



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo

Poslovanje Prvega pokojninskega sklada

Republike Slovenije v letu 2011



POSLANSTVO

Računsko sodišče pravočasno in objektivno obvešča javnosti o pomembnih razkritjih poslovanja državnih organov in drugih uporabnikov javnih sredstev ter svetuje, kako naj državni organi in drugi uporabniki javnih sredstev izboljšajo svoje poslovanje.



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo Poslovanje Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2011

Številka: 3264-2/2012/37

Ljubljana, 30. decembra 2013

Povzetek

Računsko sodišče je revidiralo *pravilnost poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2011*, ki ga je od 1. 1. do 2. 10. 2011 upravljala Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana in od 3. 10. do 31. 12. 2011 Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana. Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je ločeno premoženje, nastalo z zamenjavo lastniških certifikatov pooblaščenih investicijskih družb, ki sta ga v letu 2011 v svojem imenu in za račun zavarovancev upravljali od 1. 1. do 2. 10. 2011 Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana in od 3. 10. 2011 Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana zato, da bi zagotovili kritje za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Premoženje PPS obsega premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente, in ločeno premoženje, namenjeno izključno kritju obveznosti iz izplačil pokojninskih rent, ki se izkazuje v kritnem skladu.

Cilj revizije je bil izrek mnenja o pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2011. V skladu z Zakonom o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb računsko sodišče opravi revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije vsako leto.

Računsko sodišče je o pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2011 izreklo obema upravljavcema, Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana in Modri zavarovalnici, d. d., Ljubljana, *pozitivno mnenje*.

KAZALO

1. UVOD	7
1.1 PREDSTAVITEV REVIZIJE	7
1.2 PREDSTAVITEV PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA REPUBLIKE SLOVENIJE.....	8
1.2.1 Organi upravljavca PPS	9
1.2.1.1 Organi KAD.....	9
1.2.1.2 Organi Modre zavarovalnice.....	10
1.3 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS V LETU 2011.....	10
1.3.1 Računovodski izkazi PPS	11
1.3.2 Računovodski izkazi kritnega sklada PPS.....	12
1.3.3 Upravljanje premoženja PPS	13
1.3.4 Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS.....	16
1.4 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	17
2. UGOTOVITVE	20
2.1 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS TER ZAGOTAVLJANJE ZAJAMČENEGA DONOSA.....	20
2.1.1 Struktura naložb PPS in kritnega sklada PPS.....	20
2.1.2 Prodaje in nakupi naložb PPS in kritnega sklada PPS.....	22
2.1.3 Vrednotenje naložb PPS in kritnega sklada PPS	22
2.1.4 Prenos sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS	24
2.1.5 Zajamčena donosnost	24
2.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS	25
2.2 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	26
3. MNENJE	28
3.1 MNENJE O PRAVILNOSTI POSLOVANJA KAPITALSKE DRUŽBE POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D. D., LJUBLJANA	28
3.2 MNENJE O PRAVILNOSTI POSLOVANJA MODRE ZAVAROVALNICE, D. D., LJUBLJANA	28
4. PRILOGE	30

1. UVOD

Revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) v letu 2011, ki ga je od 1. 1. do 2. 10. 2011 upravljal Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana (v nadaljevanju: KAD) in od 3. 10. 2011 Modra zavarovalnica, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana (v nadaljevanju: Modra zavarovalnica), smo izvedli na podlagi Zakona o računskem sodišču¹ (v nadaljevanju: ZRacS-1) in Poslovnika Računskega sodišča Republike Slovenije². Sklep o izvedbi revizije³ je bil izdan 20. 11. 2012.

Zakonsko podlago za izvedbo revizije predstavljata 20. člen ZRacS-1 in 23. člen Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb⁴ (v nadaljevanju: ZPSPID).

Naša pristojnost je, da izrečemo mnenje o pravilnosti poslovanja na podlagi revizije. Revidiranje smo izvedli v skladu z mednarodnimi revizijskimi standardi, ki jih določa Napotilo za izvajanje revizij⁵. Revizija je vključevala izvajanje postopkov za pridobivanje revizijskih dokazov o pravilnosti poslovanja. Izbrani postopki vključujejo tudi ocenjevanje tveganj za nastanek nepravilnosti. Pri ocenjevanju teh tveganj smo proučili notranje kontroliranje, povezano z zagotavljanjem pravilnosti poslovanja, da bi določili okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazili mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja PPS. Revizijo smo načrtovali in izvedli tako, da smo pridobili zadostna in ustrezna zagotovila za izrek mnenja.

1.1 Predstavitev revizije

Predmet revizije je bilo poslovanje upravljavca PPS v letu 2011.

Cilj revizije je bil izrek mnenja o pravilnosti poslovanja PPS.

Revizija pravilnosti poslovanja PPS v letu 2011 je obsegala preizkušanje skladnosti poslovanja s predpisi, internimi akti upravljavca, pogodbenimi določili in drugimi usmeritvami, ki urejajo področja poslovanja PPS. Pravilnost poslovanja smo preizkusili na naslednjih področjih:

- upravljanje premoženja PPS in premoženja kritnega sklada PPS ter zagotavljanje zajamčenega donosa,
- izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent.

¹ Uradni list RS, št. 11/01, 109/12.

² Uradni list RS, št. 91/01.

³ Št. 3264-2/2012/3.

⁴ Uradni list RS, št. 26/05-UPB1, 85/09.

⁵ Uradni list RS, št. 43/13.

Preizkušanje smo izvedli z uporabo podrobnih revizijskih programov, vse vzorčne enote za posamezna področja revidiranja pa smo določili nestatistično.

1.2 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

PPS je po ZPSPID ločeno premoženje, nastalo z zamenjavo lastniških certifikatov pooblaščenih investicijskih družb in s prenosom uslužbenskih certifikatov na PPS.

Po ZPSPID PPS v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja KAD izključno za zagotovitev kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja. KAD je PPS upravljala do vključno 2. 10. 2011, saj se je v letu 2011 preoblikovala z izčlenitvijo zavarovalnice kot delniške družbe na podlagi Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe⁶ (v nadaljevanju: ZPKDPIZ). Zavarovalnica je bila 3. 10. 2011 kot Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana vpisana v sodni register in je univerzalni pravni naslednik KAD v obsegu pravic in obveznosti, prenesenih nanjo. Med drugim sta bila na Modro zavarovalnico z dnem ustanovitve v njeno upravljanje prenesena tudi PPS in kritni sklad PPS.

PPS v skladu z ZPSPID ni samostojna pravna oseba, njegovo premoženje upravlja ločeno od drugega premoženja KAD oziroma Modra zavarovalnica (v nadaljevanju: upravljavec PPS). Od 1. 1. 2003 je PPS zaprt pokojninski sklad.

V skladu z določbo 15. člena ZPSPID obsega upravljanje PPS opravljanje naslednjih nalog:

- upravljanje premoženja PPS,
- vodenje računov zavarovancev,
- nadzor nad pravilnostjo izračunavanja zahtevanih kritij in matematičnih rezervacij za izpolnitev obveznosti pokojninskega sklada iz pokojninskih rent zavarovancem in
- izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent zavarovancem.

Premoženje PPS obsega:

- varčevalni del sklada oziroma premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente (v nadaljevanju: premoženje PPS), in
- kritni sklad PPS, oblikovan 13. 7. 2004 iz premoženja PPS, ki je ločeno premoženje, namenjeno tistim zavarovancem, ki že imajo ali pridobijo pravico do rente, torej namenjeno izključno kritju obveznosti za izplačilo pokojninskih rent.

Zavarovanci PPS so fizične osebe, ki so delnice pooblaščenih investicijskih družb zamenjali za pokojninske bone, nato pa izkoristili pravico do zamenjave teh bonov za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS. Zavarovanci PPS so postali tudi vsi imetniki uslužbenskih certifikatov. Zavarovalne police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS, ki jih je KAD izdala za zamenjavo za pokojninske bone do 31. 12. 2002, dajejo po 13. 7. 2004 z dopolnjenim 60. letom starosti pravico do mesečne pokojninske rente (redno prenehanje članstva). Če zavarovanec umre pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente, pripada

⁶ Uradni list RS, št. 79/10, 26/11.

pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in kot del njegove zapuščine preide na njegove dediče (izredno prenehanje članstva). Police se glasijo na ustrezno število točk, ki je enako številu pokojninskih bonov, ki jih je imetnik zamenjal. Pokojninska renta PPS se prične izplačevati v prvem naslednjem mesecu, ko zavarovanec izpolni pogoje za pridobitev pravice.

Po prvem odstavku 32. člena ZPSPID mora KAD kot upravljavec PPS zagotavljati zajamčeni, vsaj enoodstotni nominalni letni donos. Donosi PPS, ki presegajo zajamčeni donos, v celoti pripadajo zavarovancem. Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev je tako dejanska vrednost točke oziroma vrednost enote premoženja (v nadaljevanju: VEP). V letu 2010 sta tretji in četrti odstavek 322. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju⁷ (v nadaljevanju: ZPIZ-1) določala, da mora KAD, kadar je dejanska čista vrednost manjša od zajamčene, ob izplačilu odkupne vrednosti enot, katerih odkupna vrednost je manjša od zajamčene, izplačati razliko med obema.

1.2.1 Organi upravljavca PPS

Za pravilnost poslovanja PPS je odgovorna uprava upravljavca PPS. Ta odgovornost vključuje med drugim tudi vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pravilnostjo poslovanja. V letu 2011 sta bila upravljavca PPS do 2. 10. 2011 KAD, od 3. 10. 2011 pa Modra zavarovalnica.

1.2.1.1 Organi KAD

Organi KAD kot upravljavca PPS v letu 2011 so bili uprava, nadzorni svet in skupščina KAD.

Uprava KAD ima tri člane. Člani uprave v letu 2011 in med izvajanjem revizije so bili:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, do 3. 10. 2011,
- Bachtiar Djalil, član uprave, do 3. 10. 2011, od 4. 10. 2011 predsednik uprave,
- mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave.

Nadzorni svet KAD ima šest članov. Predsedniki nadzornega sveta KAD v letu 2011 in med izvajanjem revizije so bili:

- dr. Boštjan Aver do 30. 1. 2011,
- Roman Dobnikar od 28. 2. 2011 do 24. 12. 2012,
- Jani Kavtičnik od 11. 1. do 4. 9. 2013,
- Samo Lozej od 5. 9. 2013.

Pravice edinega delničarja KAD je v skladu z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije⁸ in ZPKDPIZ v letu 2011 izvajala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike

⁷ Uradni list RS, št. 109/06-UPB4. ZPIZ-1 je prenehal veljati 1. 1. 2013 z uveljavitvijo novega Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), Uradni list RS, št. 96/12, 39/13.

⁸ Uradni list RS, št. 38/10, 18/11, 77/11, 22/12.

Slovenije, od 28. 12. 2012, ko je začel veljati Zakon o Slovenskem državnem holdingu⁹ (v nadaljevanju: ZSDH), pa Slovenska odškodninska družba, d. d., Ljubljana¹⁰.

1.2.1.2 Organi Modre zavarovalnice

Organi Modre zavarovalnice kot upravljavca PPS so bili uprava, nadzorni svet in skupščina Modre zavarovalnice.

Uprava Modre zavarovalnice ima dva člana. Člana uprave od 17. 5. 2011¹¹ in med izvajanjem revizije sta bila:

- Borut Jamnik, predsednik uprave,
- mag. Matija Debelak, član uprave.

Nadzorni svet ima šest članov. Predsedniki nadzornega sveta Modre zavarovalnice v letu 2011 in med izvajanjem revizije so bili:

- Bachtiar Djalil od 31. 3.¹² do 9. 12. 2011,
- Branimir Štrukelj od 23. 12. 2011 do 22. 6. 2012,
- Aleš Groznik od 23. 6. 2012.

Glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun edinega delničarja Modre zavarovalnice je v skladu z ZPKDPIZ v letu 2011 izvajala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, od tega datuma pa svoja upravljavska upravičenja uresničuje KAD kot edini delničar Modre zavarovalnice.

1.3 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS v letu 2011

Poslovne cilje upravljanja ter naložbeno politiko PPS in kritnega sklada PPS za leto 2011 je uprava KAD sprejela v okviru Poslovno-finančnega načrta Kapitalske družbe, d. d. za leto 2011 (v nadaljevanju: poslovni načrt KAD za leto 2011).

⁹ Uradni list RS, št. 105/12, 39/13.

¹⁰ Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije je bila ukinjena 28. 12. 2012 z uveljavitvijo ZSDH, upravljanje naložb Republike Slovenije, s katerimi je razpolagala, pa v imenu in za račun Republike Slovenije izvršuje uprava Slovenske odškodninske družbe, d. d., Ljubljana.

¹¹ Nadzorni svet Modre zavarovalnice je upravo Modre zavarovalnice v sestavi Borut Jamnik kot predsednik uprave ter mag. Matija Debelak kot član uprave imenoval 17. 5. 2011 z odložnim pogojem pridobitve dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN) za opravljanje navedenih funkcij, za Boruta Jamnika pa z dodatnim odložnim pogojem prenehanja opravljanja funkcije predsednika in člana nadzornega sveta v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana. Odložni pogoj pridobitve dovoljenja za upravljanje zavarovalnih poslov AZN je bil za Boruta Jamnika izpolnjen 29. 8. 2011, za mag. Matijo Debelaka pa 14. 9. 2011. Odložni pogoj prenehanja opravljanja funkcije predsednika in člana nadzornega sveta v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana je bil za Boruta Jamnika izpolnjen 19. 9. 2011.

¹² Uprava KAD je v Statutu Modre zavarovalnice z dne 31. 3. 2011 imenovala šest članov nadzornega sveta z mandatom do prve skupščine Modre zavarovalnice.

Kritni sklad PPS je ločeno premoženje od premoženja PPS, zato upravljavec PPS pripravlja ločene računovodske izkaze in vodi ločene računovodske evidence za premoženje PPS in posebej za kritni sklad PPS. KAD oziroma Modra zavarovalnica ob menjavi upravljavca PPS po ZPKDPIZ nista izdelala posebne zaključne bilance stanja PPS na dan 2. 10. 2011 ali otvoritvene bilance na dan 3. 10. 2011. Modra zavarovalnica je marca 2012 pripravila letno poročilo PPS za celotno leto 2011¹³. Modra zavarovalnica je ob registraciji na dan 3. 10. 2011 pripravila otvoritveno bilanco stanja Modre zavarovalnice, ki vključuje tudi podatke kritnega sklada PPS na ta dan.

1.3.1 Računovodski izkazi PPS

KAD oziroma Modra zavarovalnica ob menjavi upravljavca PPS po ZPKDPIZ nista izdelala posebne zaključne bilance stanja PPS na dan 2. 10. 2011 ali otvoritvene bilance na dan 3. 10. 2011.

Stanje sredstev oziroma obveznosti do njihovih virov je na dan 31. 12. 2011 znašalo 53.231.164 evrov in je bilo v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010 nižje za 10 odstotkov oziroma za 6.197.539 evrov. Največji, 56-odstotni, delež med sredstvi PPS so enako kot v preteklih letih v znesku 29.969.404 evre predstavljale netržne delnice. Njihovo stanje je bilo na dan 31. 12. 2011 v primerjavi z 31. 12. 2010 nižje za 1.563.099 evrov oziroma za 5 odstotkov. Zmanjšanje je predvsem posledica skupnega ovrednotenja naložbe v netržne delnice družbe Cimos, d. d., Koper (v nadaljevanju: družba Cimos), katerih vrednost je bila na dan 31. 12. 2011 v znesku 23.396.506 evrov v primerjavi z 31. 12. 2010 nižja za 1.353.223 evrov oziroma za 5 odstotkov. Tržne delnice z 21-odstotnim deležem oziroma stanjem v znesku 11.370.752 evrov predstavljajo drugi največji delež med sredstvi PPS. Stanje tržnih delnic je bilo na dan 31. 12. 2011 v primerjavi z 31. 12. 2010 nižje za 5.878.060 evrov oziroma za 34 odstotkov. Zmanjšanje je predvsem posledica znižanja tečajev delnic, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, d. d., Ljubljana, in prodaje delnic oziroma njihovega prenosa iz PPS na kritni sklad PPS. Na dan 31. 12. 2011 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2010 za 3.005.304 evre oziroma za 103 odstotke višje tudi stanje depozitov pri bankah.

Med obveznostmi do virov sredstev PPS predstavljajo največji, 69-odstotni, delež na dan 31. 12. 2011 v znesku 36.862.959 evrov vplačane enote premoženja in vplačani presežek enot premoženja. Te so bile na dan 31. 12. 2011 za 3.840.961 evrov oziroma za 9 odstotkov nižje v primerjavi z 31. 12. 2010, in sicer predvsem zaradi prenosa zavarovancev, ki so v letu 2011 pridobili pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS. Večje zmanjšanje med obveznostmi do virov sredstev na dan 31. 12. 2011 v primerjavi z 31. 12. 2010 predstavlja preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj, ki je bil v znesku 14.751.826 evrov za 8.969.024 evrov oziroma za 38 odstotkov manjši v primerjavi s preteklim obdobjem. Povečanje med obveznostmi do virov sredstev na dan 31. 12. 2011 pa predstavlja nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja, ki je je znašal 563.172 evrov. Na dan 31. 12. 2010 je bila ugotovljena nerazdeljena čista izguba obračunskega obdobja v znesku 7.384.098 evrov. Razlog za to je v zmanjšanju tržne vrednosti nekaterih delnic v letu 2010 in manjših neiztrženih izgubah pri naložbah v letu 2011 v primerjavi z letom 2010.

PPS je v letu 2010 realiziral prihodke v znesku 6.789.843 evrov, kar je za 5.458.745 evrov oziroma 410 odstotkov več kot v letu 2010. Višji prihodki so predvsem rezultat nedoseganja zajamčenega donosa, zaradi česar je moral upravljavec PPS v sedmih mesecih od dvanajstih v PPS skupaj vplačati 3.917.257 evrov. V letu 2011 so bili v znesku 1.622.672 evrov v primerjavi z letom 2010 višji tudi drugi

¹³ Letno poročilo upravljavca je revidirala revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., Ljubljana.

prihodki, in sicer za 1.569.696 evrov. Razlog je predvsem v odpravi popravka vrednosti naložbe PPS v delež družbe Elan, d. o. o., Begunje na Gorenjskem v znesku 1.601.307 evrov.

V letu 2011 je PPS izkazal 6.226.671 evrov odhodkov, kar je za 2.488.525 evrov oziroma 29 odstotkov manj kot v letu 2010. Zmanjšanje v letu 2011 je nastalo predvsem zaradi manjših neiztrženih izgub pri naložbah, ki so v letu 2011 znašale 4.987.488 evrov in so bile za 2.739.975 evrov oziroma za 35 odstotkov nižje v primerjavi z letom 2010.

V letu 2011 je bil realiziran čisti dobiček v znesku 563.172 evrov, v letu 2010 pa je bila realizirana čista izguba v znesku 7.384.098 evrov, ki je bila predvsem posledica vključitve neiztrženih izgub pri naložbah v izkaz poslovnega izida PPS in povečanja teh v letu 2010. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj na dan 31. 12. 2011 v bilanci stanja PPS znaša 14.751.826 evrov.

1.3.2 Računovodski izkazi kritnega sklada PPS

Stanje sredstev kritnega sklada PPS oziroma obveznosti do njihovih virov je bilo na dan 31. 12. 2011 95.738.391 evrov, kar je za 1.552.366 evrov oziroma 2 odstotka več kot 31. 12. 2010. Največji, 56-odstotni, delež sredstev kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011 v znesku 53.230.060 evrov predstavljajo dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Na dan 31. 12. 2011 je bilo stanje drugih terjatev v primerjavi z 31. 12. 2010 višje, saj je na dan 31. 12. 2011 znašalo 6.597.980 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2010 višje za 1.415.657 evrov oziroma za 27 odstotkov. Postavka druge terjatve vsebuje tudi postavko zadržanega primanjkljaja sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovalnice in izid poslovnega leta v skupnem znesku 6.491.382 evrov. Razlog je primanjkljaj iz leta 2008 v znesku 8.959.570 evrov, ki je nastal zaradi zamenjave tablic umrljivosti. Primanjkljaj se je v letu 2009 zmanjšal za 2.880.250 evrov, v letu 2010 za 997.354 evrov, v letu 2011 pa se je ponovno povečal za 1.409.416 evrov. Modra zavarovalnica je za ugotovljeni primanjkljaj oblikovala rezervacije v breme svojega kapitala.

Največji delež pri obveznostih so na dan 31. 12. 2011 v znesku 95.177.977 evrov predstavljale matematične rezervacije. Matematične rezervacije so bile na dan 31. 12. 2011 v primerjavi z 31. 12. 2010 večje za 1.475.294 evrov oziroma 2 odstotka, povečanje pa predstavlja oblikovane matematične rezervacije v letu 2011.

Prihodki kritnega sklada PPS so v letu 2011 znašali 10.809.446 evrov in so bili za 395.458 evrov oziroma 4 odstotke višji kot v letu 2010. Razlog za višje prihodke je predvsem vključitev čiste izgube kritnega sklada PPS v letu 2011 med drugimi prihodki v znesku 1.409.416 evrov. Največji, 50-odstotni, delež med prihodki so v znesku 5.349.347 evrov predstavljale obračunane kosmate zavarovalne premije. Ta prihodek predstavlja prenos vplačil sredstev iz PPS na kritni sklad PPS za 1.439 zavarovancev, ki so v letu 2011 pridobili pravico do rente. Ti prihodki so bili v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 nižji za 932.535 evrov oziroma za 15 odstotkov.

Odhodki so v letu 2011 znašali 10.809.446 evrov, kar je za 1.392.812 evrov oziroma 15 odstotkov več v primerjavi z letom 2010. Največji, 53-odstotni, delež v odhodkih v znesku 5.696.016 evrov predstavljajo čisti odhodki za škode, ki predstavljajo obračun pokojninskih rent. Največje povečanje med odhodki predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki, ki so v letu 2011 znašali 3.633.783 evrov in so bili v

primerjavi s preteklim obdobjem višji za 2.409.071 evrov oziroma za 197 odstotkov. Ti odhodki obenem predstavljajo drugi največji, 34-odstotni delež med celotnimi odhodki.

V letu 2011 je čista izguba obračunskega obdobja znašala 1.409.416 evrov, v letu 2010 pa je čisti poslovni izid obračunskega obdobja (presežek) znašal 997.354 evrov.

1.3.3 Upravljanje premoženja PPS

ZPSPID je v devetem odstavku 21. člena določil uskladitve naložb z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo in sicer 5 let od oblikovanja kritnega sklada. Ta rok je bil s spremembo ZPSPID¹⁴ podaljšan na 8 let. Glede na to, da je bil kritni sklad oblikovan leta 2004, je rok za uskladitev potekel 13. 7. 2012. ZPSPID določa, da mora KAD najkasneje do 13. 7. 2012 naložbe PPS uskladiti z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo.

Uprava KAD je 13. 3. 2006 za uskladitev naložb z Zakonom o zavarovalništvu¹⁵ (v nadaljevanju: ZZavar) sprejela Strategijo prestrukturiranja in upravljanja sredstev Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: strategija prestrukturiranja in upravljanja PPS 2006).

Uprava KAD je 8. 12. 2008 sprejela Strategijo nadaljnjih prodaj naložb PPS, v kateri je predvidena odprodaja preostalih naložb v družbe z omejeno odgovornostjo, ki so še v lasti PPS, in del naložb v delnice družb, ki presegajo dovoljeno vrednost sredstev PPS po ZZavar¹⁶. V strategiji je za posamezno vrsto naložbe predviden način odprodaje oziroma aktivnosti KAD, ki jih je treba še izvesti za odprodajo naložb.

Uprava KAD je 23. 12. 2010 sprejela Akcijski načrt prodaje lastniških naložb PPS (v nadaljevanju: akcijski načrt prodaje lastniških naložb PPS 2010), v katerem je opredelila postopke in aktivnosti za prodajo večjih tržnih in netržnih lastniških naložb ter naložb v deleže družb.

Uprava KAD je 6. 1. 2011 sprejela novo Strategijo upravljanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: strategija upravljanja PPS 2011), ki nadomešča strategijo prestrukturiranja in upravljanja PPS 2006. Strategijo upravljanja PPS 2011 je KAD sprejela na podlagi Zakona o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb¹⁷ v letu 2009, ki je določil novi rok za uskladitev naložb PPS z določbami o naložbah kritnega sklada PPS po ZZavar. KAD je v strategiji upravljanja PPS 2011 opredelila organizacijo, pristop k izvedbi prestrukturiranja naložbenega portfelja PPS do roka, določenega po ZZavar, ter spremljanje rezultatov upravljanja.

KAD je pri načrtovanju strukture sredstev PPS v poslovnem načrtu KAD za leto 2011 oziroma v okviru oblikovanja naložbene politike PPS upoštevala dejstvo, da mora do 13. 7. 2012 uskladiti sestavo naložb PPS z ZZavar.

¹⁴ Uradni list RS, št. 85/09.

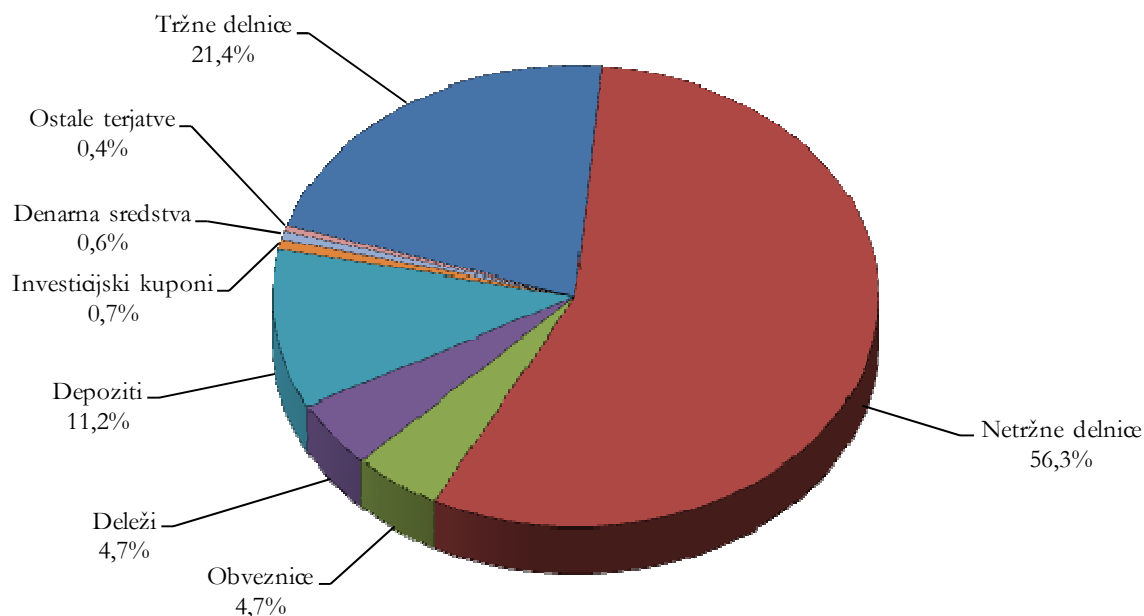
¹⁵ Uradni list RS, št. 99/10-UPB7.

¹⁶ Naložbe v delnice družbe Cimos, Hit, d. d., Nova Gorica (v nadaljevanju: družba Hit), Elektro, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: družba Elektro) in Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: družba Telekom).

¹⁷ Uradni list RS, št. 85/09; veljaven od 31. 10. 2009.

Na sliki 1 je predstavljena struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2011, v prilogi 5 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

Slika 1: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2011



Vir: analitični podatki Modre zavarovalnice za leto 2011.

Na dan 31. 12. 2011 so netržne delnice v znesku 29.969.404 evre predstavljale največji, 56-odstotni, delež vseh sredstev PPS, tržne delnice v znesku 11.370.752 evrov pa drugi največji, 21-odstotni, delež sredstev PPS. Največjo naložbo PPS na dan 31. 12. 2011 v vrednosti 23.396.506 evrov s 44 odstotki predstavlja naložba v netržne delnice družbe Cimos, drugo največjo pa v vrednosti 6.559.178 evrov naložba v tržne delnice družbe Telekom, ki predstavlja 12 odstotkov vseh naložb PPS.

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže na dan 31. 12. 2011, obsega naložbe v skupaj 75 gospodarskih družbah. Od tega je 17 družb z omejeno odgovornostjo in 58 delniških družb, od katerih jih je 11 uvrščenih na prosti trg Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana. V tabeli 1 je navedena primerjava naložb PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

Tabela 1: Naložbe PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010

Vrsta naložbe	Število naložb 31. 12. 2011	Število naložb 31. 12. 2010	Razlika
(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Delniške družbe (netržne delnice)	47	50	(3)
Delniške družbe (tržne delnice)	11	12	(1)
Družbe z omejeno odgovornostjo	17	19	(2)
Skupaj naložbe	75	81	(6)

Vira: analitični izpis naložb PPS na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

Upravljapec PPS je v letu 2011 iz portfelja PPS odsvojil naložbe PPS v delnice in deleže v skupnem znesku 3.270.556 evrov. Upravljapec PPS je v celoti prodal pet naložb v gospodarskih družbah v skupnem znesku 1.296.597 evrov, od tega sta bili dve odprodaji deležev v gospodarskih družbah, dve odprodaji netržnih delnic in ena odprodaja tržnih delnic delniške družbe. Iz portfelja naložb PPS je bila v letu 2011 izločena ena naložba v netržne delnice delniških družb zaradi stečaja in izbrisa iz sodnega registra. Večjo odsvojitve naložb PPS je predstavljala delna odsvojitve delnic družbe Telekom iz PPS na kritni sklad PPS¹⁸. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb PPS je upravljapec PPS v letu 2011 nalagal v depozite.

Modra zavarovalnica je v letu 2012 AZN posredovala prošnjo za odobritev prekoračitev omejitev naložb kritnega premoženja PPS. Po drugem odstavku 122. člena ZZavar in četrtem odstavku 121. člena ZZavar lahko AZN na zahtevo zavarovalnice zaradi posebej utemeljenih razlogov dovoli, da pri posamezni vrsti naložbe zavarovalnica prekorači omejitve, ki jih določa ZZavar (v primeru PPS za naložbe v delnice družb), oziroma dovoli, da kritno premoženje naloži v druge vrste naložb, kot jih določa ZZavar (v primeru PPS v deleže družb). AZN je 24. 9. 2012 izdala odločbo, v kateri je:

- za naložbe v delnice družb Telekom, Elektro, Certa, d. d., Cerčno, Premogovnik Velenje, d. d., Velenje (v nadaljevanju: družba Premogovnik) in Hit dovolila prekoračitev omejitve naložb iz 122. člena ZZavar do 31. 10. 2013,
- za naložbo v delnice družbe Cimos dovolila prekoračitev omejitve naložbe iz 122. člena ZZavar do 13. 7. 2015 in
- dovolila, da Modra zavarovalnica naloži premoženje PPS v deleže družb (za 14 družb z omejeno odgovornostjo) do 31. 10. 2013.

Uprava Modre zavarovalnice je 22. 2. 2013 sprejela novi Akcijski načrt prodaje lastniških naložb PPS (v nadaljevanju: akcijski načrt prodaje lastniških naložb PPS 2013), ki ga je uskladila z novimi roki prekoračitve posamičnih naložb PPS, ki jih je določila AZN.

¹⁸ V povezavi s prenosi sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent po 21. členu ZPSPID.

1.3.4 Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS

Kritni sklad PPS se je oblikoval 13. 7. 2004, ko je KAD iz PPS na kritni sklad PPS v skladu z ZPSPID in Aktom o prenosu premoženja Prvega pokojninskega sklada na Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada¹⁹ (v nadaljevanju: akt o prenosu premoženja na kritni sklad PPS) prenesla sredstva v vrednosti 13.500.414 tisoč tolarjev²⁰. Večji del sredstev so predstavljale naložbe v delnice, obveznice, potrdila o vlogi, depozite, druge kratkoročne vrednostne papirje, manjši del pa denarna sredstva. Po določilih akta o prenosu premoženja na kritni sklad PPS se premoženje na kritni sklad PPS prednostno prenese v obliki denarnih sredstev PPS, lahko pa se prenese tudi v obliki naložb. V letu 2011 je bilo v kritni sklad PPS prenesenih 5.349.347 evrov premij.

Naložbena politika upravljavca PPS za kritni sklad PPS je usmerjena v zagotavljanje potrebnih sredstev za poravnavanje obveznosti kritnega sklada PPS, to je za izplačila rent zavarovancem, ki so pridobili pravico do rente. Politika likvidnosti je zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih sklada. Upravljavec PPS je naložbe v kritnem skladu PPS upravljal v skladu s Strategijo upravljanja Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije²¹, v kateri so določeni cilji upravljanja, omejitve pri upravljanju, z opredelitvami tveganj upravljavca, strategija upravljanja s strateško alokacijo naložb ter taktika upravljanja z izbiro konkretnih naložb. Najpomembnejša cilja upravljanja kritnega sklada PPS, določena v strategiji, sta:

- zagotavljanje likvidnosti za tekoče poravnavanje obveznosti kritnega sklada PPS (izplačilo rent) in
- zagotavljanje pozitivne razlike med premoženjem in zahtevanim kritjem kritnega sklada PPS.

Na oblikovanje naložbene politike kritnega sklada PPS so vplivale tudi zakonske omejitve naložb kritnega sklada PPS iz ZZavar. V poslovnem načrtu KAD za leto 2011 je KAD načrtovala, da bodo večino naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011 predstavljale obveznice in depoziti.

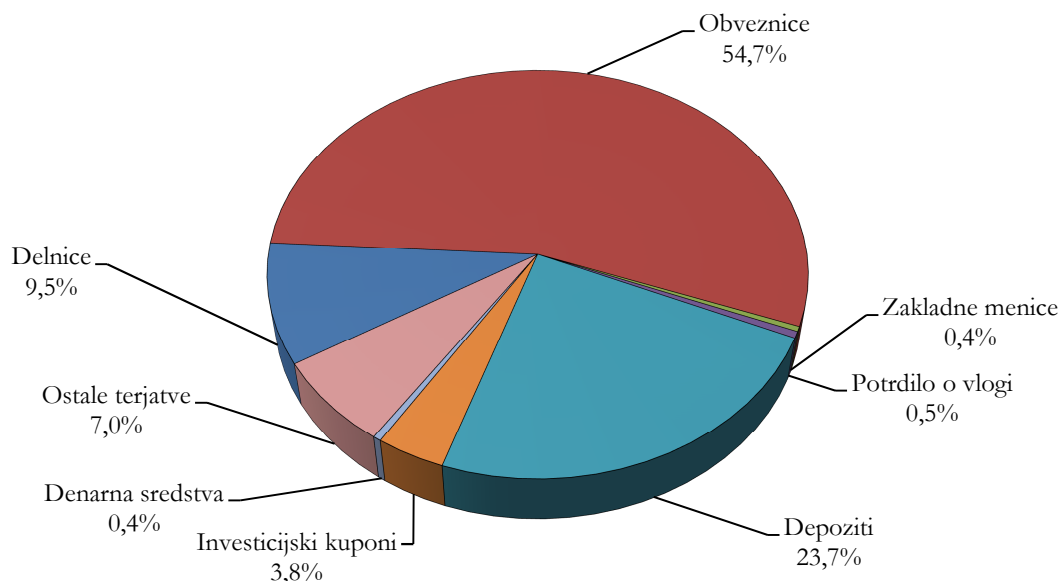
Na sliki 2 je prikazana struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011, v prilogi 6 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

¹⁹ Sprejela uprava KAD 9. 7. 2004, spremembe pa 26. 6. 2006 in 25. 5. 2011.

²⁰ 56.336.231 evrov. Kadar so vrednosti izražene v denarni enoti tolar, je hkrati prikazan še preračun v denarni enoti evro. Preračun je opravljen na podlagi Zakona o uvedbi eura (Uradni list RS, št. 114/06), po tečaju zamenjave 1 evro je 239,640 tolarja.

²¹ Sprejela uprava KAD 26. 6. 2006, spremembo pa 17. 2. 2011.

Slika 2: Struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011



Vir: analitični podatki Modre zavarovalnice za leto 2011.

Na dan 31. 12. 2011 so obveznice v znesku 52.351.976 evrov predstavljale največji, 55-odstotni, delež vseh sredstev kritnega sklada PPS. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice. Drugi največji delež v znesku 22.681.770 evrov s 24 odstotki predstavljajo depoziti.

V letu 2011 je upravljavac PPS prodajal naložbe kritnega sklada PPS v obveznice v skupnem znesku 997.865 evrov. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb kritnega sklada PPS je upravljavac PPS v letu 2011 nalagal v depozite, obveznice, investicijske kupone in zakladne menice.

1.4 Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent

Po ZPSPID in Splošnih pogojih dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS – zamenjava za pokojninske bone²² (PPS-SP01; v nadaljevanju: splošni pogoji PPS) imajo imetniki pravico do mesečnega izplačevanja pokojninske rente, poleg tega pa tudi možnost izplačila pokojninske rente v enkratnem znesku (le za zavarovance, ki so imetniki do največ 2.000 točk) in pravico do letne pokojninske rente (imetniki med 2.000 in 5.000 točk). Zavarovanci ob pridobitvi pravice do pokojninske rente lahko izberejo enega izmed naslednjih rentnih produktov:

- za skupino A (do 2.000 točk): enkratno izplačilo ali mesečna renta,
- za skupino B (od 2.000 do 5.000 točk): doživljenjska letna ali mesečna pokojninska renta, doživljenjska letna ali mesečna pokojninska renta z zjamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let,
- za skupino C (od 5.000 do 10.000 točk): doživljenjska mesečna renta ali doživljenjska mesečna pokojninska renta z zjamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let.

²² Splošni pogoji PPS z dne 15. 10. 1999 in spremembe z dne 12. 9. 2002 ter 9. 6. 2004.

Zavarovanci ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izberejo eno izmed vrst rentnih produktov in tako določijo način unovčenja te pravice.

V skladu z ZPSPID mora upravljavec PPS obvestiti zavarovance o možnosti izbire posameznega rentnega produkta za izplačilo pokojninskih rent, kar stori pred prenosom premoženja člana PPS v kritni sklad PPS. Podatke za izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent upravljavec PPS pridobi neposredno od posameznega zavarovanca, poleg tega pa mu ZPSPID omogoča vpogled oziroma pridobitev z zakonom določenih podatkov o zavarovancih PPS iz Centralnega registra prebivalstva. Upravljavec PPS tako lahko pred prvim prenosom premoženja zavarovancev PPS v kritni sklad PPS preveri pravilnost osebnih podatkov zavarovancev PPS ter njihov status²³. Upravljavec PPS mora zavarovance enkrat letno obveščati še o VEP, o povzetku letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in o spremembi predpisov.

Po stanju na dan 31. 12. 2010 je bilo v PPS vključenih 31.235 zavarovancev, ki so bili imetniki 49.537.713 točk, na dan 31. 12. 2011 pa je bilo 29.769 zavarovancev imetnikov 44.945.551 točk. Število zavarovancev se zmanjšuje zaradi smrti ter zaradi prenosa zavarovancev, ki pridobijo pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS. V tabeli 2 predstavljamo število zavarovancev in njihove točke v PPS na zadnji dan leta v obdobju od leta 2003 do leta 2011, ki do navedenih datumov še niso pridobili pravice do izplačila pokojninske rente, ter podatke o medletnem zmanjšanju števila zavarovancev in točk.

Tabela 2: Sestava zavarovancev na PPS

Datum	Število zavarovancev	Zmanjšanje glede na predhodno stanje	Število točk	Zmanjšanje števila točk glede na predhodno stanje
31. 12. 2003	51.014	-	132.998.511	-
31. 12. 2004	39.558	(11.456)	81.804.937	(51.193.574)
31. 12. 2005	38.437	(1.121)	77.335.368	(4.469.569)
31. 12. 2006	37.060	(1.377)	71.617.598	(5.717.770)
31. 12. 2007	35.584	(1.476)	65.333.654	(6.283.944)
31. 12. 2008	34.160	(1.424)	59.962.771	(5.370.883)
31. 12. 2009	32.767	(1.393)	54.789.328	(5.173.443)
31. 12. 2010	31.235	(1.532)	49.537.713	(5.251.615)
31. 12. 2011	29.769	(1.466)	44.945.551	(4.592.162)

Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 in 2011.

Ob koncu leta 2011 je bilo na PPS v primerjavi z 31. 12. 2010 za 1.466 manj zavarovancev, od katerih jih je 1.439 pridobilo pravico do pokojninske rente, za 27 zavarovancev pa so zaradi njihove smrti dediči pridobili pravico do izplačila odkupne vrednosti police.

²³ Status zavarovanca se nanaša na to, ali je zavarovanec živ na dan pridobitve pravice do pokojninske rente ali ne.

Za 1.439 zavarovancev je bilo v letu 2011 v kritni sklad PPS vplačanih za 5.349.347 evrov premij. Obračunane pokojninske rente so v letu 2011 znašale 5.696.016 evrov. Ob upoštevanju stroškov izplačil v znesku 150.632 evrov²⁴ so obračunane neto rente znašale 5.545.384 evrov. Dejanska izplačila rent so v letu 2011 znašala 5.468.006 evrov, saj je bilo neizplačanih rent zaradi nepopolnih podatkov o prejemnikih za 77.378 evrov²⁵. Poleg tega je bilo iz kritnega sklada PPS izplačanih še 5.113 evrov vračil enkratno vplačane premije dedičem zavarovancev, za katere je upravljavec PPS že izvršil prenos sredstev na kritni sklad PPS, šele kasneje pa je pridobil podatek, da so umrli že pred pridobitvijo pravice do rente.

V letu 2011 je upravljavec PPS izplačeval rento 8.857 zavarovancem²⁶, od tega je 7.890 zavarovancem oziroma 89 odstotkom zavarovancev izplačeval mesečno doživljenjsko rento ter 967 zavarovancem oziroma 11 odstotkom zavarovancev letno rento.

V zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS, mora upravljavec PPS v skladu z ZZavar izračunavati in oblikovati matematične rezervacije, in sicer za vsako posamezno zavarovalno polico in z uporabo ustreznega aktuarskega vrednotenja. Zavarovalno-tehnične osnove za rentna zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije²⁷, h katerim je AZN 23. 7. 2004 podala soglasje, določajo naslednje sestavne dele matematičnih rezervacij:

- matematične rezervacije polic PPS,
- rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in
- rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS.

Do leta 2008 so bile matematične rezervacije polic PPS oblikovane v skladu z nemškimi rentnimi tablicami umrljivosti iz leta 1987. V letu 2008 pa je uprava KAD določila oblikovanje matematičnih rezervacij polic PPS v skladu s takrat zadnjimi nemškimi rentnimi tablicami (DAV2004R²⁸). Zaradi menjave tablic umrljivosti za izračun matematičnih rezervacij se izračun rente za člane PPS, ki so in še bodo pridobili pravico do rente, ni spremenil.

V letu 2011 je bilo oblikovanih 1.475.294 evrov matematičnih rezervacij. Stanje matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2011 je bilo 95.177.977 evrov. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti in rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v letu 2011 niso bile oblikovane. Primanjkljaj kritnega sklada PPS je na dan 31. 12. 2011 znašal 6.491.382 evrov. Upravljavec PPS je za kritje primanjkljaja oblikoval rezervacije.

²⁴ Upravljavec PPS na podlagi splošnih pogojev PPS in sklepa uprave KAD z dne 6. 8. 2004 zavarovancem zaračunava stroške v vrednosti 0,42 evra in 2 odstotka odmerjene pokojninske rente.

²⁵ Upravljavec PPS zaradi nepopolnih podatkov ne more nakazati pripadajoče rente vsem upravičencem (kadar od upravičencev ni odziva ali pa se ne odzovejo v roku), zato vsak mesec prihaja do razlik med obveznostmi iz izplačil rent in dejansko izplačanimi rentami.

²⁶ V podatku niso prikazani zavarovanci, ki jim je bila izplačana renta v enkratnem znesku.

²⁷ Sprejela uprava KAD 5. 7. 2004, spremembe pa 8. 12. 2004 in 7. 4. 2008.

²⁸ DAV je okrajšava za Nemško aktuarsko združenje (Deutsche Aktuarvereinigung), DAV2004R pa je okrajšava za nemške rentne tablice umrljivosti iz leta 2004.

2. UGOTOVITVE

2.1 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS ter zagotavljanje zajamčenega donosa

2.1.1 Struktura naložb PPS in kritnega sklada PPS

Preverili smo skladnost strukture naložb PPS in kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011 s predpisi.

KAD je v zvezi s strukturo naložb PPS v strategiji upravljanja PPS 2011 v skladu z ZPSPID načrtovala, da do 13. 7. 2012 uskladi naložbe PPS z določbami o naložbah kritnega sklada PPS, predpisanih z ZZavar. KAD je v poslovnem načrtu KAD za leto 2011 načrtovala spremembe oziroma dopolnitve strategije, ki določa oblikovanje naložbene politike PPS. KAD je novo strategijo upravljanja PPS sprejela 6. 1. 2011.

KAD je v strategiji upravljanja PPS 2011 načrtovala odprodajo oziroma zmanjšanje vrednosti vseh naložb, ki presegajo omejitve po ZZavar. Upravljavec PPS v letu 2011 še ni dosegel ciljev prestrukturiranja sredstev PPS. Od naložb, katerih strukturo bo upravljavec PPS moral uskladiti z ZZavar, je odprodal dve naložbi v gospodarskih družbah v znesku 1.116.110 evrov ter dve naložbi v netržne delnice v znesku 4.435 evrov. Med sredstvi PPS so največji delež na dan 31. 12. 2011 še vedno predstavljale naložbe v netržne delnice (56 odstotkov) in v tržne delnice (21 odstotkov). Naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo so na dan 31. 12. 2011 predstavljale 5-odstotni delež med vsemi sredstvi PPS. Upravljavec PPS je v letu 2011 izvajal aktivnosti odprodaje posameznih naložb PPS za uskladitev z ZZavar, vendar je bila realizacija bistveno manjša od načrtovane predvsem zaradi gospodarskih razmer in stanja na finančnih trgih.

Struktura premoženja PPS se je 31. 12. 2011 še vedno precej razlikovala od strukture, kakršno določa ZZavar in s katero bo morala Modra zavarovalnica do 31. 10. 2013 uskladiti naložbe PPS. Izjemo od tako določenega roka za uskladitev naložb PPS predstavlja naložba v delnice družbe Cimos, za katero je AZN dovolila prekoračitev omejitve naložbe iz ZZavar do 13. 7. 2015. Odstopanja strukture naložb PPS glede na določila ZZavar o kritnem skladu so pri deležu tržnih in netržnih delnic, pri naložbah v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo ter pri nekaterih naložbah posameznega izdajatelja. Odstopanja teh naložb od ZZavar so prikazana v tabeli 3.

Tabela 3: Odstopanja naložb PPS od določb ZZavar na dan 31. 12. 2011

Vrsta naložb	Struktura 31. 12. 2011 v odstotkih	Dovoljen delež ²⁹ v odstotkih	Razlika v odstotnih točkah
(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Skupinske naložbe			
Tržni, netržni lastniški vrednostni papirji, investicijski kuponi	78,5	30,0	48,5
Netržni lastniški vrednostni papirji	56,4	5,0	51,4
Netržni lastniški in netržni dolžniški vrednostni papirji	56,4	10,0	46,4
Deleži v družbah z omejeno odgovornostjo	4,7	0,0	4,7
Individualne naložbe posameznega izdajatelja			
Tržne delnice družbe Telekom	12,4	5,0	7,4
Netržne delnice družbe Cimos	44,1	1,0	43,1
Netržne delnice družbe Elektro	4,3	1,0	3,3
Netržne delnice družbe Hit	1,7	1,0	0,7
Netržne delnice družbe Certa, d. d., Cerkno	1,1	1,0	0,1
Netržne delnice družbe Premogovnik	1,0 ³⁰	1,0	0,0

Vir: analitične evidence Modre zavarovalnice.

KAD je v akcijskem načrtu prodaje lastniških naložb PPS 2010 in strategiji upravljanja PPS 2011 za uskladitev naložb PPS z ZZavar do 13. 7. 2012 oblikovala načrt in postopke prodaje naložb PPS, ki odstopajo od določb ZZavar glede omejitev vrednosti naložb, kakršne veljajo za kritni sklad PPS, ter posebej določila aktivnosti prodaje večjih netržnih lastniških naložb (netržnih delnic in deležev v družbah z omejeno odgovornostjo). Odprodajo vseh naložb v družbe z omejeno odgovornostjo, odprodajo pretežnega dela netržnih delnic (19 naložb) in uskladitev individualnih naložb posameznega izdajatelja z ZZavar naj bi izvedla do 13. 7. 2012.

V akcijskem načrtu prodaje lastniških naložb PPS 2013 je Modra zavarovalnica poleg na novo opredeljenega načrta in postopkov prodaj posameznih naložb PPS navedla še eno možnost, če prodajni postopki ne bi bili uspešno zaključeni, in sicer prenos (dela) teh naložb na kritni sklad PPS. Po 21. členu

²⁹ Dovoljen delež po ZZavar je določen glede na odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma čiste vrednosti sredstev PPS.

³⁰ Dejanski delež netržnih delnic družbe Premogovnik v čisti vrednosti sredstev PPS na 31. 12. 2011 je znašal 1,04 odstotka, kar pomeni, da je odstopanje vrednosti naložbe v čisti vrednosti sredstev PPS 0,04 odstotka. Zaradi zaokroževanja na eno decimalko ta razlika v tabeli 3 ni razvidna, čeprav gre za odstopanje glede na določila ZZavar.

ZPSPID se namreč obseg zahtevanega kritja pri prenosu sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent, lahko zagotovi tudi s prenosom naložb PPS in ne le s prenosom denarnih sredstev. Pri tem mora biti struktura naložb kritnega sklada PPS po prenosu usklajena z določbami o naložbah kritnega sklada po ZZavar. Tako bi pri posameznih naložbah znižali izpostavljenost do zakonsko dopustne meje. Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. 11. 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)³¹, ki naj bi bila uveljavljena 1. 1. 2014, nič več ne določa dovoljenih vrst naložb in omejitev posameznih vrst naložb, kar bo veljalo tudi za upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS.

2.1.2 Prodaje in nakupi naložb PPS in kritnega sklada PPS

Preverili smo pravilnost postopkov prodaj in nakupov posameznih naložb PPS in kritnega sklada PPS. Upravljavec PPS je za PPS v letu 2011 prodal naložbe v delnice in deleže v skupnem znesku 3.270.556 evrov, zapadlih depozitov pa je bilo v skupnem znesku 10.803.642 evrov. Sredstva PPS je nalagal v depozite v skupnem znesku 20.285.000 evrov.

Upravljavec PPS je za kritni sklad PPS v letu 2011 prodajal dolžniške naložbe v skupnem znesku 997.865 evrov, zapadlih depozitov pa je bilo v skupnem znesku 14.741.877 evrov. Upravljavec PPS je sredstva kritnega sklada PPS pretežno nalagal v depozite v skupnem znesku 24.188.000 evrov ter v obveznice, investicijske kupone in zakladne menice v skupnem znesku 10.473.364 evrov.

2.1.3 Vrednotenje naložb PPS in kritnega sklada PPS

Na dan 31. 12. 2011 je bilo v bilanci stanja PPS 925.889 evrov presežka iz prevrednotenja³². Presežek iz prevrednotenja je bil izkazan v bilanci stanja na dan 31. 12. 2010 zaradi skupnega ocenjevanja delnic družbe Cimos, v letu 2011 pa je bil na podlagi skupnega ocenjevanja te naložbe znižan za 1.353.223 evrov. V izkazu poslovnega izida PPS za leto 2011 je bilo izkazanih 1.622.672 drugih prihodkov³³ in 4.987.488 evrov neiztrženih izgub³⁴. Drugi prihodki so bili v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 višji za 1.569.696 evrov. Največji delež predstavlja odprava popravka vrednosti zaradi oslabitve pri deležu družbe Elan, d. o. o., Begunje na Gorenjskem v znesku 1.601.307 evrov. Neiztržene izgube pri naložbah so bile v letu 2011 za 2.739.975 evrov oziroma za 35 odstotkov manjše v primerjavi z letom 2010. Največji del neiztrženih izgub pri naložbah so predstavljale predvsem nižje tržne vrednosti delnic družb Telekom in Petrol, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: družba Petrol). V tabeli 4 so predstavljena večja zmanjšanja vrednosti delnic na dan 31. 12. 2011 glede na vrednost naložb na dan 31. 12. 2010.

³¹ Uradni list EU, št. L 335, 17. 12. 2009.

³² Presežek iz prevrednotenja prikazuje razliko med vsemi neiztrženimi dobički in vsemi neiztrženimi izgubami pri naložbah, ki so razpoložljive za prodajo.

³³ Drugi prihodki med drugim vključujejo prihodke od odprave popravkov vrednosti naložb zaradi oslabitve.

³⁴ Neiztržene izgube pri naložbah so posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne naložbe.

Tabela 4: Večje neiztržene izgube pri naložbah PPS v letu 2011

v evrih

Naložba	Vrednost naložbe 31. 12. 2011	Vrednost naložbe 31. 12. 2010	Odsvojitve naložbe v letu 2011	Neiztržene izgube 2011
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(2)-(3)+(4)
Družba Telekom	6.559.178	9.937.988	717.232 ³⁵	2.661.578
Družba Petrol	1.054.680	1.849.600	-	794.920
Družba Gorenje*	293.955	793.091	-	499.136
Družba Krka**	2.366.746	2.816.383	-	449.637
Skupaj	10.274.559	15.397.062	717.232	4.405.270

Opomba: * Gorenje, d. d., Velenje (v nadaljevanju: družba Gorenje).

** Krka, d. d., Novo mesto (v nadaljevanju: družba Krka).

Vir: analitični podatki Modre zavarovalnice.

V poslovnih knjigah kritnega sklada PPS je bilo v letu 2011 oblikovanih 575.557 evrov prevrednotovalnih finančnih prihodkov, kar je za 297.670 evrov oziroma za 34 odstotkov manj v primerjavi z letom 2010. V letu 2011 je bilo 3.633.783 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov in so bili za 2.409.071 evrov oziroma za 197 odstotkov višji v primerjavi z letom 2010. Večje zmanjšanje vrednosti naložb, ki se izkazuje v prevrednotovalnih finančnih odhodkih, je bilo pri obveznicah Republike Grčije, delnicah družba Petrol, Gorenje in Krka. V tabeli 5 so predstavljeni večji prevrednotovalni finančni odhodki naložb kritnega sklada PPS v letu 2011.

³⁵ Delna odsvojitve delnic družbe Telekom iz PPS na kritni sklad PPS v letu 2011 v povezavi s prenosi sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent po 21. členu ZPSPID.

Tabela 5: Večji prevrednotovalni finančni odhodki naložb kritnega sklada PPS v letu 2011

v evrih

Naložba	Vrednost naložbe 31. 12. 2011	Vrednost naložbe 31. 12. 2010	Prevrednotovalni finančni odhodki v letu 2011
(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Obveznice Republike Grčije	1.162.295	2.350.538	1.197.637 ³⁶
Družba Petrol	590.621	1.035.776	445.155
Družba Gorenje	225.470	689.258	433.788
Družba Krka	1.807.064	2.150.372	343.308
Skupaj	3.815.450	6.225.944	2.419.888

Vir: analitični podatki Modre zavarovalnice.

2.1.4 Prenos sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS

Po 21. členu ZPSPID se iz premoženja PPS na kritni sklad PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti premoženja, ki pripada polici v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Ob prenosu sredstev se obseg zahtevanega kritja prednostno zagotovi v obliki denarnih sredstev PPS, lahko pa tudi s prenosom naložb PPS, struktura naložb kritnega sklada PPS pa mora biti ob tem usklajena z določbami ZZavar o naložbah kritnega sklada.

V letu 2011 je bilo iz PPS v kritni sklad PPS prenesenih 5.349.347 evrov, in sicer pretežno v denarnih sredstvih v znesku 4.632.115 evrov, delno pa v obliki naložb³⁷ v znesku 717.232 evrov.

2.1.5 Zajamčena donosnost

Upravljavca PPS na podlagi 32. člena ZPSPID za police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS jamči minimalni enoodstotni letni donos (zajamčeni donos). Donosi PPS, ki presegajo zajamčeni donos, v celoti pripadajo zavarovancem. Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev je tako dejanska vrednost točke. Nominalna dejanska donosnost na letni ravni predstavlja dejansko rast VEP v enem letu.

Upravljavca PPS izračunava VEP enkrat mesečno na zadnji dan v mesecu. Na dan oblikovanja sklada, 13. 7. 1999, je vrednost točke oziroma VEP znašala 249,8819 tolarja³⁸, od tega datuma pa se začetna vrednost točke povečuje minimalno za en odstotek nominalno letno. Vrednost točke je bila na dan 31. 1. 2003 enaka zajamčeni vrednosti in je znašala 258,8823 tolarja³⁹. VEP je 31. 12. 2011 znašala 1,1815 evra in je bila za 0,01 evra oziroma za 0,1 odstotka višja od zajamčene vrednosti 1,1805 evra.

³⁶ Pri obveznicah Republike Grčije pri izračunu prevrednotovalnih finančnih odhodkov v letu 2011 ne moremo upoštevati razlike med neto vrednostjo naložbe na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010, saj se pri izračunu neto vrednosti upoštevajo še diskonti, neizplačane natečene obresti, pri izračunih popravkov vrednosti pa ne.

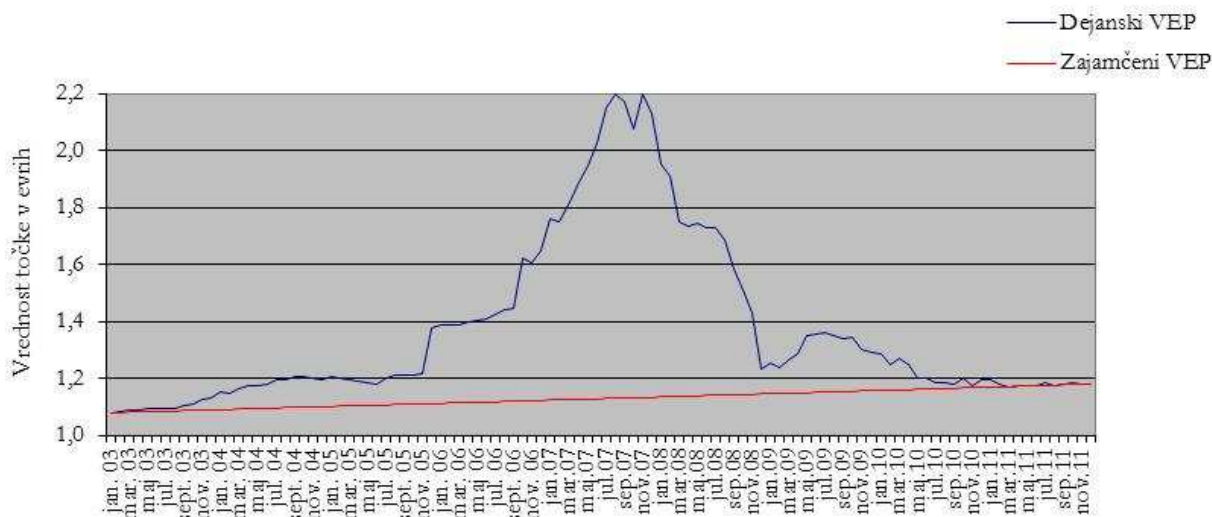
³⁷ Prenos naložb iz PPS na kritni sklad PPS v letu 2011 se nanaša na delni prenos delnic družbe Telekom.

³⁸ 1,0427 evra.

³⁹ 1,0803 evra.

Rast dejanske in zajamčene vrednosti točke od januarja 2003 do decembra 2011 je predstavljena na sliki 3.

Slika 3: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS od januarja 2003 do decembra 2011



Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 in 2011.

Zajamčena vrednost točke PPS je decembra 2011 znašala 1,1805 evra, dejanska VEP pa je 31. 12. 2011 znašala 1,1815 evra. Nominalna dejanska donosnost na letni ravni v letu 2011 je bila negativna in je znašala 1,34 odstotka⁴⁰. V tabeli 6 je predstavljena nominalna dejanska donosnost PPS od leta 2003 do leta 2011. Dejansko in zajamčeno VEP PPS v letu 2011 predstavljamo v prilogi 7.

Tabela 6: Donosnost PPS od leta 2003 do leta 2011

									v odstotkih
Donosnost v obdobju	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Nominalna dejanska donosnost	5,38	5,68	14,77	20,14	28,97	(42,19)	4,95	(7,35)	(1,34)

Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 in 2011.

2.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS

Upravljapec PPS je bil po ZPIZ-1 in Odredbi o najvišjem dovoljenem odstotku vstopnih in izstopnih stroškov ter najvišji proviziji za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada⁴¹ upravičen do provizije za upravljanje PPS, ki lahko znaša največ 1,5 odstotka povprečne letne vrednosti sredstev PPS. KAD je bila za upravljanje PPS v letu 2011 izplačana provizija za upravljanje PPS v znesku 686.607 evrov, Modri zavarovalnici pa v znesku 137.342 evrov, kar je v skladu z omejitvami iz te odredbe.

⁴⁰ VEP decembra 2011 = 1,1815 evra; VEP decembra 2010 = 1,1975 evra. $1,1815 \text{ evra} / 1,1975 \text{ evra} = 0,9866 \text{ evra}$ (negativna dejanska donosnost v višini 1,34 odstotka).

⁴¹ Uradni list RS, št. 58/00.

Upravljavec PPS na podlagi sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije⁴² ni obračunaval provizije za upravljanje kritnega sklada v breme kritnega sklada PPS.

2.2 Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent

Preverili smo pravilnost vodenja računov zavarovancev, obveščanja zavarovancev, oblikovanja matematičnih rezervacij v zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS⁴³, ter postopkov in načina izračunavanja in izplačevanja pokojninskih rent.

Izplačevanje rent zavarovancem se izvaja iz kritnega sklada PPS, v katerega preidejo zavarovanci, ko izpolnijo pogoj iz ZPSPID o dopolnitvi 60 let. Ob izpolnitvi tega pogoja zavarovanci pridobijo pravico do mesečne pokojninske rente. Višina rente je odvisna od števila točk na polici, veljavnih tablic umrljivosti in takrat veljavne VEP ter vsaj zajamčenega donosa. Če zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v odkupni vrednosti police njegovi zapuščini in preide kot del njegove zapuščine na njegove dediče.

V zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS, mora upravljavec PPS izračunavati in oblikovati matematične rezervacije, in sicer za vsako posamezno zavarovalno polico in z uporabo ustreznega aktuarskega vrednotenja. Prvič se matematične rezervacije izračunajo, ko zavarovanec izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Računajo se po prospektivni aktuarski metodi in so odvisne od višine rente, ki izhaja iz posamezne police, od starosti imetnika zavarovalne police na dan izračuna matematičnih rezervacij, ustreznih tablic umrljivosti, diskontne stopnje⁴⁴ in predvidenih stroškov poslovanja. V letu 2011 je upravljavec PPS za izračun matematičnih rezervacij uporabljal rentne tablice DAV iz leta 2004.

Če so matematične rezervacije PPS za vse police skupaj ob zaključku vsakega trimesečja višje od kritnega sklada PPS, upravljavec PPS v svoji bilanci stanja oblikuje rezervacije iz izplačevanja pokojninskih rent zavarovancem PPS, ki so enake razliki med matematičnimi rezervacijami PPS in kritnim skladom PPS. Matematične rezervacije polic so bile na dan 31. 12. 2011 od kritnega sklada PPS večje za 6.491.382 evrov, zato je upravljavec PPS oblikoval rezervacije v vrednosti ugotovljenega primanjkljaja.

Postopki vodenja računov zavarovancev, obveščanja zavarovancev, oblikovanja matematičnih rezervacij, oblikovanja matematičnih rezervacij v zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS, ter postopki in načini izračunavanja in izplačevanja pokojninskih rent so bili v letu 2011 v skladu s predpisi.

Na podlagi 6. člena Pravilnika za izračun matematičnih rezervacij⁴⁵ mora upravljavec PPS nadzornemu organu, pristojnemu za nadzor nad zavarovalnicami (AZN), najkasneje v treh mesecih po poteku koledarskega leta na treh obrazcih posredovati podatke o številu polic v posameznem letu, izračunu in stanju matematičnih rezervacij, obračunanih rentah, oblikovanih rezervacijah kritnega sklada in druge

⁴² Št. G 11/2006-10 z dne 23. 1. 2007.

⁴³ Aktuarskega vrednotenja, ki se uporablja za izračun matematičnih rezervacij, nismo preverjali. Nadzor nad pravilnostjo izračunavanja matematičnih rezervacij na PPS, vključno z nadzorom uporabe ustreznega aktuarskega vrednotenja, izvaja AZN na podlagi 23. člena ZPSPID.

⁴⁴ Diskontna stopnja je enaka obrestni meri, ki se uporablja za izračun pokojninske rente.

⁴⁵ Uradni list RS, št. 51/00.

podatke⁴⁶. Modra zavarovalnica teh obrazcev ni posredovala v treh mesecih po poteku koledarskega leta in je pri tem ravnala v nasprotju s 6. členom Pravilnika za izračun matematičnih rezervacij.

Ukrepi Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je AZN posredovala zahtevane obrazce 21. 5. 2013.

⁴⁶ Podatke mora posredovati na obrazcih MR-PPS, MRs1-PPS in MRs-PPS.

3. MNENJE

Revidirali smo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2011, ki ga je od 1. 1. do 2. 10. 2011 upravljala Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana in od 3. 10. do 31. 12. 2011 Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana.

3.1 Mnenje o pravilnosti poslovanja Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana

Pozitivno mnenje

Menimo, da je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v obdobju od 1. 1. do 2. 10. 2011 v vseh pomembnih pogledih poslovala v skladu s predpisi in usmeritvami.

3.2 Mnenje o pravilnosti poslovanja Modre zavarovalnice, d. d., Ljubljana

Pozitivno mnenje

Menimo, da je Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v obdobju od 3. 10. do 31. 12. 2011 v vseh pomembnih pogledih poslovala v skladu s predpisi in usmeritvami.

Pravni pouk

Tega poročila na podlagi tretjega odstavka 1. člena ZRacS-1 ni dopustno izpodbijati pred sodišči ali drugimi državnimi organi.

Mag. Jorg Kristijan Petrovič,
prvi namestnik predsednika

Priloge: 7

Poslano:

1. Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana, priporočeno;
2. Modri zavarovalnici, d. d., Ljubljana, priporočeno;
3. Državnemu zboru Republike Slovenije, priporočeno;
4. arhivu, tu.

4. PRILOGE

Priloga 1: Bilanca stanja PPS

Ekonomska kategorija	31. 12. 2011		31. 12. 2010		Razlika v evrih	Indeks
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
A) SREDSTVA	53.231.164	100,0	59.428.703	100,0	(6.197.539)	90
1. Denarna sredstva	322.402	0,6	296.493	0,5	25.909	109
2. Depoziti pri bankah in dana posojila	5.935.304	11,2	2.930.000	4,9	3.005.304	203
2.1. Depoziti pri bankah	5.935.304	11,2	2.930.000	4,9	3.005.304	203
3. Dolžniški vrednostni papirji	2.517.010	4,7	4.780.423	8,0	(2.263.413)	53
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb	1.112.645	2,1	1.154.218	1,9	(41.574)	96
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji	1.404.365	2,6	3.626.205	6,1	(2.221.840)	39
4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	43.860.289	82,4	50.875.440	85,6	(7.015.151)	86
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	372.531	0,7	536.724	0,9	(164.193)	69
8. Terjatve	223.628	0,4	9.623	0,0	214.005	2.324
8.2. Druge terjatve	223.628	0,4	9.623	0,0	214.005	2.324
10. SKUPAJ SREDSTVA	53.231.164	100,0	59.428.703	100,0	(6.197.539)	90
B) OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	53.231.164	100,0	59.428.703	100,0	(6.197.539)	90
1. Poslovne obveznosti	127.318	0,2	108.919	0,2	18.398	117
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	66.386	0,1	74.316	0,1	(7.931)	89
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	60.932	0,1	34.603	0,1	26.329	176
4. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	53.103.846	99,8	59.319.784	99,8	(6.215.938)	90
4.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	18.755.778	35,2	20.672.087	34,8	(1.916.309)	91
4.2. Vplačani presežek enot premoženja	18.107.181	34,0	20.031.833	33,7	(1.924.652)	90
4.3. Presežek iz prevrednotenja	925.889	1,7	2.279.112	3,8	(1.353.223)	-
4.4. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.751.826	27,7	23.720.850	39,9	(8.969.024)	62
4.5. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	563.172	1,1	(7.384.098)	(12,4)	7.947.270	-
5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	53.231.164	100,0	59.428.703	100,0	(6.197.539)	90

Vir: letno poročilo PPS za leto 2011.

Priloga 2: Izkaz poslovnega izida PPS

Ekonomska kategorija	Realizacija 2011 v evrih	Struktura 2011 v odstotkih	Realizacija 2010 v evrih	Struktura 2010 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
1. Prihodki od obresti	329.973	4,9	468.047	35,2	(138.075)	70
2. Prihodki od dividend	913.538	13,5	595.024	44,7	318.514	154
4. Iztrženi dobički pri naložbah	6.404	0,1	45.584	3,4	(39.179)	14
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	-	-	169.468	12,7	(169.468)	-
7. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.917.257	57,7	-	-	3.917.257	-
8. Drugi prihodki	1.622.672	23,9	52.975	4,0	1.569.696	3.063
9. SKUPAJ PRIHODKI	6.789.843	100,0	1.331.098	100,0	5.458.745	510
10. Odhodki za upravljavsko provizijo	823.949	13,2	946.397	10,9	(122.448)	87
18. Iztržene izgube pri naložbah	412.989	6,6	41.287	0,5	371.701	1.000
19. Neiztržene izgube pri naložbah	4.987.488	80,1	7.727.463	88,7	(2.739.975)	65
20. Odhodki iz naslova slabitve naložb	2.233	0,0	-	-	2.233	-
21. Drugi odhodki	13	0,0	49	0,0	(36)	26
17. SKUPAJ ODHODKI	6.226.671	100,0	8.715.196	100,0	(2.488.525)	71
18. Čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	563.172	-	(7.384.098)	-	7.947.270	-

Vir: letno poročilo PPS za leto 2011.

Priloga 3: Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija		31. 12. 2011		31. 12. 2010		Razlika	Indeks
		Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	v evrih	
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
	SREDSTVA	95.738.391	100,0	94.186.025	100,0	1.552.366	102
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE	88.662.661	92,6	88.561.614	94,0	101.047	100
III.	Druge finančne naložbe	88.662.661	92,6	88.561.614	94,0	101.047	100
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	12.563.276	13,1	12.785.971	13,6	(222.695)	98
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	53.230.060	55,6	53.425.643	56,7	(195.583)	100
6.	Depoziti pri bankah	22.681.770	23,7	22.350.000	23,7	331.770	101
7.	Ostale finančne naložbe	187.555	0,2	0	0,0	187.555	-
B.	TERJATVE	6.653.392	6,9	5.212.626	5,5	1.440.766	128
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	55.412	0,1	30.303	0,0	25.109	183
1.	Terjatve do zavarovalcev	55.412	0,1	30.303	0,0	25.109	183
III.	Druge terjatve	6.597.980	6,9	5.182.323	5,5	1.415.657	127
C.	RAZNA SREDSTVA	422.338	0,4	411.785	0,4	10.553	103
II.	Denarna sredstva	422.338	0,4	411.785	0,4	10.553	103
	OBVEZNOSTI	95.738.391	100,0	94.186.025	100,0	1.552.366	102
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO – TEHNIČNE REZERVACIJE	95.177.977	99,4	93.702.683	99,5	1.475.294	102
II.	Kosmate matematične rezervacije	95.177.977	99,4	93.702.683	99,5	1.475.294	102
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	560.414	0,6	483.342	0,5	77.072	116
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	534.597	0,6	457.077	0,5	77.520	117
1.	Obveznosti do zavarovalcev	534.597	0,6	457.077	0,5	77.520	117
III.	Druge obveznosti	25.817	0,0	26.265	0,0	(448)	98

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2011.

Priloga 4: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija	Realizacija 2011 v evrih	Struktura 2011 v odstotkih	Realizacija 2010 v evrih	Struktura 2010 v odstotkih	Razlika v evrih (6)=(2)-(4)	Indeks (7)=(2):(4)*100
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2):(4)*100
I. Prihodki od zavarovalnih premij	5.349.347	49,5	6.281.881	60,3	(932.535)	85
1. Obračunane zavarovalne premije	5.349.347	49,5	6.281.881	60,3	(932.535)	85
II. Prihodki naložb	4.050.683	37,5	4.131.187	39,7	(80.504)	98
1. Prihodki iz deležev v družbah	230.569	2,1	166.058	1,6	64.511	139
1.3. <i>Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah</i>	<i>230.569</i>	<i>2,1</i>	<i>166.058</i>	<i>1,6</i>	<i>64.511</i>	<i>139</i>
2. Prihodki drugih naložb	3.820.114	35,3	3.965.129	38,1	(145.015)	96
2.2. <i>Prihodki od obresti</i>	<i>3.195.329</i>	<i>29,6</i>	<i>3.010.645</i>	<i>28,9</i>	<i>184.684</i>	<i>106</i>
2.3. <i>Drugi prihodki naložb</i>	<i>624.785</i>	<i>5,8</i>	<i>954.484</i>	<i>9,2</i>	<i>(329.699)</i>	<i>65</i>
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	575.557	5,3	873.227	8,4	(297.670)	66
2.3.2. Drugi finančni prihodki	49.228	0,5	81.256	0,8	(32.029)	61
III. Drugi prihodki od zavarovanja in drugi prihodki	1.409.416	13,0	920	0,0	1.408.496	153.166
SKUPAJ PRIHODKI	10.809.446	100,0	10.413.988	100,0	395.458	104
IV. Odhodki za škode	5.696.016	52,7	5.459.891	58,0	236.125	104
1. Obračunani zneski škod	5.696.016	52,7	5.459.891	58,0	236.125	104
V. Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij	(1.475.294)	13,6	(2.720.975)	28,9	(1.245.681)	54
VIII. Odhodki naložb	3.638.136	33,7	1.230.027	13,1	2.408.109	296
Odhodki za upravljanje sredstev,	4.353	0,0	5.315	0,1	(962)	82
2. odhodki za obresti in drugi finančni odhodki						
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	3.633.783	33,6	1.224.712	13,0	2.409.071	297
IX. Drugi čisti zavarovalni in drugi odhodki	0	0,0	5.741	0,1	(5.741)	-
SKUPAJ ODHODKI	10.809.446	100,0	9.416.634	100,0	1.392.812	115
XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	0		997.354		(997.354)	0
XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	0		997.354		(997.354)	0

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2011.

Priloga 5: Naložbe PPS na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010

Naložba	31. 12. 2011		31. 12. 2010		Razlika v evrih	Indeks
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(6)=(2)/(4)*100
Tržne delnice	11.370.752	21,4	17.248.812	29,0	(5.878.060)	66
Netržne delnice	29.969.404	56,3	31.532.503	53,1	(1.563.099)	95
Obveznice	2.517.010	4,7	4.780.423	8,1	(2.263.413)	53
Deleži	2.520.133	4,7	2.094.125	3,5	426.008	120
Depoziti	5.935.304	11,2	2.930.000	4,9	3.005.304	203
Investicijski kuponi	372.531	0,7	536.724	0,9	(164.193)	69
Denarna sredstva	322.402	0,6	296.493	0,5	25.909	109
Ostale terjatve	223.628	0,4	9.623	0,0	214.005	2.324
Skupaj	53.231.164	100,0	59.428.703	100,0	(6.197.539)	90

Vir: analitični podatki PPS za leti 2011 in 2010.

Priloga 6: Naložbe kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010

Naložba	31. 12. 2011		31. 12. 2010		Razlika v evrih	Indeks
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(6)=(2)/(4)*100
Delnice	9.124.329	9,5	9.831.658	10,5	(707.329)	93
Obveznice	52.351.976	54,7	52.925.643	56,2	(573.667)	99
Zakladne menice	378.084	0,4	-	-	378.084	-
Potrdilo o vlogi	500.000	0,5	500.000	0,5	-	100
Depoziti	22.681.770	23,7	22.350.000	23,7	331.770	101
Investicijski kuponi	3.626.502	3,8	2.954.312	3,1	672.190	123
Denarna sredstva	422.338	0,4	411.785	0,5	10.553	103
Ostale terjatve	6.653.392	7,0	5.212.626	5,5	1.440.766	128
Skupaj	95.738.391	100,0	94.186.025	100,0	1.552.366	102

Vir: analitični podatki kritnega sklada PPS za leti 2011 in 2010.

Priloga 7: Dejanska in zjamčena vrednost enote premoženja (točke) PPS v letu 2011

v evrih

Mesec in leto	Dejanska vrednost točke	Zajamčena vrednost točke
December 2010	1,1975	1,1688
Januar 2011	1,1958	1,1698
Februar 2011	1,1795	1,1707
Marec 2011	1,1717	1,1717
April 2011	1,1726	1,1726
Maj 2011	1,1736	1,1736
Junij 2011	1,1746	1,1746
Julij 2011	1,1841	1,1756
Avgust 2011	1,1766	1,1766
September 2011	1,1775	1,1775
Oktober 2011	1,1863	1,1785
November 2011	1,1795	1,1795
December 2011	1,1815	1,1805

Vir: letno poročilo PPS za leto 2011.

*Bdimo nad potmi
javnega denarja*

Računsko sodišče Republike Slovenije
The Court of Audit of the Republic of Slovenia
Slovenska cesta 50, 1000 Ljubljana, Slovenija
tel.: +386 (0) 1 478 58 00
fax: +386 (0) 1 478 58 91
sloaud@rs-rs.si
www.rs-rs.si

Enota Maribor / Maribor Office
Ulica heroja Bračiča 6, 2000 Maribor, Slovenija
tel.: +386 (0) 2 250 58 80
fax: +386 (0) 2 250 58 96