



Na podlagi prvega odstavka 28. člena Zakona o računskem sodišču  
(ZRacS-1, Uradni list RS, št. 11/01)  
izdajam

**REVIZIJSKO POROČILO**  
**O PRAVILNOSTI POSLOVANJA**  
**PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA**  
**REPUBLIKE SLOVENIJE**  
**V LETU 2004**

Številka: 1206-3/2005-21

Ljubljana, 26. oktobra 2005

## VSEBINA

1. UVOD .....	3
2. REVIZIJA PRAVILNOSTI POSLOVANJA PPS V LETU 2004 .....	4
2.1    Predstavitev PPS .....	4
2.1.1    Osnovni podatki o PPS .....	4
2.1.2    Osnovni podatki iz računovodskih izkazov PPS in kritnega sklada PPS .....	4
2.2    Obrazložitev revizije .....	5
2.3    Ugotovitve .....	5
2.3.1    Upravljanje premoženja PPS in premoženja kritnega sklada PPS .....	5
2.3.1.1    Poslovni načrt PPS za leto 2004 in njegova uresničitve v tem letu .....	5
2.3.1.2    Upravljanje premoženja PPS .....	6
2.3.1.3    Oblikovanje in upravljanje premoženja kritnega sklada PPS .....	8
2.3.1.4    Vrednotenje naložb .....	9
2.3.1.5    Čista vrednost premoženja, vrednost enote premoženja in zagotavljanje zajamčenega donosa .....	9
2.3.1.6    Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS .....	10
2.3.2    Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent .....	11
2.3.2.1    Uresničitve Poslovnega načrta PPS za leto 2004 v zvezi z izračunavanjem in izplačevanjem pokojninskih rent .....	12
2.3.2.2    Vodenje računov zavarovancev .....	12
2.3.2.3    Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent .....	12
3. MNENJE .....	14
4. ODZIVNO POROČILO .....	14
5. PRIPOROČILA .....	14

# 1. UVOD

Revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) v letu 2004, ki ga upravlja Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska 119, Ljubljana (v nadaljevanju: KAD), smo izvedli na podlagi ZRacS-1 in Programa dela za izvrševanje revizijske pristojnosti Računskega sodišča Republike Slovenije v letu 2005<sup>1</sup>. Sklep o izvedbi revizije<sup>2</sup> je bil izdan 25. 3. 2005.

Zakonska podlaga za izvedbo revizije sta 20. člen ZRacS-1 ter 23. člen Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb<sup>3</sup> (v nadaljevanju: ZPSPID).

Revizijo smo opravili v skladu z Napotilom za izvajanje revizij<sup>4</sup>, ki določa uporabo mednarodnih revizijskih standardov INTOSAI, IFAC in evropske smernice za izvajanje mednarodnih revizijskih standardov INTOSAI.

Cilj revizije je bil izrek mnenja o pravilnosti poslovanja PPS v letu 2004.

Podlago za revidiranje pravilnosti poslovanja PPS so predstavljala poročila zunanje revizijske družbe Ernst & Young, d. o. o., Ljubljana o računovodskih izkazih PPS in kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada (v nadaljevanju: kritni sklad PPS) za leto 2004 o spoštovanju zakonskih določil o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada in kritnega sklada PPS ter o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil, ki jih je KAD pripravljala in pošiljala Agenciji za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN). V okviru računovodskih izkazov PPS in kritnega sklada PPS je zunanja revizijska družba revidirala bilanci stanja PPS in kritnega sklada PPS po stanju 31. 12. 2004 ter z njima povezana izkaza poslovnega izida, izkaza finančnega izida, priloge k izkazom in poslovni poročili poslovodstva.

V letu 2004 je bila za upravljanje PPS odgovorna uprava, ki jo je imenovala skupščina KAD v naslednji sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave,
- mag. Helena Bešter, namestnica predsednika uprave do 18. 10. 2004, nato članica uprave,
- mag. Tomaž Kuntarič, član uprave.

---

<sup>1</sup> Št. 3104-1/2005-1 z 15. 2. 2005.

<sup>2</sup> Št. 1206-3/2005-3.

<sup>3</sup> Uradni list RS, št. 50/99, 58/02, 61/04.

<sup>4</sup> Uradni list RS, št. 41/01.

## **2. REVIZIJA PRAVILNOSTI POSLOVANJA PPS V LETU 2004**

### **2.1 Predstavitev PPS**

#### **2.1.1 Osnovni podatki o PPS**

PPS je ločeno premoženje, nastalo z zamenjavo lastniških certifikatov pooblaščenih investicijskih družb. PPS v imenu in za račun zavarovancev, izključno z namenom, da zagotovi kritje za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, upravlja KAD. PPS ni samostojna pravna oseba, njegovo premoženje pa KAD upravlja ločeno od drugega premoženja KAD. Upravljanje PPS obsega 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,
- izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent zavarovancem.

Na podlagi ZPSPID je premoženje za PPS zagotovila Vlada Republike Slovenije, ki je vsa ustrezna razpolagalna pravna dejanja za prenos dodatnega in dopolnilnega premoženja opravila do januarja 2003. Od 1. 1. 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad. Premoženje PPS obsega

- premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente (v nadaljevanju: premoženje 1),
- kritni sklad PPS.

Kritni sklad PPS je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti PPS iz izplačil mesečnih pokojninskih rent. Oblikuje se iz premoženja 1, ko zavarovanec izpolni pogoje za pridobitev mesečne pokojninske rente. ZPSPID določa, da se za naložbe kritnega sklada smiselno uporabljajo določbe iz Zakona o zavarovalništvu<sup>5</sup> (v nadaljevanju: ZZavar). Kritni sklad PPS se je oblikoval po 13. 7. 2004, ko so nastopile zakonske obveznosti za izplačila mesečnih pokojninskih rent zavarovancem.

#### **2.1.2 Osnovni podatki iz računovodskih izkazov PPS in kritnega sklada PPS**

Ker je kritni sklad PPS na podlagi Zakona o dopolnitvah ZPSPID<sup>6</sup> (v nadaljevanju: ZPSPID-B) ločeno premoženje od premoženja 1, je KAD pripravila računovodske izkaze posebej za tako imenovani varčevalni sklad PPS, ki je del premoženja PPS in pripada zavarovalnim policam za obdobje pred pridobitvijo pravice zavarovancev do pokojninske rente, in posebej za kritni sklad PPS, ki je namenjen izključno kritju obveznosti iz izplačil pokojninskih rent.

Stanje sredstev PPS oziroma obveznosti do njihovih virov je na dan 31. 12. 2004 znašalo 23.544.490 tisoč tolarjev. Iz bilance stanja PPS na dan 31. 12. 2004 in 31. 12. 2003 v prilogi 1 je razvidno, da je bilo stanje na dan 31. 12. 2004 v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2003

<sup>5</sup> Uradni list RS, št. 13/00, 91/00, 21/02, 52/02, 29/03, 50/04.

<sup>6</sup> Uradni list RS, št. 61/04.

nižje za 35 odstotkov. Razlog za nižje bilančno stanje PPS na dan 31. 12. 2004 v primerjavi z 31. 12. 2003 je prenos naložb PPS na kritni sklad PPS.

Iz izkaza poslovnega izida PPS v obdobju od 1. 1. 2004 do 31. 12. 2004 v prilogi 2 je razviden izkazan čisti dobiček PPS v znesku 2.667.220 tisoč tolarjev.

Iz bilance stanja kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2004 v prilogi 3 je razvidno, da je stanje sredstev oziroma obveznosti do njihovih virov znašalo 12.711.926 tisoč tolarjev. Kritni sklad v obdobju od 13. 7. 2004 do 31. 12. 2004 ni ustvaril dobička, kar je prikazano v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PPS v prilogi 4.

## **2.2 Obrazložitev revizije**

Pravilnost poslovanja PPS v letu 2004 smo revidirali na podlagi preizkušanja podatkov na dveh segmentih revizije:

- upravljanje s premoženjem PPS in premoženjem kritnega sklada PPS,
- izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent.

V okviru segmenta upravljanja s premoženjem PPS in premoženjem kritnega sklada PPS smo preverili uresničitev ciljev iz Poslovnega načrta Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004<sup>7</sup>, skladnost strukture sredstev, vrednotenja premoženja, prodaj in nakupov naložb, doseganja zajamčene donosnosti, obračuna provizije v zvezi z upravljanjem PPS in kritnega sklada PPS ter oblikovanja in prenosov premoženja PPS na kritni sklad PPS s predpisi. V okviru segmenta izračunavanja in izplačevanja pokojninskih rent smo preverjali skladnost obveščanja zavarovancev, izračunavanja pokojninskih rent ter postopkov in načinov izplačevanja pokojninskih rent s predpisi.

Preizkušanje smo izvedli z uporabo podrobnih revizijskih programov, vse vzorce pa smo določili nestatistično.

## **2.3 Ugotovitve**

### **2.3.1 Upravljanje premoženja PPS in premoženja kritnega sklada PPS**

#### **2.3.1.1 Poslovni načrt PPS za leto 2004 in njegova uresničitev v tem letu**

Poslovne cilje upravljanja, naložbeno politiko ter marketing in upravljanje z zavarovanci PPS za leto 2004 je uprava KAD sprejela v okviru Poslovnega načrta Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004. V zvezi z upravljanjem premoženja PPS in premoženja kritnega sklada PPS si je KAD za leto 2004 zadala naslednje cilje:

- oblikovanje aktive za kritje obveznosti iz izplačil zavarovalnih vsot za primer, ko zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, ter za pokrivanje obveznosti prenosa premoženja na kritni sklad PPS;
- dokončna uskladitev odprtih vprašanj z nadzornimi institucijami in Ministrstvom za finance ter oblikovanje zakonskih podlag in internih aktov za nemoteno oblikovanje in

---

<sup>7</sup> Nadzorni svet KAD je izdal soglasje k Poslovnemu načrtu KAD za leto 2004 dne 29. 1. 2004.

poslovanje kritnega sklada PPS ter zagotovitev pogojev za njegovo upravljanje; aktivnosti se nanašajo na posredovanje pobude za spremembo ZPSPID zaradi uskladitve veljavnih zakonskih določil za področje PPS s kasneje sprejeto zakonodajo s področja dodatnih pokojninskih zavarovanj;

- zagotavljanje likvidnosti za tekoče izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev in upravljavca;
- racionalno upravljanje celotnega premoženja PPS s ciljem, da se zavarovancem zagotovi najmanj izpolnitev obveznosti v zajamčenem obsegu, in sicer brez aktiviranja garancijskega kritja upravljavca ter optimiziranje stroškov upravljanja;
- oblikovanje kritnega sklada PPS z izločitvijo premoženja iz PPS s 1. 8. 2004; v avgustu 2004 naj bi se v kritni sklad preneslo 37 odstotkov točk PPS; nadaljnji prenosi sredstev iz PPS na kritni sklad PPS naj bi se izvedli v obliki prenosa denarnih sredstev;
- prodaje manjših naložb PPS v delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo za približno 400 milijonov tolarjev;
- konec leta 2004 naj bi sredstva PPS znašala približno 21,62 milijarde tolarjev, sredstva kritnega sklada PPS pa približno 11,76 milijarde tolarjev.

Ugotavljamo, da je KAD v letu 2004 uresničila vse zastavljene cilje in uspešno zaključila projekt oblikovanja kritnega sklada PPS.

### 2.3.1.2 Upravljanje premoženja PPS

V prilogi 5 je prikazan portfelj naložb PPS na dan 31. 12. 2004 in 31. 12. 2003 s strukturo in indeksom.

Preverili smo

- strukturo naložb PPS,
- skladnost upravljanja premoženja PPS s predpisi in naložbeno politiko,
- postopke nakupov in prodaj naložb za PPS.

#### 2.3.1.2.a Struktura naložb PPS

Preverili smo strukturo naložb PPS in ugotovili, da je bila v skladu s Pravilnikom o podrobnejših lastnostih naložb premoženja PPS ter o podrobnejših pravilih za razpršitev teh naložb in njihovo usklajenost<sup>8</sup>. Ne glede na to opozarjamo na določilo ZPSPID<sup>9</sup>, na podlagi katerega mora KAD najkasneje v petih letih, torej do 13. 7. 2009, uskladiti naložbe premoženja PPS z določbami o naložbah kritnega sklada PPS, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo. Naložbe PPS v letu 2004 še niso bile usklajene z določbami ZZavar, saj PPS med svojimi naložbami izkazuje za 2.204.097 tisoč tolarjev naložb v družbe z omejeno odgovornostjo, ki po ZZavar niso dovoljene. KAD bo morala z določbami ZZavar uskladiti tudi naložbe v delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, katerih stanje je bilo na dan 31. 12. 2004 13.258.401 tisoč tolarjev oziroma 56 odstotkov celotnih sredstev in presega dovoljeno mejo po ZZavar za 51 odstotkov. Z določbami ZZavar trenutno niso usklajene tudi naložbe posameznih izdajateljev, od katerih največje deleže predstavljajo delnice družb Cimos, d. d., Koper s 33 odstotki in Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana s šestimi odstotki v celotnih sredstvih PPS na dan 31. 12. 2004, dovoljen delež po ZZavar pa je en odstotek.

<sup>8</sup> Uradni list RS, št. 51/00 in 69/02.

<sup>9</sup> 21. člen.

#### 2.3.1.2.b Skladnost upravljanja premoženja PPS s predpisi in naložbeno politiko

S preizkušanjem skladnosti upravljanja premoženja s predpisi smo ugotovili, da je bilo upravljanje premoženja PPS v skladu z določbami ZPSPID, ni pa bilo popolnoma v skladu z določili Metodologije upravljanja naložb PPS<sup>10</sup>. Metodologija vsebuje minimalna pravila za vodenje naložbene politike PPS, opredeljuje upoštevanje načel varnosti, likvidnosti, donosnosti in stabilnosti donosa naložb, določa ciljno strukturo naložb, operativne smernice za nalaganje premoženja PPS in stroške transakcij. KAD ni v celoti upoštevala določila metodologije pri nalaganju sredstev v državne obveznice Republike Slovenije in obveznice slovenskih bank. Zaradi upoštevanja načela varnosti naložb bi KAD po metodologiji morala sredstva nalagati le v prvih sedem državnih obveznic z največjo likvidnostjo in v obveznice prvih sedem slovenskih bank. Pri preverjanju pravilnosti izvedbe postopkov nakupov in prodaj naložb za PPS smo ugotavljali tudi pravilnost izvajanja posameznih določil metodologije. KAD ni spremljala, katere so državne obveznice Republike Slovenije z največjo likvidnostjo, niti ni opredelila meril, s katerimi bi lahko ugotovila, katerih je prvih sedem slovenskih bank. Sredstva je KAD v letu 2004 nalagala v državne obveznice Republike Slovenije, štiri slovenske banke, obveznice Slovenske odškodninske družbe, d. d. ter tri tuje obveznice.

Ob tem ugotavljamo, da posamezna določila Metodologije upravljanja naložb PPS niso v skladu z dejanskim poslovanjem PPS, in sicer:

- določila o naložbah v sedem državnih obveznic z največjo likvidnostjo in v obveznice prvih sedem slovenskih bank niso natančneje opredeljena z merili, KAD pa pri poslovanju teh omejitev ne upošteva;
- načelo stabilnosti naložb ni jasno opredeljeno; KAD v metodologiji pojasnjuje, da stabilnosti oziroma ustaljenosti ne more opredeliti zaradi dejstva, ker država do dneva sprejema Metodologije upravljanja naložb PPS še ni zagotovila premoženja v skladu z ZPSPID; zadnja dejanja Republike Slovenije v zvezi z zagotovitvijo premoženja so bila izvedena že v januarju 2003, zato bi po tem KAD lahko natančneje opredelila načine doseganja ustaljenosti naložb;
- ciljna struktura naložb PPS, ki je bila med sprejemom metodologije le začasna, še vedno ni opredeljena.

Na potrebnost sprejema nove Metodologije upravljanja naložb PPS je računsko sodišče opozarjalo že v preteklih revizijah.

#### *Pojasnilo KAD*

*KAD se zaveda, da je prenovitev metodologije za upravljanje naložb PPS njena prednostna naloga, zato so se priprave na prenovitev že začele. Ob tem je potrebno poudariti, da je bilo leto 2004 prelomno; sprejete so bile dopolnitve ZPSPID in izvršen prenos dobre tretjine naložb PPS v kritni sklad, zato v letu 2004 ni bilo možnosti, da bi pristopili k prenovi metodologije za upravljanje naložb. Uspešno izvedeno oblikovanje kritnega sklada z oddelitvijo naložb in določitev roka preoblikovanja strukture naložb PPS sta postavila natančna izhodišča za prenovo Metodologije upravljanja naložb PPS. Metodologijo bo uprava KAD prenovila tako, da bo veljala za leto 2006.*

---

<sup>10</sup> Sprejela uprava KAD 5. 12. 2000.

### 2.3.1.2.c Postopki nakupov in prodaj naložb za PPS

KAD je za PPS v letu 2004 nakupila za 6.971.237 tisoč tolarjev naložb in jih prodala za 2.727.368 tisoč tolarjev. V teh zneskih niso upoštevani prenosi naložb na kritni sklad PPS. Preverili smo pravilnost treh postopkov nakupov v skupnem znesku 366.300 tisoč tolarjev oziroma pet odstotkov vseh nakupov in dva postopka prodaje naložb v skupnem znesku 27.817 tisoč tolarjev, kar je en odstotek vseh prodaj naložb PPS.

S preizkušanjem pravilnosti postopkov nakupov in prodaj naložb za PPS nismo ugotovili pomembnih nepravilnosti.

### 2.3.1.3 Oblikovanje in upravljanje premoženja kritnega sklada PPS

#### 2.3.1.3.a Oblikovanje premoženja kritnega sklada PPS

Na podlagi sklepa uprave KAD<sup>11</sup> je bilo v skladu z ZPSPID in Aktom o prenosu premoženja Prvega pokojninskega sklada na kritni sklad PPS<sup>12</sup> dne 13. 7. 2004 iz sredstev PPS na kritni sklad PPS prenesenih za 13.500.414 tisoč tolarjev naložb in denarnih sredstev. Seznam naložb je bil sestavni del sklepa uprave KAD o prenosu sredstev. Zneski in struktura prenesenih sredstev na kritni sklad PPS na dan 13. 7. 2004 so predstavljeni v prilogi 6. Nadaljnje prenose iz vplačila premij za pokojninsko rento v kritni sklad PPS v letu 2004 je KAD izvajala izključno v denarju. Skupno je bilo v kritni sklad PPS v letu 2004 vplačanih premij za 14.209.590 tisoč tolarjev.

Pri oblikovanju premoženja kritnega sklada PPS smo preverili

- skladnost strukture kritnega sklada PPS z določbami ZZavar,
- prenose sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS.

S preizkušanjem skladnosti strukture kritnega sklada PPS z določbami ZZavar nismo ugotovili nepravilnosti.

Pri preizkušanju pravilnosti prenosov sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS v skupnem znesku 13.558.334 tisoč tolarjev nismo ugotovili pomembnih nepravilnosti.

#### 2.3.1.3.b Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS

V prilogi 6 je prikazan portfelj naložb kritnega sklada PPS po stanju na dan 31. 12. 2004 in 13. 7. 2004 s strukturo in indeksom. Za kritni sklad PPS je KAD v letu 2004 brez upoštevanja prenosov naložb na kritni sklad PPS nakupila za 3.773.473 tisoč tolarjev naložb in jih prodala za 3.847.796 tisoč tolarjev.

Preverili smo pravilnost štirih postopkov nakupov v skupnem znesku 87.666 tisoč tolarjev oziroma dva odstotka vseh nakupov in treh postopkov prodaj v skupnem znesku 472.477 tisoč tolarjev, kar je 12 odstotkov vseh prodaj naložb za kritni sklad PPS.

S preizkušanjem pravilnosti postopkov nakupov in prodaj naložb za kritni sklad PPS nismo ugotovili pomembnih nepravilnosti.

---

<sup>11</sup> Št. 210.17.1. z 15. 7. 2004.

<sup>12</sup> Sprejela uprava KAD 9. 7. 2004.



#### 2.3.1.4 Vrednotenje naložb

V letu 2004 je v izkazu poslovnega izida PPS izkazanih za 481.738 tisoč tolarjev odhodkov iz oblikovanih popravkov vrednosti naložb in za 451.486 tisoč tolarjev prihodkov iz odprave popravkov vrednosti naložb.

Preverili smo pravilnost izvedbe dveh postopkov, za katera je bilo opravljeno skupno ovrednotenje naložb. Za eno naložbo je bila izvedena odprava popravka vrednosti naložbe v znesku 302.695 tisoč tolarjev, kar predstavlja 67 odstotkov vseh izkazanih prihodkov PPS iz odprave popravkov vrednosti naložb. Za drugo naložbo pa je bila opravljena slabitev v znesku 92.503 tisoč tolarjev in predstavlja 19 odstotkov vseh odhodkov iz oblikovanja popravkov vrednosti naložb. Postopek skupnega vrednotenja naložb opredeljuje Sklep o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada<sup>13</sup>, po katerem skupno ovrednotenje naložbe soglasno opravijo pooblaščen revizor, pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij in upravljavec sklada, ki so po opravljenem ovrednotenju zapisali in podpisali zapisnik o skupnem ovrednotenju posamezne naložbe. Za skupno ovrednotenje se lahko odloči upravljavec sklada, in sicer, če na podlagi ocenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij ugotovi, da je knjigovodsko izkazana vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika.

S preizkušanjem nismo ugotovili nepravilnosti.

#### 2.3.1.5 Čista vrednost premoženja, vrednost enote premoženja in zagotavljanje zajamčenega donosa

Obveznost izračuna čiste vrednosti premoženja PPS je nastopila na dan 31. 1. 2003, ko je Vlada Republike Slovenije opravila vsa ustrezna razpolagalna pravna dejanja, ki so bila potrebna za prenos dodatnega in dopolnilnega premoženja na PPS. Tedaj je znašala dejanska čista vrednost sredstev 31.150.057 tisoč tolarjev in je bila za 3.469.117 tisoč tolarjev manjša od zajamčene vrednosti. Upravljavec je zato za zagotovitev zajamčenega donosa v letu 2003 vplačal omenjeno razliko v denarnem znesku. Povprečna letna čista vrednost premoženja PPS je v letu 2004 znašala 30.474.390 tisoč tolarjev.

Na dan 31. 1. 2003 je nastopila tudi obveznost upravljavca za prvo objavo vrednosti enote premoženja. Vrednost enote premoženja se izračunava enkrat mesečno na zadnji dan v mesecu. Na dan 13. 7. 1999 je vrednost točke oziroma vrednost enote premoženja znašala 249,8819 tolarjev, od tega datuma pa se začetna vrednost točke povečuje minimalno za en odstotek nominalno letno. Na dan 31. 1. 2003 je bila vrednost točke enaka zajamčeni vrednosti in je znašala 258,8823 tolarjev, na dan 31. 12. 2003 je znašala 271,6132 tolarjev, na dan 31. 12. 2004 pa 287,0502 tolarjev.

Preverili smo

- izračune čiste vrednosti premoženja,
- izračune vrednosti enote premoženja PPS,
- izračun povprečne letne čiste vrednosti premoženja in
- doseganje enoodstotne zajamčene donosnosti.

---

<sup>13</sup> Uradni list RS, št. 109/01.

S preizkušanjem nismo ugotovili nepravilnosti. Ker je KAD v letu 2004 v skladu z ZPSPID zagotavljala zajamčeni, enoodstotni letni donos, v tem letu ni bilo potrebnih vplačil sredstev upravljavca sklada. KAD je v letu 2004 preseгла zahtevano enoodstotno donosnost, saj je nominalna dejanska donosnost na letni ravni znašala 5,68 odstotka.

#### 2.3.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS

KAD je bila kot upravljavcu PPS v letu 2004 izplačana upravljavska provizija v znesku 457.115 tisoč tolarjev, kot upravljavcu kritnega sklada PPS pa v znesku 38.012 tisoč tolarjev.

Preverili smo

- določitev provizije za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS,
- obračunavanje in plačevanje provizije za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS.

Preizkušanje je bilo 100-odstotno.

Ugotovili smo, da je bil znesek upravljavske provizije za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS določen v skladu s predpisi.

S preizkušanjem obračunavanja in plačevanja provizije za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS smo ugotovili naslednje nepravilnosti oziroma pomanjkljivosti:

##### 2.3.1.6.a Izplačilo provizije za upravljanje PPS

Za upravljanje PPS se je provizija KAD obračunavala in izplačevala mesečno. Pri obračunu provizije za upravljanje PPS za november 2004 v znesku 29.635 tisoč tolarjev smo ugotovili, da ga direktor oddelka za naložbe, ki je za to pooblaščen po 9. točki 8. člena Navodila o pooblastilih in podpisovanju v Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.<sup>14</sup> (v nadaljevanju: Navodilo o pooblastilih in podpisovanju KAD) ni odobril.

##### 2.3.1.6.b Izplačilo provizije za upravljanje kritnega sklada PPS

Akontacija provizije za upravljanje kritnega sklada PPS se na podlagi sklepa uprave KAD<sup>15</sup> obračunava mesečno. Ugotovili smo, da obračuna provizije za december 2004 v znesku 6.239 tisoč tolarjev ni odobril direktor oddelka za naložbe, ki je za to pooblaščen po 9. točki 8. člena Navodila o pooblastilih in podpisovanju.

---

<sup>14</sup> Sprejela uprava KAD dne 14. 3. 2002.

<sup>15</sup> Št. 213.12/I.5 z dne 6. 8. 2004.

### 2.3.2 Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent

Po stanju na dan 31. 12. 2003 je bilo v PPS vključenih 51.014 zavarovancev, ki so bili imetniki 132.998.511 točk, na dan 31. 12. 2004 pa je bilo v PPS vključenih 39.558 zavarovancev imetnikov 81.804.937 točk. Število je bilo konec leta 2004 manjše zaradi smrti zavarovancev, od 13. 7. 2004 dalje pa tudi zaradi prenosa zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS, namenjen kritju obveznosti iz izplačil pokojninskih rent. Od julija do decembra 2004 je 11.002 zavarovancev pridobilo pravico do prve pokojninske rente dodatnega pokojninskega in invalidskega zavarovanja. V kritni sklad je bilo od julija do decembra 2004 vplačano za 14.209.590 tisoč tolarjev premij. V letu 2004 je umrlo 15 zavarovancev z vplačanimi premijami v kritni sklad pred začetkom veljavnosti rentnega zavarovanja. Njihovim dedičem pripada vračilo vplačane premije v skupnem znesku 21.502 tisoč tolarjev. Vplačana premija v kritni sklad PPS v letu 2004 z upoštevanjem vračil za izplačilo po smrti zavarovancev je tako znašala 14.188.088 tisoč tolarjev.

Prvotni ZPSPID je dopuščal le en rentni produkt za imetnike polic pokojninskih rent, in sicer izplačevanje mesečnih pokojninskih rent. S sprejemom sprememb Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije - zamenjava za pokojninske bone (PPS-SP01)<sup>16</sup> (v nadaljevanju: Splošni pogoji) v letu 2002 je bila zavarovancem dana možnost izbire dosmrtno pokojninske rente z garantirano dobo izplačevanja, odložene pokojninske rente za določeno število let ali druge oblike rente v skladu z zavarovalno tehničnimi podlagami. ZPSPID-B je zavarovancem prinesel dodatno možnost izbire rentnih produktov, in sicer se imetnik zavarovalne police z 2.000 ali manj točkami lahko odloči za izplačilo pokojninske rente v enkratnem znesku, zavarovancu, ki je imetnik nad 2.000 in do 5.000 točk, pa se lahko izplačuje letna pokojninska renta.

V letu 2004 je bilo oblikovanih za 12.657.969 tisoč tolarjev matematičnih rezervacij. Obračunani odhodki iz rent so v obdobju od 13. 7. 2004 do 31. 12. 2004 znašali 1.710.069 tisoč tolarjev. Ob upoštevanju stroškov izplačil v znesku 36.450 tisoč tolarjev in neizplačanih rent zaradi nepopolnih podatkov o prejemnikih v znesku 33.703 tisoč tolarjev je bil skupni znesek izplačil rent 1.639.916 tisoč tolarjev.

Preverili smo uresničitev Poslovnega načrta PPS za leto 2004 v zvezi z izračunavanjem in izplačevanjem pokojninskih rent, postopke vodenja računov zavarovancev ter postopke izračunavanja in izplačevanja pokojninskih rent. Ugotovitve o posameznih preveritvah so predstavljene v točkah 2.3.2.1, 2.3.2.2 in 2.3.2.3.

---

<sup>16</sup> Splošni pogoji z 15. 10. 1999 in spremembe 12. 9. 2002 ter 9. 6. 2004.

### 2.3.2.1 Uresničitev Poslovnega načrta PPS za leto 2004 v zvezi z izračunavanjem in izplačevanjem pokojninskih rent

V Poslovnem načrtu za leto 2004 si je KAD v zvezi z izračunavanjem in izplačevanjem pokojninskih rent zadala naslednje cilje:

- oblikovanje in realizacijo organizacijske in informacijske funkcije za podporo delovanja kritnega sklada PPS, predvsem v zvezi s pripravo podatkov za prenos v kritni sklad ter izplačevanjem rent;
- sistematično komuniciranje z zavarovanci, ki pridobijo pravico do rente.

Ugotavljamo, da je KAD v letu 2004 v zvezi z izračunavanjem in izplačevanjem pokojninskih rent uresničila vse zastavljene cilje.

### 2.3.2.2 Vodenje računov zavarovancev

S sprejemom ZPSPID-B<sup>17</sup> je KAD omogočen vpogled oziroma pridobitev z zakonom določenih podatkov o zavarovancih PPS iz Centralnega registra prebivalstva. Tako je KAD pred prvim prenosom polic v kritni sklad PPS lahko preverila pravilnost osebnih podatkov zavarovancev ter njihov status<sup>18</sup>. V skladu z ZPSPID-B je KAD morala obveščati zavarovance o možnosti izbire posameznega rentnega produkta za izplačilo pokojninskih rent.

Preverili smo

- postopke pridobivanja in vodenja podatkov in računov zavarovancev ter
- obveščanje zavarovancev.

S preizkušanjem nismo ugotovili nepravilnosti.

### 2.3.2.3 Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent

V zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS, mora KAD v skladu z ZZavar izračunavati in oblikovati matematične rezervacije, in sicer za vsako posamezno zavarovalno polico in z uporabo ustreznega aktuarskega vrednotenja<sup>19</sup>. K Zavarovalno-tehničnim osnovam za rentna zavarovanja je izdal soglasje senat Agencije za zavarovalni nadzor<sup>20</sup>. Pokojninske rente se zavarovancem izplačujejo iz kritnega sklada PPS, ki je izključno namenjen kritju obveznosti. Prva izplačila pokojninskih rent so bila izvedena v avgustu, in sicer za zavarovance PPS, ki so bili 13. 7. 2004 stari najmanj 60 let oziroma so jih dopolnili do konca julija 2004. Za izplačevanje pokojninskih rent je KAD zavarovancem v skladu z 22. členom Splošnih pogojev, Zavarovalno-tehničnimi osnovami za rentna zavarovanja in sklepom uprave KAD<sup>21</sup> zaračunavala stroške izplačil pokojninskih rent.

---

<sup>17</sup> Veljavnost s 5. 6. 2004.

<sup>18</sup> Status zavarovanca se nanaša na to, ali je zavarovanec živ na dan pridobitve pravice do pokojninske rente.

<sup>19</sup> 16. člen ZPSPID.

<sup>20</sup> Soglasje št. 30200-1168/04 z dne 23. 7. 2004.

<sup>21</sup> Št. 213.12/I.4 z dne 6. 8. 2004.

Preverili smo

- izračunavanje zahtevanega kritja oziroma matematičnih rezervacij v zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS, ter
- postopke in načine izplačevanja pokojninskih rent.

V delu preveritve pravilnosti zagotavljanja zahtevanega kritja prek izračunavanja matematičnih rezervacij smo preizkusili sistem izračunavanja matematičnih rezervacij ter skladnost izračunavanja z ZPSPID, Pravilnikom za izračun matematičnih rezervacij<sup>22</sup> in Zavarovalno-tehničnimi osnovami. V reviziji nismo preverjali pravilnosti aktuarskega vrednotenja, ki se uporablja za izračun matematičnih rezervacij. Nadzor nad pravilnostjo izračunavanja matematičnih rezervacij na PPS, vključno z nadzorom uporabe ustreznega aktuarskega vrednotenja, na podlagi 23. člena ZPSPID izvaja Agencija za zavarovalni nadzor. S preizkušanjem izračunavanja zahtevanega kritja oziroma matematičnih rezervacij v omenjenem obsegu nismo ugotovili nepravilnosti.

Pri preizkušanju pravilnosti postopkov izplačevanja pokojninskih rent 31 zavarovancem v skupnem znesku 5.516 tisoč tolarjev smo ugotovili, da v postopku vračila enkratno vplačane premije v znesku 2.822 tisoč tolarjev obračun vračila enkratne premije ni vseboval podpisov direktorja oddelka za izvajanje pokojninskih zavarovanj in aktuarja, kar ni v skladu z 11. točko 8. člena Navodila o pooblastilih in podpisovanju.

#### *Pojasnilo KAD*

*KAD bo namenila večjo pozornost temu, da do tovrstnih kršitev določil Navodila o pooblastilih in podpisovanju ne bo prihajalo. Do konca tega leta bodo zato pregledali postopke priprave in izdaje obračunov ter sprejeli spremembe oziroma dopolnitve Navodila o pooblastilih in podpisovanju.*

---

<sup>22</sup> Uradni list RS, št. 51/00.

### **3. MNENJE**

Revidirali smo pravilnost poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2004. Za pravilnost poslovanja je odgovoren predsednik uprave Kapitalske družbe, d. d. Naša naloga je, da na podlagi opravljene revizije izrazimo mnenje o pravilnosti poslovanja PPS s predpisi v letu 2004.

Revizijo smo izvedli v skladu z mednarodnimi revizijskimi standardi, ki jih določa Napotilo za izvajanje revizij. Revizijski postopki so obsegali pridobivanje, pregledovanje, analiziranje in presojanje podatkov o poslovanju PPS ter dokumentiranje revizijskih ugotovitev.

Pridobili smo ustrezne in zadostne dokaze za izrek mnenja. Menimo, da pridobljeni dokazi omogočajo, da podamo mnenje o pravilnosti poslovanja PPS v letu 2004.

Po našem mnenju je Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije v letu 2004 v vseh pomembnih pogledih posloval v skladu s predpisi, ki urejajo njegovo poslovanje (*pozitivno mnenje*).

### **4. ODZIVNO POROČILO**

Odzivno poročilo ni potrebno, ker v reviziji niso bile ugotovljene pomembne nepravilnosti, za ugotovljene manjše nepravilnosti in pomanjkljivosti pa je KAD že med revizijo sprejel ustrezne ukrepe (tretji odstavek 29. člena ZRacS-1).

### **5. PRIPOROČILA**

KAD kot upravljavki PPS priporočamo,

- da pripravi strategijo prodaje posameznih naložb PPS zaradi njihove uskladitve z določbami ZZavar do 13. 7. 2009 (točka 2.3.1.2.a),
- naj čim prej prične pripravljati novo Metodologijo upravljanja naložb PPS, predvsem zaradi novih določil ZPSPID o uskladitvi naložb PPS z določbami zakona, ki ureja zavarovalništvo do 13. 7. 2009 (točka 2.3.1.2.b).

#### **Pravni pouk**

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

Igor Šoltes,  
generalni državni revizor

Priloge: 6

Poslano:

1. Kapitalska družba, d. d., priporočeno;
2. Borut Jamnik, priporočeno;
3. Državni zbor Republike Slovenije, priporočeno;
4. arhiv, tu.

## Bilanca stanja PPS na dan 31. 12. 2004 in 31. 12. 2003

Ekonomska kategorija		31. 12. 2004 v tisoč tolarjih	Struktura 31. 12. 2004 v odstotkih	31. 12. 2003 v tisoč tolarjih	Indeks 04/03
<b>A)</b>	<b>SREDSTVA</b>	<b>23.544.490</b>	<b>100,0</b>	<b>36.173.976</b>	<b>65</b>
<b>1.</b>	<b>Denarna sredstva</b>	<b>46.812</b>	<b>0,2</b>	<b>8.211</b>	<b>570</b>
<b>2.</b>	<b>Kratkoročni vrednostni papirji</b>	<b>26.803</b>	<b>0,1</b>	<b>1.056.408</b>	<b>3</b>
2.1.	VP domačih izdajateljev	26.803	0,1	1.056.408	3
2.1.1.	VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	26.803	0,1	1.056.408	3
2.1.1.1.	Državni VP	26.803	0,1	1.056.408	3
2.1.2.	VP, s katerimi se ne trguje na org. trgu VP	-	-	-	-
2.2.	VP tujih izdajateljev	-	-	-	-
<b>3.</b>	<b>Dolgoročni vrednostni papirji</b>	<b>22.366.350</b>	<b>95,0</b>	<b>31.846.197</b>	<b>70</b>
3.1.	VP domačih izdajateljev	21.719.678	92,2	30.419.925	71
3.1.1.	VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	6.025.969	25,6	12.422.271	49
3.1.1.1.	Delnice	3.370.102	14,3	6.275.947	54
3.1.1.2.	Obveznice	2.655.867	11,3	6.146.324	43
3.1.1.2.1	Državne obveznice	1.194.605	5,1	4.282.372	28
3.1.1.2.2	Obveznice drugih izdajateljev	1.461.262	6,2	1.863.952	78
3.1.1.3.	Drugi VP	-	-	-	-
3.1.2.	VP, s katerimi se ne trguje na org. trgu VP	15.693.709	66,6	17.997.654	87
3.1.2.1.	Delnice	13.258.402	56,3	13.685.845	97
3.1.2.2.	Obveznice	211.210	0,9	779.519	27
3.1.2.2.1	Državne obveznice	-	-	-	-
3.1.2.2.2	Obveznice drugih izdajateljev	211.210	0,9	779.519	27
3.1.2.3.	Drugi VP	2.224.097	9,4	3.532.290	63
3.2.	VP tujih izdajateljev	646.672	2,8	1.426.272	45
3.2.1.	VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	646.672	2,8	1.426.272	45
3.2.1.1.	Delnice	87.653	0,4	82.265	107
3.2.1.2.	Obveznice	559.019	2,4	1.344.007	42
3.2.1.2.1	Državne obveznice	83.631	0,4	141.313	59
3.2.1.2.2	Obveznice drugih izdajateljev	475.388	2,0	1.202.694	40
3.2.1.3.	Drugi VP	-	-	-	-
3.2.2.	VP, s katerimi se ne trguje na org. trgu VP	-	-	-	-
<b>4.</b>	<b>Investicijski kuponi vzajemnih skladov in delnice inv. družb</b>	<b>3.492</b>	<b>0,0</b>	<b>22.215</b>	<b>16</b>
4.1.	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	3.492	0,0	-	-
4.2.	Delnice investicijskih družb	-	-	22.215	-
4.2.1.	Delnice investicijskih družb v RS	-	-	22.215	-
4.2.2.	Delnice tujih investicijskih družb	-	-	-	-
<b>5.</b>	<b>Dana posojila</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6.</b>	<b>Depoziti pri bankah</b>	<b>1.072.727</b>	<b>4,6</b>	<b>3.204.135</b>	<b>33</b>
6.1.	Kratkoročni depoziti	1.022.022	4,4	678.050	151
6.1.1.	Kratkoročni depoziti pri bankah v RS	1.022.022	4,4	678.050	151
6.1.2.	Kratkoročni depoziti pri bankah v tujini	-	-	-	-
6.2.	Dolgoročni depoziti	50.705	0,2	2.526.085	2
6.2.1.	Dolgoročni depoziti pri bankah v RS	50.705	0,2	2.526.085	2
6.2.2.	Dolgoročni depoziti pri bankah v tujini	-	-	-	-
<b>8.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>28.306</b>	<b>0,1</b>	<b>36.810</b>	<b>77</b>
8.1.	Terjatve za prodane VP-je	1.498	0,0	37	4.049



<b>Ekonomska kategorija</b>	<b>31. 12. 2004</b> v tisoč tolarjih	<b>Struktura</b> <b>31. 12. 2004</b> v odstotkih	<b>31. 12. 2003</b> v tisoč tolarjih	<b>Indeks</b> <b>04/03</b>
8.2. <i>Terjatve za prodane invest. kupone vzajemnih skladov in delnice invest. družb</i>	-	-	-	-
8.3. <i>Terjatve za obresti in dividende</i>	5.598	0,0	31.604	18
8.4. <i>Terjatve za prodane nepremičnine</i>	-	-	-	-
8.5. <i>Terjatve do upravljavca za razliko do zjamčenega donosa VPS</i>	-	-	-	-
8.6. <i>Zapadle neplačane terjatve</i>	-	-	-	-
8.7. <i>Druge terjatve</i>	21.210	0,1	5.169	410
<b>9. Aktivne časovne razmejitve</b>	-	-	-	-
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>23.544.490</b>	<b>100,0</b>	<b>36.173.976</b>	<b>65</b>
<b>10. Zunajbilančna sredstva</b>	-	-	-	-
<b>B) OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>23.544.490</b>	<b>100,0</b>	<b>36.173.976</b>	<b>65</b>
<b>1. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>41.213</b>	<b>0,2</b>	<b>45.366</b>	<b>126</b>
1.1. <i>Kratk. obveznosti iz nakupa VP, inv. kuponov vzajemnih skladov in delnic inv. družb</i>	5.092	0,0	-	-
1.2. <i>Kratk. obveznosti iz nakupa nepremičnin</i>	-	-	-	-
1.3. <i>Kratk. obv. iz upravlj. s premoženjem VPS</i>	26	0,0	30	87
1.4. <i>Kratkoročne obveznosti do upravljavca</i>	29.352	0,1	45.156	65
1.4.1. <i>- za provizijo za upravljanje</i>	29.352	0,1	45.156	65
1.4.2. <i>- za vstopne stroške</i>	-	-	-	-
1.4.3. <i>- za izstopne stroške</i>	-	-	-	-
1.4.4. <i>- druge obveznosti do upravljavca</i>	-	-	-	-
1.5. <i>Kratkoročne obveznosti do članov VPS za vplačano premijo</i>	-	-	-	-
1.6. <i>Kratkoročne obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja</i>	6.743	0,1	180	3.746
1.6.1. <i>- zaradi rednega prenehanja članstva</i>	5.866	0,1	-	-
1.6.2. <i>- zaradi izrednega prenehanja članstva</i>	877	0,0	180	487
1.6.3. <i>- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt</i>	-	-	-	-
1.7. <i>Kratkoročne obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic</i>	-	-	-	-
1.8. <i>Kratkoročne obveznosti za plačilo davkov</i>	-	-	-	-
1.9. <i>Druge kratkoročne obveznosti</i>	-	-	-	-
<b>2. Prejeti predujmi in varščine</b>	<b>21.050</b>	<b>0,1</b>	<b>32</b>	<b>65.781</b>
<b>3. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>128</b>	<b>0,0</b>	<b>4.597</b>	<b>3</b>
<b>4. Dolgoročne obveznosti</b>	-	-	-	-
<b>5. Čisti neizrženi dobički pri naložbah</b>	<b>2.200.015</b>	<b>9,3</b>	<b>3.048.342</b>	<b>72</b>
<b>6. Enote premoženja</b>	<b>21.282.084</b>	<b>90,4</b>	<b>33.075.639</b>	<b>64</b>
6.1. <i>Vplačane enote premoženja</i>	8.180.494	34,8	13.299.851	62
6.2. <i>Vplačani presežek enot premoženja</i>	11.756.537	49,9	21.097.955	56
6.5. <i>Čiste izgube</i>	-	-	-1.322.167	-
6.6. <i>Nerazpor. čisti dobički obrač. obdobja</i>	1.345.053	5,7	-	-
6.7. <i>Čiste izgube obračunskega obdobja</i>	-	-	-	-
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>23.544.490</b>	<b>100</b>	<b>36.173.976</b>	<b>65</b>
<b>7. Zunajbilančne obv. do virov sredstev</b>	-	-	-	-

Vir: Poslovno poročilo PPS za leto 2004.

## Izkaz poslovnega izida PPS v obdobju od 1. 1. 2004 do 31. 12. 2004

Ekonomska kategorija	Leto 2004	Struktura	Leto 2003	Indeks 04/03
	v tisoč tolarjih	2004 v odstotkih	v tisoč tolarjih	
<b>1. Prihodki od obresti</b>	<b>646.426</b>	<b>17,0</b>	<b>793.412</b>	<b>82</b>
1.1. Prihodki od obresti od naložb v RS	571.219	15,0	697.978	82
1.2. Prihodki od obresti od naložb v tujini	75.207	2,0	95.434	79
<b>2. Prihodki od dividend</b>	<b>258.002</b>	<b>6,8</b>	<b>268.003</b>	<b>96</b>
2.1. Prihodki od dividend od VP domačih izdajateljev	257.755	6,8	268.003	96
2.2. Prihodki od dividend od VP tujih izdajateljev	247	0,0	-	-
<b>3. Prihodki od najemnin</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Iztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>2.402.951</b>	<b>63,0</b>	<b>719.520</b>	<b>334</b>
<b>5. Prihodki od vplačil upravljavca za razliko do zjamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.469.117</b>	<b>-</b>
<b>6. Drugi finančni prihodki</b>	<b>1.093</b>	<b>0,0</b>	<b>416</b>	<b>263</b>
<b>7. Drugi prihodki</b>	<b>503.681</b>	<b>13,2</b>	<b>453.059</b>	<b>111</b>
<b>8. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>3.812.153</b>	<b>100,0</b>	<b>5.703.527</b>	<b>67</b>
<b>9. Odhodki za provizijo za upravljanje</b>	<b>457.115</b>	<b>39,9</b>	<b>523.369</b>	<b>87</b>
<b>10. Odhodki v zvezi z upravljanjem VPS</b>	<b>1.675</b>	<b>0,1</b>	<b>2.710</b>	<b>62</b>
<b>11. Odhodki v zvezi z upravljanjem nepremičnin</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Čiste neiztržene izgube pri naložbah</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>13. Iztržene izgube pri naložbah</b>	<b>183.093</b>	<b>16,0</b>	<b>233.442</b>	<b>78</b>
<b>14. Odhodki za popravke vrednosti naložb</b>	<b>481.738</b>	<b>42,1</b>	<b>1.797.207</b>	<b>27</b>
<b>15. Finančni odhodki</b>	<b>21.312</b>	<b>1,9</b>	<b>65.952</b>	<b>32</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>17. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>1.144.933</b>	<b>100,0</b>	<b>2.622.682</b>	<b>44</b>
<b>18. Čisti dobiček ali čista izguba</b>	<b>2.667.220</b>		<b>3.080.845</b>	<b>87</b>

Vir: Poslovno poročilo PPS za leto 2004.

## Bilanca stanja kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2004

Ekonomska kategorija	31. 12. 2004 v tisoč tolarjih	Struktura 2004 v odstotkih
<b>SREDSTVA</b>	<b>12.711.926</b>	<b>100,0</b>
<b>A. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>12.317.073</b>	<b>96,9</b>
<b>I. Zemljišča in zgradbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Finančne naložbe v podjetjih v skupini in v pridruženih podjetjih</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Druge finančne naložbe</b>	<b>12.317.073</b>	<b>96,9</b>
1. Dolgoročne finančne naložbe	11.515.819	90,6
1.1. <i>Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom ter kuponi v vzajemnih skladih in udeležbe v ostalih skladih</i>	3.517.360	27,7
1.2. <i>Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom</i>	6.493.081	51,1
1.7. <i>Depoziti pri bankah</i>	1.505.378	11,8
2. Kratkoročne finančne naložbe	801.254	6,3
2.2. <i>Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta</i>	786.254	6,2
2.4. <i>Kratkoročni depoziti pri bankah</i>	15.000	0,1
<b>IV. Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. TERJATVE</b>	<b>20.239</b>	<b>0,1</b>
<b>I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>5.866</b>	<b>0,0</b>
<b>1. Terjatve do zavarovalcev</b>	<b>5.866</b>	<b>0,0</b>
<b>II. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Druge terjatve</b>	<b>14.373</b>	<b>0,1</b>
1. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	93	0
2. Kratkoročne terjatve iz financiranja	14.278	0,1
3. Druge kratkoročne terjatve	2	0
<b>IV. Nevplačani vpoklicani kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. RAZNA SREDSTVA</b>	<b>73.545</b>	<b>0,6</b>
<b>I. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Denarna sredstva</b>	<b>75.545</b>	<b>0,6</b>
<b>III. Odkupljene lastne delnice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaloge in druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>300.069</b>	<b>2,4</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	300.069	2,4
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>12.711.926</b>	<b>100,0</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Posebni prevrednotovalni popravek kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba prejšnjih let</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Ekonomska kategorija</b>	<b>31. 12. 2004</b> v tisoč tolarjih	<b>Struktura</b> <b>2004</b> v odstotkih
<b>VII. Nerazdeljeni dobiček ali neporavnana izguba</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. ČISTE ZAVAROVALNO – TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>12.657.969</b>	<b>99,6</b>
<b>I. Čiste prenosne premije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Čiste matematične rezervacije</b>	<b>12.657.969</b>	<b>99,6</b>
<b>III. Čiste škodne rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Čiste rezervacije za bonuse in popuste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Izravnalne rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>53.957</b>	<b>0,4</b>
<b>I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>33.703</b>	<b>0,3</b>
1. Obveznosti do zavarovalcev	33.703	0,3
<b>II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. POSOJILA ZAVAROVANCA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI S STALNIM DONOSOM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. OBVEZNOSTI DO BANK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. OSTALE OBVEZNOSTI</b>	<b>20.254</b>	<b>0,1</b>
4. Druge kratkoročne obveznosti	20.254	0,1
<b>H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vir: Letno poročilo kritnega sklada PPS za leto 2004.

## Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PPS v obdobju od 13. 7. 2004 do 31. 12. 2004

Ekonomska kategorija		13. 7. 2004 do 31. 12. 2004 v tisoč tolarjih	Struktura v odstotkih
<b>B.</b>	<b>IZKAZ IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ</b>	<b>0</b>	
<b>I.</b>	<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>14.188.088</b>	<b>98,1</b>
1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	14.188.088	98,1
<b>II.</b>	<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>269.017</b>	<b>1,9</b>
1.	Prihodki iz deležev v podjetjih	12.334	0,1
1.1.	Prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	0	0,0
1.2.	Prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0,0
1.3.	Prihodki iz deležev v drugih podjetjih	12.334	0,1
2.	Prihodki drugih naložb	246.404	1,7
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0,0
2.2.	Prihodki od obresti	246.404	1,7
2.3.	Drugi prihodki naložb	53	0,0
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0,0
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	10.279	0,1
<b>III.</b>	<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV.</b>	<b>DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI PRIHODKI SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>V.</b>	<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>1.710.069</b>	<b>11,8</b>
1.	Obračunani kosmati zneski škod	1.710.069	11,8
<b>VI.</b>	<b>SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)</b>	<b>12.657.969</b>	<b>87,6</b>
1.	Sprememba matematičnih rezervacij	12.657.969	87,6
<b>VII.</b>	<b>ČISTI ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>VIII.</b>	<b>ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>38.087</b>	<b>0,3</b>
3.	Drugi obratovalni stroški	38.087	0,3
<b>IX.</b>	<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>50.980</b>	<b>0,4</b>
2.	Obresti in drugi odhodki naložb	50.725	0,4
3.	Odpisi vrednosti naložb	0	0,0
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	255	0,0
	<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>14.457.105</b>	<b>100,0</b>
<b>H.</b>	<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>0</b>	

Vir: Letno poročilo kritnega sklada PPS za leto 2004.

**Naložbe PPS na dan 31. 12. 2004 in 31. 12. 2003**

<b>Vrsta naložbe</b>	<b>Stanje 31. 12. 2004 v tisoč tolarjih</b>	<b>Struktura 31. 12. 2004 v odstotkih</b>	<b>Stanje 31. 12. 2003 v tisoč tolarjih</b>	<b>Struktura 31. 12. 2003 v odstotkih</b>	<b>Indeks 04/03</b>
Tržni lastniški vrednostni papirji	3.461.247	14,7	6.380.427	17,6	54
Naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo	2.204.097	9,4	2.597.076	7,3	85
Netržni lastniški vrednostni papirji	13.258.401	56,3	13.685.845	37,8	97
Dolžniški vrednostni papirji	3.452.899	14,7	9.326.258	25,8	37
Depoziti pri bankah	1.092.727	4,6	4.139.349	11,5	26
Denarna sredstva	46.812	0,2	8.211	0	570
Terjatve za obresti, dividende, prodane vrednostne papirje in ostale	28.307	0,1	36.810	0	77
<b>SKUPAJ</b>	<b>23.544.490</b>	<b>100</b>	<b>36.173.976</b>	<b>100</b>	<b>65</b>

Vir: Poslovno poročilo PPS za leto 2004 in Poslovno poročilo PPS za leto 2003.

**Naložbe kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2004 in 13. 7. 2004**

<b>Vrsta naložbe</b>	<b>Stanje 31. 12. 2004</b> v tisoč tolarjih	<b>Struktura 31. 12. 2004</b> v odstotkih	<b>Stanje 13. 7. 2004</b> v tisoč tolarjih	<b>Struktura 13. 7. 2004</b> v odstotkih	<b>Indeks 31. 12. 2004 /13. 7. 2004</b>
Tržne delnice	2.939.410	23,1	2.889.586	21,4	102
Netržne delnice	577.950	4,6	577.950	4,3	100
Obveznice	7.222.443	56,8	6.858.179	50,8	105
Kratkoročni vrednostni papirji	107.327	0,8	693.113	5,1	15
Potrdila o vlogi	154.341	1,2	537.488	4,0	29
Depoziti	1.615.670	12,7	1.933.175	14,3	84
Denarna sredstva	74.545	0,6	10.923	0,1	682
Terjatve	20.239	0,2	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>12.711.925</b>	<b>100</b>	<b>13.500.414</b>	<b>100</b>	<b>94</b>

Vir: Letno poročilo kritnega sklada PPS za leto 2004; analitični izpis delnic kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2004.