodskih izkazov. Po Sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupino kritnih skladov so sestavni del računovodskih izkazov tudi izkaz pripisa dobička in izkaz premoženja. Zaradi skladnosti letnega poročila z MSRP sta navedena izkaza prikazana v točki 5.1 in 5.2.

## B. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v EUR	
	Pojasnila	2014	2013
<b>I. Vplačila oziroma premije</b>	6.1	321.895	301.223
<b>II. Finančni prihodki</b>	6.2	333.812	76.309
1. Prihodki iz dividend in deležev		0	0
2. Prihodki od obresti		31.194	14.758
3. Dobički pri odtujitvah finančnih naložb		160.384	6.250
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		142.234	49.225
5. Drugi finančni prihodki		0	6.076
<b>III. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		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
<b>IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		0	0
<b>V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	6.3	88.973	19.924
1. Redno prenehanje		0	0
2. Izredno prenehanje		88.973	19.924
- z izstopom iz zavarovanja		88.973	19.853
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0	0
- s smrtjo zavarovanca		0	71
<b>VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)</b>	6.1, 6.3	89.039	209.425
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		89.039	209.425
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		0	0
<b>VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	6.4	-469.657	-525.507
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		-469.657	-525.507
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
<b>VIII. Obračunani stroški upravljavca</b>		17.223	9.028
1. Obračunani vstopni stroški		6.807	3.944
2. Izstopni stroški		676	201
3. Provizija za upravljanje		9.741	4.884
<b>IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>		0	0
<b>X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>		0	0
<b>XI. Finančni odhodki</b>	6.6	168.893	32.498
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		426	16
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		168.467	32.482
<b>XII. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		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
<b>XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)</b>		0	0

## C. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
	Pojasnila	2014	2013
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		409.378	301.233
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		100.587	8.310
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		0	209.425
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		0	209.425
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
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)</b>	7.1	<b>308.791</b>	<b>502.348</b>
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		2.145.794	997.711
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		2.474.723	1.506.008
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)		38.094	16.391
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		17.613	6.715
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	7.1	<b>-308.448</b>	<b>-498.621</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)</b>		<b>343</b>	<b>3.727</b>
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		16.550	12.823
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)		16.893	16.550

## **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 - zajamčeni 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](http://www.triglav.si/zavarovanja/posamezniki/pokojninska-zavarovanja).

#### **1.2 Organi upravljanja in nadzora**

Upravljavec KS Triglav PDPZ - zajamčeni 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 mnenja navedenega Odbora.

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

#### **1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada**

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

#### **1.4 Izjava o skladnosti**

Računovodski izkazi KS PDPZ so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«), Zakonom o

zavarovalništvu (v nadaljevanju »ZZavar«), Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »ZPIZ-2«).

## 1.5 Podlaga za pripravo

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

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

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

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

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

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

## 2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 2.1 Uporaba ocen in presoj

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

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

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

- Matematične rezervacije: Rezervacije so izračunane na podlagi zavarovalnih pogodb in določil pokojninskih načrtov. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavju 2.8, glavne predpostavke v poglavju 3.1, analiza gibanja teh rezervacij pa v poglavju 5.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2014.
- Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabitve finančnih sredstev: Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslabitvah teh sredstev. Zaradi finančne krize je pri ocenjevanju poštene vrednosti ta negotovost povečana. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavjih 2.4. Parametri in predpostavke za vrednotenje netržnih finančnih sredstev so predstavljeni v poglavju 3.6. Vrednosti posameznih vrst sredstev so razkrite v poglavju 5.3. Predstavljena je tudi občutljivost izračunanih poštenih vrednosti na spremembo predpostavk, ki so razkrite v poglavju 4.1.

### 2.2 Funkcijska in predstavitvena valuta

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

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

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



## 2.3 Finančna sredstva

Finančna sredstva se razvrstijo v naslednje skupine finančnih sredstev:

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

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

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

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

### *Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo*

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

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

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

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

### *Finančna sredstva v posesti do zapadlosti*

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

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

Na dan 31.12.2014 in 31.12.2013 v KS PDPZ ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

### *Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida*

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

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

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

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

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

## **2.5 Oslabitev finančnih sredstev**

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost. V primeru obstoja nepristranskega dokaza o

oslabitvi finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, predhodno pripoznana v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida. Pri lastniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi predstavljajo statusne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), pomembno znižanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (40 odstotkov in več) ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (več kot 9 mesecev nepretrgoma). Pri dolžniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi predstavljajo statutarne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), zamuda pri plačevanju ali drugi pomembni negativni dogodki, povezani s kreditno sposobnostjo izdajatelja.

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

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem 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 instrumenti, 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. Upravljavška provizija se obračuna enkrat mesečno na obračunski dan v višini 1/12 letne provizije za upravljanje.

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

## **2.15 Odhodki od finančnih sredstev**

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

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

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

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

## **2.16 Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ**

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

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

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

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

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

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

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

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

### *MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 Ločeni računovodski izkazi*

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

### *MSRP 11 Skupni podvigi*

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

### *MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah*

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

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

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

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

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

### *OPMSRP 21 Dajatve*

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



### ***Novi Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna***

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

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

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

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

#### ***MRS 19 Zasluzki zaposlencev (dopolnilo) – Prispevki zaposlencev***

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

#### ***MSRP 9 Finančni instrumenti – Razporeditev in merjenje***

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

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

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

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

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

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

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

### *MRS 27 Ločeni računovodski izkazi (dopolnilo)*

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Dopolnitve standarda MRS 27 podjetjem omogočajo, da v svojih ločenih računovodskih izkazih naložbe v odvisne družbe, skupaj obvladovana in pridružena podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Dopolnilo bo podjetjem v določenih zakonodajnih pristojnostih omogočilo lažji prehod na MSRP pri pripravi

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

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

Dopolnilo obravnava neskladja med zahtevami standardov MSRP 10 in MRS 28 pri prodaji ali prispevku sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetje. V skladu z novimi dopolnili standardov podjetje celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji pripozna, kadar gre za poslovanje, ne glede na to ali je del odvisne družbe ali ne. Delni dobiček ali izgubo podjetje pripozna, kadar je v posel vključeno sredstvo, ki ni del poslovanja, tudi če so sredstva del odvisne družbe. Dopolnila standardov veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. Novega dopolnila še ni potrdila EU. Zavarovalnica pregleduje vpliv novega standarda in ga bo uporabila ob njegovi uveljavitvi.

### **Letne izboljšave MSRP v obdobju 2010-2012**

V obdobju 2010-2012 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. 2. 2015 ali pozneje. Poslovodstvo zavarovalnice bo spodaj navedene letne izboljšave uporabilo pri izdelavi računovodskih izkazov kritnega sklada za leto 2015.

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

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

### **Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2011-2013**

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopolnila obravnavajo tri vprašanja, ki so se pojavila v praksi pri uporabi izjeme od zahtev konsolidacije za investicijska podjetja. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje. Dopolnila pojasnjujejo, da izjeme od predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov veljajo za matično družbo, ki je odvisna družba investicijskega podjetja, kadar investicijsko podjetje svoje deleže v vseh svoje odvisnih družbah izmeri po pošteni vrednosti. Poleg tega dopolnila tudi pojasnjujejo, da je v konsolidacijo vključena samo odvisna družba, ki ni obenem investicijsko podjetje in ki investicijskemu podjetju nudi podporne storitve. Vse ostale odvisne družbe investicijskega podjetja se izmerijo po pošteni vrednosti. Dopolnila standarda MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja omogočajo investitorju da, pri uporabi kapitalske metode, ohrani metodo poštene vrednosti, ki jo pridružena in skupaj obvladovana podjetja investicijskega podjetja uporabijo pri merjenju svojih deležev v odvisnih družbah. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Navedene spremembe ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

#### *MRS 1 Spodbuda razkritja (Dopolnilo)*

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

### **3 GLAVNE PREDPOSTAVKE**

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

#### **3.1 Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij**

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

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

#### **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. 2014. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 2,15 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 presehati knjigovodske vrednosti sorazmernega deleža v kapitalu družbe, ki je izdajateljica teh instrumentov.



## 4 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Podlago za obvladovanje tveganj KS PDPZ predstavljajo:

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

Za upravljanje tveganj KS PDPZ uporabljamo sledeče pristope:

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

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

### 4.1 Tržno tveganje

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

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

Sektorji	31. 12. 2014	Delež	31. 12. 2013	Delež
Finance	20.218	1,7	70.407	9,8
Obveznice držav EMU	1.150.452	98,3	645.048	90,2
<b>Skupaj</b>	<b>1.170.670</b>	<b>100,0</b>	<b>715.455</b>	<b>100,0</b>

v EUR

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

#### **4.1.3 Obrestno tveganje**

Vrednost naložb kritnega sklada v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga lahko niha zaradi sprememb v obrestnih merah na kapitalskih trgih. To tveganje se imenuje obrestno tveganje ter je, poleg tveganja kreditne bonitete izdajatelja, največje tveganje, s katerim se soočajo investitorji na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

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

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

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

	v EUR			
	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-50.387	50.387	-27.811	27.811
<b>Skupaj</b>	<b>-50.387</b>	<b>50.387</b>	<b>-27.811</b>	<b>27.811</b>
Vpliv na vseobsegajoči donos	0	0	0	0
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-50.387	50.387	-27.811	27.811

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: *Prezrez portfelja naložb po razredih bonitetnih ocen*

	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
AAA	211.196	0
AA	0	300.000
A	242.659	0
BBB	452.103	342.674
BB	205.317	0
Ni bonitetne ocene	39.177	2.374
<b>Skupaj</b>	<b>1.150.452</b>	<b>645.048</b>

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

## 4.2 Kreditno tveganje

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

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

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

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

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

Dodaten vir kreditnega tveganja je tveganje neplačevanja premije, ki se obvladuje s sprotnim spremljanjem starostne strukture terjatev ter postopki izterjave. Na 31. 12. 2014 znaša stanje terjatev 30 evrov (na 31. 12. 2013 1.500 evrov), kar predstavlja 0,0025 odstotka vrednosti sredstev, zato ne predstavlja nobenega tveganja za ta kritni sklad.

## 4.3 Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe nastopi takrat, kadar:

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

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

Likvidnostno tveganje se uravnava:

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

### Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

v EUR		
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	37.111	86.957
Druge državne obveznice	939.256	645.048
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	211.196	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.187.563</b>	<b>732.005</b>

### Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

31. 12. 2014							v EUR
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let		SKUPAJ
Finančne naložbe:	0	20.218	878.039	272.413	0		1.170.670
- Dolžniški vrednostni papirji	0	0	878.039	272.413	0		1.150.452
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0		0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	0	878.039	272.413	0		1.150.452
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	20.218	0	0	0		20.218
Terjatve iz poslovanja	0	30	0	0	0		30
Denarna sredstva	0	16.893	0	0	0		16.893
<b>SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>0</b>	<b>37.141</b>	<b>878.039</b>	<b>272.413</b>	<b>0</b>		<b>1.187.593</b>
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>							
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	-187.409	-513.991	135.981	1.751.639		1.186.220
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0		0
<b>SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>-187.409</b>	<b>-513.991</b>	<b>135.981</b>	<b>1.751.639</b>		<b>1.186.220</b>

31. 12. 2013

v EUR

FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	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
<b>SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>0</b>	<b>386.957</b>	<b>2.374</b>	<b>342.674</b>	<b>0</b>	<b>732.005</b>
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0	0	716.564	716.564
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
<b>SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>716.564</b>	<b>716.564</b>

#### 4.4 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

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

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

Tabela: *Zajamčena donosnost in dejanska donosnost portfelja naložb*

Vrsta vrednostnega papirja	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom		23,94		5,60
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom		2,43		0,00
Depoziti pri bankah		0,72		0,96
<b>SKUPAJ</b>	<b>1,94</b>	<b>21,07</b>	<b>1,94</b>	<b>5,27</b>
<b>SKUPAJ (PO ODŠTETJU UPRAVLJALSKE PROVIZIJE)</b>	<b>1,94</b>	<b>19,62</b>	<b>1,94</b>	<b>4,23</b>

## **4.5 Druga naložbena tveganja**

### **4.5.1 Tveganje skrbništva**

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

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

### **4.5.2 Tveganje poravnave**

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

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

### **4.5.3 Operativno tveganje**

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

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

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

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

#### 4.6 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

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

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

Obrestno tveganje:

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

Valutno tveganje:

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

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev:

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

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

Na 31. 12. 2014 v navedenem kritnem skladu ni bilo izvedenih finančnih instrumentov. Zato to tveganje ne obstaja.



## 5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

### 5.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR	
	2014	2013
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>		
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	155.079	37.185
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	15.826	8.234
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	41.463	0
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	97.790	28.951
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	0	0
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. Vplačane enote premoženja		
3. Izplačane enote premoženja		
4. Presežek iz prevrednotenja		
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta		
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja	0	0
<b>1. Začetno število enot premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. Število vplačanih enot premoženja		
3. Število izplačanih enot premoženja		
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 5.2 Izkaz premoženja

	v EUR		
Sredstva	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks
<b>1. Finančna sredstva</b>	<b>1.170.670</b>	<b>715.455</b>	<b>164</b>
- dolžniški vrednostni papirji	1.150.452	645.048	178
- lastniški vrednostni papirji	0	0	
- depoziti pri bankah	20.218	70.407	29
- ostale naložbe	0	0	
<b>2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>16.893</b>	<b>16.550</b>	<b>102</b>
<b>3. Druga sredstva</b>	<b>30</b>	<b>1.500</b>	<b>2</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.187.593</b>	<b>733.505</b>	<b>162</b>

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

v EUR

Sredstva	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Struktura sredstev 31.12.2014 (v %)	Struktura sredstev 31.12.2013 (v %)	'Limit - po pokojninskih načrtih in naložbeni politiki
<b>1. Finančna sredstva</b>	<b>1.170.670</b>	<b>715.455</b>	98,6	97,5	
- dolžniški vrednostni papirji	1.150.452	645.048	96,9	87,9	> 60 %
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,0	0,0	< 30 %
- depoziti pri bankah	20.218	70.407	1,7	9,6	< 10 %
- ostale naložbe	0	0	0,0	0,0	< 10%
<b>2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>16.893</b>	<b>16.550</b>	1,4	2,3	< 3%
<b>3. Druga sredstva</b>	<b>30</b>	<b>1.500</b>	0,0	0,2	
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.187.593</b>	<b>733.505</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>&lt; 3%</b>

### 5.3 Finančna sredstva

v EUR

	2014	2013
Posojila in depoziti	20.219	70.407
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	1.150.452	645.048
- razporejena ob pridobitvi	1.150.452	645.048
<b>SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>1.170.671</b>	<b>715.455</b>

### Prikaz gibanja finančnih sredstev<sup>3</sup>

v EUR

Leto 2014	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje	0	645.048	0	70.407	715.455
Nakupi	0	1.634.210	0	810.207	2.444.417
Odtujitve	0	-948.804	0	-795.000	-1.743.804
Zapadlosti	0	-344.666	0	-65.648	-410.314
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	0	0	0	0
Vrednotenje preko IPI	0	-26.233	0	0	-26.233
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	0	159.958	0	0	159.958
Vrednotenje preko kapitala	0	0	0	0	0
Spremembe popravka vrednosti	0	0	0	0	0
Premije in diskonti	0	0	0	0	0
Obrestni prihodki	0	30.939	0	252	31.191
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>1.150.452</b>	<b>0</b>	<b>20.218</b>	<b>1.170.670</b>

<sup>3</sup>Legenda:

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

v EUR					
Leto 2013	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Začetno stanje	0	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
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	0	0	0	0
Vrednotenje preko IPI	0	16.744	0	0	16.744
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	0	0	0	0	0
Vrednotenje preko kapitala	0	0	0	0	0
Spremembe popravka vrednosti	0	0	0	0	0
Premije in diskonti	0	0	0	0	0
Obrestni prihodki	0	13.703	0	1.007	14.710
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>645.048</b>	<b>0</b>	<b>70.407</b>	<b>715.455</b>

### Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

v EUR						
Leto 2014	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	0	1.150.452	0	0	0	1.150.452
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	0	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve:	0	0	0	0	20.218	20.218
- depoziti pri bankah	0	0	0	0	20.218	20.218
- dana posojila	0	0	0	0	0	0
- ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>1.150.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.218</b>	<b>1.170.670</b>

v EUR						
Leto 2013	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	0	645.048	0	0	0	645.048
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	0	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve:	0	0	0	0	70.407	70.407
- depoziti pri bankah	0	0	0	0	70.407	70.407
- dana posojila	0	0	0	0	0	0
- ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>645.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70.407</b>	<b>715.455</b>

## Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR	
	2014	2013
<b>Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>1.150.452</b>	<b>645.048</b>
- nivo 1	851.044	645.048
- nivo 2	299.408	0
- nivo 3	0	0

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

### Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vloži, uporabljeni za razvoj teh merjenj

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

## 5.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	2014	2013
<b>Druge terjatve</b>	<b>30</b>	<b>1.500</b>
- Terjatve za plačila iz plačilnih kartic	30	1.500
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>16.893</b>	<b>16.550</b>
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v državi	16.893	16.550

## 5.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

### Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR				
	Stanje na 1. 1. 2014	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje na 31. 12. 2014
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	672.980	405.028	-74.902	0	1.003.106
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	8.701	15.024	-696	0	23.029
Rezervacije iz presežnih donosov	34.883	139.253	-14.051	0	160.085
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>716.564</b>	<b>559.305</b>	<b>-89.649</b>	<b>0</b>	<b>1.186.220</b>

### Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2014	2013
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	89.649	19.853
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	0	71
<b>SKUPAJ</b>	<b>89.649</b>	<b>19.924</b>

## 5.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	2014	2013
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	1.373	2.261
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	11.614
Obveznosti za nerazporejena plačila zavarovalne premije	0	3.066
Druge obveznosti	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.373</b>	<b>16.941</b>

## 5.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	2014	2013
I. SREDSTVA	1.187.594	733.505
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.373	16.941
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	0	0
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)</b>	<b>1.186.221</b>	<b>716.564</b>

## 5.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na dan 31. 12. 2014

Skupina izdajateljev	Izdajatelji	Oznaka vrednostnega papirja	Dolžniški vrednostni papirji	Posojila in depoziti	Skupaj	v % od ČVS
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS63	234.337	0	234.337	19,75
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SEDABI 2 1/4 04/24/17	205.317	0	205.317	17,31
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	SLOVEN 4 03/22/18	123.674	0	123.674	10,43
Republika Slovenija	Ministrstvo za finance RS	RS53	64.338	0	64.338	5,42
Republika Irska	Republic of Ireland	IRISH 3.4 03/18/24	242.659	0	242.659	20,46
Republika Nemčija	Bunderepublik Deutschland	KFW 1 1/4 10/17/19	211.196	0	211.196	17,80
Slovenska odškodninska družba	Slovenska odškodninska družba	SOS2E	39.177	0	39.177	3,30
Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji	DARSDD 5.1 07/28/24	29.753	0	29.753	2,51
Unicredit SPA	UniCredit Banka Slovenija	Okvirni depozit	0	20.215	20.215	1,70
Sberbank Europe AG	Sberbank Banka Slovenija	Okvirni depozit	0	4	4	0,00
<b>Skupaj</b>			<b>1.150.452</b>	<b>20.218</b>	<b>1.170.670</b>	<b>98,69</b>
<b>Skrbnik</b>	<b>Abanka, d.d.</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>

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 80,7 odstotka vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec družba Mix, podjetje za trgovino z gradbenim in instalacijskim materialom in prevozne storitve d.o.o., ter Zavarovalnica Triglav, d.d. z dvema odvisnima družbama, ki pa ni izpostavljena glede finančnih naložb.
- Med ostalimi posameznimi delodajalci, ki financirajo kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja v navedenem kritnem skladu, jih 6 presega 5 odstotkov vplačanih sredstev in niso pomembno izpostavljeni glede finančnih naložb.
- Vplačana sredstva individualnih članov znašajo 19,3 odstotka vseh sredstev.
- Kritni sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.
- Na poročevalski datum ni bilo obveznosti do članov v mirovanju.

## 6 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

### 6.1 Vplačila oziroma premije

	v EUR	
	2014	2013
Vplačane premije	321.895	301.223
Prenosi od drugih izvajalcev	89.039	209.425
<b>SKUPAJ zavarovalna premija</b>	<b>410.934</b>	<b>510.648</b>
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	327.934	414.687
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	83.000	95.961
<b>SKUPAJ zavarovalna premija</b>	<b>410.934</b>	<b>510.648</b>

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

### 6.2 Finančni prihodki

	v EUR	
	2014	2013
Obresti prihodki od finančnih sredstev:		
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	30.939	13.703
- posojil in depozitov	252	1.007
- denarnih sredstev	3	48
<b>SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI</b>	<b>31.194</b>	<b>14.758</b>
<b>Prihodki od spremembe poštene vrednosti</b>	<b>142.234</b>	<b>49.225</b>
<b>Dobički od prodaje</b>	<b>160.384</b>	<b>6.250</b>
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>6.076</b>
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>333.812</b>	<b>76.309</b>

### 6.3 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Prenosi sredstev na drugega izvajalca so v izkazu poslovnega izida prikazani pod št. VI.

	v EUR	
	2014	2013
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	88.973	19.924
2.1. Z izstopom iz zavarovanja	88.973	19.853
2.2. Z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
2.3. S smrtjo zavarovanca	0	71
<b>SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	<b>88.973</b>	<b>19.924</b>
<b>Prenosi sredstev na drugega izvajalca</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6.4 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2014	2013
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	330.126	488.789
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zajamčene donosnosti	14.328	7.767
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	125.203	28.951
<b>SKUPAJ</b>	<b>469.657</b>	<b>525.507</b>

## 6.5 Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2014	2013
1. Obračunani vstopni stroški	6.807	3.944
2. Izstopni stroški	676	201
3. Provizija za upravljanje	9.741	4.884
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.224</b>	<b>9.029</b>

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški povprečno v višini 2,1 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 0,8 odstotka 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.

## 6.6 Finančni odhodki

	v EUR	
	2014	2013
<b>OBRESTNI ODHODKI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti</b>	<b>168.467</b>	<b>32.482</b>
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	168.467	32.482
- izvedeni finančni instrumenti		
<b>Izgube pri prodaji finančnih sredstev</b>	<b>426</b>	<b>16</b>
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	426	16
<b>SKUPAJ FINANČNI ODHODKI</b>	<b>168.893</b>	<b>32.498</b>



## **7 OSTALA POJASNILA**

### **7.1 Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov**

Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda.

### **7.2 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 – zjamčeni za leto 2014, ravno tako tudi ne pomembnih nepopravljivih dogodkov.

Zavarovalnica je na 1. 1. 2015 del presežka čiste vrednosti premoženja kritnega sklada nad zahtevanim kritjem, ki presega 10 odstotkov čiste vrednosti premoženja, namenila za pripis dobička zavarovancem, v višini 41.463 evrov.

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