



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo

Poslovanje Prvega pokojninskega sklada

Republike Slovenije v letu 2014



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 2014

Številka: 3264-2/2016/25
Ljubljana, 23. avgusta 2017

Povzetek

Računsko sodišče je revidiralo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2014. Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je ločeno premoženje, nastalo z zamenjavo lastniških certifikatov pooblaščenih investicijskih družb, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica, d. d. zato, da bi zagotovila kritje za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Premoženje *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* 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 2014.

Računsko sodišče je o pravilnosti poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2014 *Modri zavarovalnici, d. d.* izreklo *pozitivno mnenje*.

KAZALO

1. UVOD	7
1.1 PREDSTAVITEV PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA REPUBLIKE SLOVENIJE.....	8
1.2 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS V LETU 2014.....	9
1.2.1 Računovodski izkazi PPS	10
1.2.2 Računovodski izkazi kritnega sklada PPS.....	10
1.2.3 Upravljanje premoženja PPS	12
1.2.4 Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS.....	14
1.3 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	15
2. UGOTOVITVE	19
2.1 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS TER ZAGOTAVLJANJE ZAJAMČENEGA DONOSA.....	19
2.1.1 Struktura naložb PPS in kritnega sklada PPS.....	19
2.1.2 Prodaje in nakupi naložb PPS in kritnega sklada PPS.....	21
2.1.3 Prenos sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS	21
2.1.4 Zajamčena donosnost.....	22
2.1.5 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS	24
2.2 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	24
3. MNENJE	26
4. PRILOGE	27

1. UVOD

Revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) v letu 2014, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (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 19. 12. 2016.

Zakonsko podlago za izvedbo revizije predstavlja sedmi odstavek 20. člena ZRacS-1 v povezavi z 71. členom Zakona o Slovenskem državnem holdingu⁴.

Naša pristojnost je, da izrečemo mnenje o pravilnosti poslovanja na podlagi revizije. Revizijo 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.

Cilj revizije je bil izrek mnenja o pravilnosti poslovanja PPS v letu 2014.

Revizija pravilnosti poslovanja PPS v letu 2014 je obsegala preizkušanje skladnosti poslovanja s predpisi, internimi akti Modre zavarovalnice, 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 zjamčenega donosa,
- izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent.

Preizkušanje smo izvedli z uporabo podrobnih revizijskih programov, vse vzorčne enote za posamezna področja revidiranja pa smo določili nestatistično. Za pridobitev zadostnih in ustreznih revizijskih dokazov smo uporabili metode preiskovanja, poizvedovanja in potrjevanja ter izračunavanja.

¹ Uradni list RS, št. 11/01, 109/12.

² Uradni list RS, št. 91/01.

³ Št. 3264-2/2016/6.

⁴ Uradni list RS, št. 25/14.

⁵ Uradni list RS, št. 43/13.

1.1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

PPS je po Zakonu o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb⁶ (v nadaljevanju: ZPSPID) ločeno premoženje, nastalo z zamenjavo lastniških certifikatov pooblaščenih investicijskih družb in s prenosom uslužbenskih certifikatov na PPS.

ZPSPID določa, da PPS v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba) izključno za zagotovitev kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kapitalska družba 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 o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe⁷. Zavarovalnica je bila 3. 10. 2011 kot Modra zavarovalnica vpisana v sodni register in je univerzalni pravni naslednik Kapitalske družbe 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 Modra zavarovalnica upravlja ločeno od drugega premoženja. 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 Kapitalska družba 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 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

⁶ Uradni list RS, št. 26/05-UPB1, 85/09.

⁷ Uradni list RS, št. 79/10, 26/11.

glasijo na ustrezno število točk (največ 10.000), 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 Modra zavarovalnica kot upravljavec PPS zagotavljati zjamčeni, vsaj 1-odstotni nominalni letni donos. Donosi PPS, ki presegajo zjamčeni donos, v celoti pripadajo zavarovancem. Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev je tako dejanska vrednost točke oziroma vrednost enote premoženja (v nadaljevanju: VEP). Modra zavarovalnica je morala v letu 2014 na podlagi 313. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju⁸ (v nadaljevanju: ZPIZ-2) in 12. člena Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS – zamenjava za pokojninske bone⁹ (PPS-SP01; v nadaljevanju: splošni pogoji PPS) v višini razlike med dejansko in zjamčeno VEP oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene vrednosti sredstev, ker je bila dejanska VEP manjša od zjamčene VEP. VEP je 31. 12. 2014 znašala 0,8969 evra in je bila za 0,3194 evra oziroma za 26 odstotkov manjša od zjamčene vrednosti 1,2163 evra.

Organi Modre zavarovalnice kot upravljavca PPS v letu 2014 so bili uprava, nadzorni svet in skupščina Modre zavarovalnice.

Za pravilnost poslovanja PPS je odgovorna uprava upravljavca PPS. Odgovornost med drugim vključuje tudi vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pravilnostjo poslovanja.

Uprava Modre zavarovalnice ima dva člana. Člana uprave v letu 2014 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 2014 in med izvajanjem revizije so bili:

- dr. Aleš Groznik od 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014 in od 23. 12. 2015 do 9. 12. 2016,
- Branimir Štrukelj od 23. 12. 2014 do 22. 12. 2015 in
- Goranka Volf od 23. 12. 2016.

Glasovalne pravice na skupščini je v letu 2014 in med izvajanjem revizije uresničevala Kapitalska družba kot edini delničar Modre zavarovalnice.

1.2 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS v letu 2014

Poslovne cilje upravljanja ter naložbeno politiko PPS in kritnega sklada PPS za leto 2014 je uprava Modre zavarovalnice sprejela v okviru Poslovno-finančnega načrta Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2014¹⁰ (v nadaljevanju: poslovni načrt za leto 2014).

⁸ Uradni list RS, št. 96/12, 39/13.

⁹ Splošni pogoji PPS z dne 15. 10. 1999 in spremembe z dne 12. 9. 2002, 9. 6. 2004 ter 18. 1. 2013.

¹⁰ Sprejela uprava Modre zavarovalnice 8. 11. 2013, soglasje nadzornega sveta Modre zavarovalnice 25. 11. 2013.

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.

1.2.1 Računovodski izkazi PPS

Stanje sredstev oziroma obveznosti do njihovih virov je na dan 31. 12. 2014 znašalo 30.042.939 evrov in je bilo v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2013 nižje za 10 odstotkov oziroma za 3.203.888 evrov. Znižanje je predvsem posledica oslabitve naložbe v netržne delnice družbe Cimos, d. d. (v nadaljevanju: družba Cimos) na vrednost 0 evrov na delnico, zaradi česar so se sredstva PPS zmanjšala za 4.700.668 evrov. Največji, 58-odstotni delež med sredstvi PPS so v znesku 17.303.740 evrov predstavljale tržne delnice. Stanje tržnih delnic je bilo na dan 31. 12. 2014 v primerjavi z 31. 12. 2013 višje za 2.072.720 evrov oziroma za 14 odstotkov. Povišanje je predvsem posledica višjega tečaja delnic družbe Telekom Slovenije, d. d. (v nadaljevanju: družba Telekom).

Med obveznostmi do virov sredstev PPS predstavljajo največji, 90-odstotni delež na dan 31. 12. 2014 v znesku 27.056.956 evrov vplačane enote premoženja in vplačani presežek enot premoženja. Te so bile na dan 31. 12. 2014 za 2.745.034 evrov oziroma za 9 odstotkov manjše v primerjavi z 31. 12. 2013, in sicer predvsem zaradi prenosa zavarovancev, ki so v letu 2014 pridobili pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS.

PPS je v letu 2014 realiziral prihodke v znesku 5.454.707 evrov, kar je za 688.050 evrov oziroma 14 odstotkov več kot v letu 2013. Največji, 60-odstotni delež med prihodki PPS so v letu 2014 predstavljali čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Ti prihodki so v letu 2014 znašali 3.249.772 evrov in so predvsem posledica višjega tečaja delnic družbe Telekom. Največje povečanje med prihodki predstavljajo realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, ki so v letu 2014 znašali 666.216 evrov in so bili v primerjavi z letom poprej večji za 615.476 evrov predvsem zaradi realiziranih dobičkov ob prodaji delnic.

V letu 2014 je PPS izkazal 5.819.393 evrov odhodkov, kar je za 9.372.910 evrov oziroma 62 odstotkov manj kot v letu 2013. Zmanjšanje v letu 2014 je predvsem posledica manjših drugih finančnih odhodkov, ki so v letu 2014 znašali 5.491.224 evrov in so bili za 8.787.008 evrov oziroma 62 odstotkov manjši v primerjavi z letom 2013. Ti odhodki vključujejo odhodke iz slabitve naložb in iz popravka terjatev za dividende in predstavljajo največji, 94-odstotni delež v odhodkih. Odhodki iz slabitve naložb se v znesku 4.700.668 evrov nanašajo na oslabitev naložbe v delnice družbe Cimos, v znesku 552.808 evrov pa na oslabitev naložbe v delnice družbe Premogovnik Velenje, d. d. (v nadaljevanju: družba Premogovnik Velenje).

V letu 2014 je bila realizirana čista izguba v znesku 364.686 evrov, v letu 2013 pa v znesku 10.425.646 evrov.

1.2.2 Računovodski izkazi kritnega sklada PPS

Stanje sredstev kritnega sklada PPS oziroma obveznosti do njihovih virov je bilo na dan 31. 12. 2014 101.773.263 evrov, kar je za 4.843.859 evrov oziroma 5 odstotkov več kot 31. 12. 2013. Največji,

58-odstotni delež sredstev kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2014 v znesku 58.770.877 evrov predstavljajo dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Na dan 31. 12. 2014 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2013 višje stanje depozitov pri bankah, ki je na dan 31. 12. 2014 znašalo 17.550.000 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2013 višje za 6.043.596 evrov oziroma za 53 odstotkov. Višje je bilo tudi stanje delnic in investicijskih kuponov, ki je na dan 31. 12. 2014 znašalo 24.295.227 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2013 višje za 1.434.560 evrov oziroma za 6 odstotkov. Povišanje je predvsem posledica višjega tečaja delnic družbe Cinkarna Celje, d. d. Na dan 31. 12. 2014 je bilo stanje drugih terjatev v znesku 59.477 evrov v primerjavi z 31. 12. 2013 nižje za 1.030.942 evrov oziroma za 95 odstotkov. Postavka druge terjatve vsebuje tudi postavko zadržanega primanjkljaja sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovalnice, če je ta v posameznem letu izkazan. Primanjkljaj je nastal v letu 2008 v znesku 8.959.570 evrov zaradi zamenjave tablic umrljivosti. Stanje primanjkljaja na dan 31. 12. 2013 je znašalo 1.028.165 evrov, v letu 2014 pa primanjkljaj ni bil več izkazan. Modra zavarovalnica zato po stanju na dan 31. 12. 2014 ni imela oblikovanih rezervacij v breme svojega kapitala.

Največji, 98-odstotni delež pri obveznostih so na dan 31. 12. 2014 v znesku 100.032.164 evrov predstavljale matematične rezervacije. Matematične rezervacije so bile na dan 31. 12. 2014 v primerjavi z 31. 12. 2013 večje za 3.861.268 evrov oziroma 4 odstotke, povečanje pa je posledica oblikovanih rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti v letu 2014 v znesku 4.430.269 evrov in zmanjšanja matematičnih rezervacij polic za 569.001 evro.

Prihodki kritnega sklada PPS so v letu 2014 znašali 12.627.427 evrov in so bili za 2.260.011 evrov oziroma 22 odstotkov večji kot v letu 2013. Največji, 38-odstotni delež med prihodki so v znesku 4.828.014 evrov predstavljali prevrednotovalni finančni prihodki in so bili v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 večji za 2.822.174 evrov oziroma za 141 odstotkov. Povečanje v letu 2014 je predvsem posledica večje vrednosti delnic družb Cinkarna Celje, d. d. in Telekom. Drugi največji, 32-odstotni delež med prihodki pa so v znesku 3.974.967 evrov predstavljale obračunane kosmate zavarovalne premije. Ta prihodek predstavlja prenos vplačil sredstev iz PPS na kritni sklad PPS za 1.330 zavarovancev, ki so v letu 2014 pridobili pravico do rente.

Odhodki so v letu 2014 znašali 12.627.427 evrov, kar je za 2.260.011 evrov oziroma 22 odstotkov več v primerjavi z letom 2013. Povečanje je predvsem posledica oblikovanja večjih matematičnih rezervacij, ki so v letu 2014 znašale 3.861.268 evrov in so bile v primerjavi z letom poprej večje za 3.655.443 evrov. Največji, 48-odstotni delež v odhodkih v znesku 6.054.804 evre predstavljajo obračunani zneski škod, ki predstavljajo obračun pokojninskih rent. V letu 2014 izkazani odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki so znašali 1.042.850 evrov in so bili za 1.144.003 evre oziroma za 52 odstotkov manjši v primerjavi z letom 2013. Med temi odhodki je evidentiran del dobička obračunskega obdobja kritnega sklada PPS v letu 2014 v znesku 1.028.165 evrov¹¹.

¹¹ Dejanski presežek kritnega sklada PPS v letu 2014 je znašal 5.458.434 evrov. Od tega je bilo 1.028.165 evrov kot dobiček obračunskega obdobja evidentirano med drugimi finančnimi odhodki in je bilo porabljeno za kritje izgube iz preteklih let, 4.430.269 evrov pa je bilo namenjeno za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti (več v točki 1.3 tega poročila).

1.2.3 Upravljanje premoženja PPS

ZPSPID¹² je v devetem odstavku 21. člena določil uskladitev naložb PPS z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo, in sicer najkasneje v petih letih po oblikovanju kritnega sklada PPS. Ta rok je bil s spremembo ZPSPID¹³ podaljšan na osem let. Glede na to, da je bil kritni sklad oblikovan 13. 7. 2004, je rok za uskladitev potekel 13. 7. 2012. Modra zavarovalnica je zato v letu 2012 Agenciji za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN) posredovala prošnjo za odobritev prekoračitev omejitev naložb PPS. Po drugem odstavku 122. člena Zakona o zavarovalništvu¹⁴ (v nadaljevanju: 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 nadaljevanju: odločba AZN 2012), v kateri je:

- za naložbe v delnice družb Telekom, Elektro Ljubljana d. d., Certa, d. d., Premogovnik Velenje in HIT, d. d. Nova Gorica 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.

Modra zavarovalnica je septembra 2013 AZN ponovno zaprosila za podaljšanje roka za uskladitev naložb PPS z določbami ZZavar. AZN je 14. 2. 2014 izdala odločbo (v nadaljevanju: odločba AZN 2014), v kateri je:

- za naložbo v delnice družbe Telekom dovolila prekoračitev omejitve naložb iz 122. člena ZZavar do 31. 10. 2016;
- za naložbi v delnice družb Certa, d. d. in Premogovnik Velenje dovolila prekoračitev omejitve naložb iz 122. člena ZZavar do 31. 5. 2014 in
- dovolila, da je premoženje PPS naloženo v delež družbe Geoplin, d. o. o., Ljubljana (v nadaljevanju: družba Geoplin) do 31. 10. 2016 v enakem deležu PPS, kakršen je bil na dan vložitve vloge za izdajo soglasja AZN.

AZN je zahtevek glede izdaje dovoljenja, da je premoženje PPS naloženo v deleže preostalih 12 družb z omejeno odgovornostjo, zavrnila.

Modra zavarovalnica je v letu 2014 postopke za uskladitev naložb PPS z ZZavar vodila v skladu s Strategijo upravljanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije¹⁵ (v nadaljevanju: strategija upravljanja PPS). Modra zavarovalnica je v strategiji upravljanja PPS opredelila organizacijo, pristop k

¹² Zakon o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, Uradni list RS, št. 61/04.

¹³ Zakon o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, Uradni list RS, št. 85/09.

¹⁴ Uradni list RS, št. 99/10-UPB7, 90/12, 56/13.

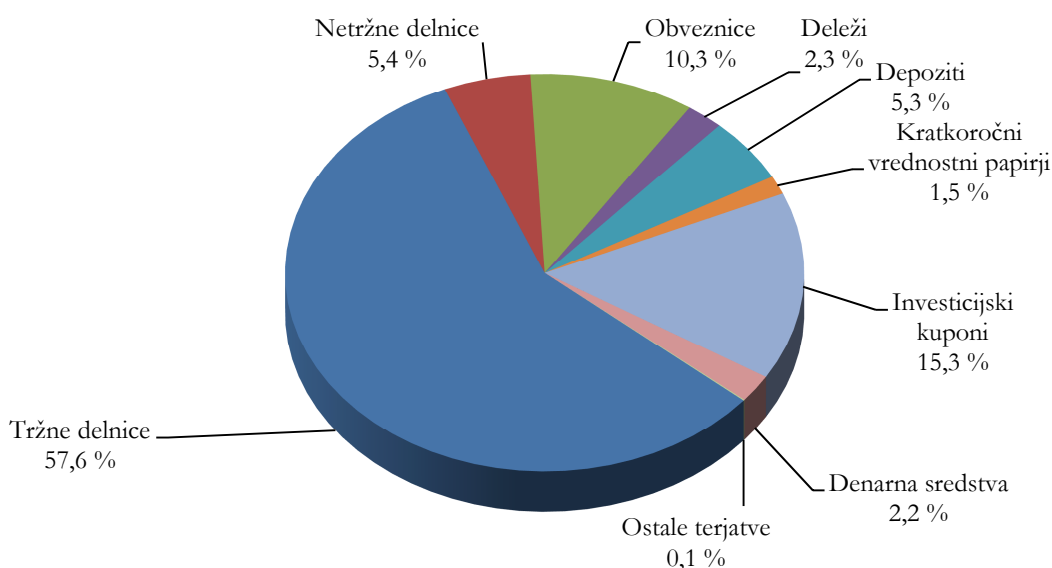
¹⁵ Sprejela uprava Kapitalske družbe 6. 1. 2011, spremembe Modra zavarovalnica 30. 5. 2013.

izvedbi prestrukturiranja naložbenega portfelja PPS do roka, določenega po ZZavar, ter spremljanje rezultatov upravljanja.

Modra zavarovalnica si je pri načrtovanju strategije upravljanja PPS v letu 2014 v poslovnem načrtu za leto 2014 zadala cilj, da bo sestavo naložb PPS uskladila z ZPSPID, ZZavar in odločbo AZN 2012, obenem pa spremljala postopke sprejemanja sprememb zakona o zavarovalništvu, ki bodo vplivale tudi na omejitve naložb PPS.

Na sliki 1 je predstavljena struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2014, v prilogi 5 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013.

Slika 1: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2014



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2014 so tržne delnice v znesku 17.303.740 evrov predstavljale največji, 58-odstotni delež vseh sredstev PPS, investicijski kuponi v znesku 4.587.851 evrov pa drugi največji, 15-odstotni delež sredstev PPS. Največjo naložbo PPS na dan 31. 12. 2014 v vrednosti 13.607.525 evrov s 45 odstotki predstavlja naložba v tržne delnice družbe Telekom.

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže na dan 31. 12. 2014, obsega naložbe v skupaj 60 gospodarskih družbah. Od tega je 14 družb z omejeno odgovornostjo in 46 delniških družb, od katerih jih je 8 uvrščenih na prosti trg Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana. V tabeli 1 je navedena primerjava naložb PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013.

Tabela 1: Naložbe PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

Vrsta naložbe	Število naložb 31. 12. 2014	Število naložb 31. 12. 2013	Razlika
(1)	(2)	(3)	(4) = (2)-(3)
Delniške družbe (netržne delnice)	38	40	(2)
Delniške družbe (tržne delnice)	8	9	(1)
Družbe z omejeno odgovornostjo	14	16	(2)
Skupaj naložbe	60	65	(5)

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Modra zavarovalnica je v letu 2014 iz portfelja PPS odsvojila naložbe PPS v delnice, deleže, investicijske kupone in zakladne menice v skupnem znesku 3.405.562 evrov. Večjo prodajo je predstavljala prodaja naložbe v tržne delnice delniške družbe v znesku 1.060.371 evrov. Večje odsvojitve naložb PPS so predstavljale delne odsvojitve delnic petih družb ter celotna odsvojitve delnic ene družbe iz PPS na kritni sklad PPS¹⁶. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb PPS je Modra zavarovalnica v letu 2014 nalagala v depozite, obveznice, investicijske kupone in komercialne zapise.

1.2.4 Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS

Kritni sklad PPS se je oblikoval 13. 7. 2004, ko je Kapitalska družba iz PPS na kritni sklad PPS v skladu z ZPSPID in Aktom o prenosu premoženja Prvega pokojninskega sklada na Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada¹⁷ prenesla sredstva v vrednosti 13.500.414 tisoč tolarjev¹⁸. Večji del sredstev so predstavljale naložbe v delnice, obveznice, potrdila o vlogi, depozite, druge kratkoročne vrednostne papirje, manjši del pa denarna sredstva. Po določilih tega akta se premoženje na kritni sklad PPS prednostno prenese v obliki denarnih sredstev PPS, lahko pa se prenese tudi v obliki naložb. V letu 2014 je bilo na kritni sklad PPS preneseno 3.975.546 evrov premij.

Modra zavarovalnica mora pri oblikovanju naložbene politike kritnega sklada PPS upoštevati zakonske omejitve naložb kritnega sklada PPS iz ZZavar. Naložbena politika Modre zavarovalnice za kritni sklad PPS je usmerjena v zagotavljanje potrebnih sredstev za poravnavanje obveznosti kritnega sklada PPS, to je za redna izplačila rent zavarovancem, ki so pridobili pravico do rente. Modra zavarovalnica je naložbe v kritnem skladu PPS upravljala v skladu s Strategijo upravljanja premoženja Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada¹⁹, v kateri so določeni cilji upravljanja, pristop k upravljanju, omejitve pri upravljanju

¹⁶ V povezavi s prenosi sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent po 21. členu ZPSPID.

¹⁷ Sprejela uprava Kapitalske družbe 9. 7. 2004, spremembe 26. 6. 2006, 25. 5. 2011 in 22. 4. 2014.

¹⁸ Oziroma 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.

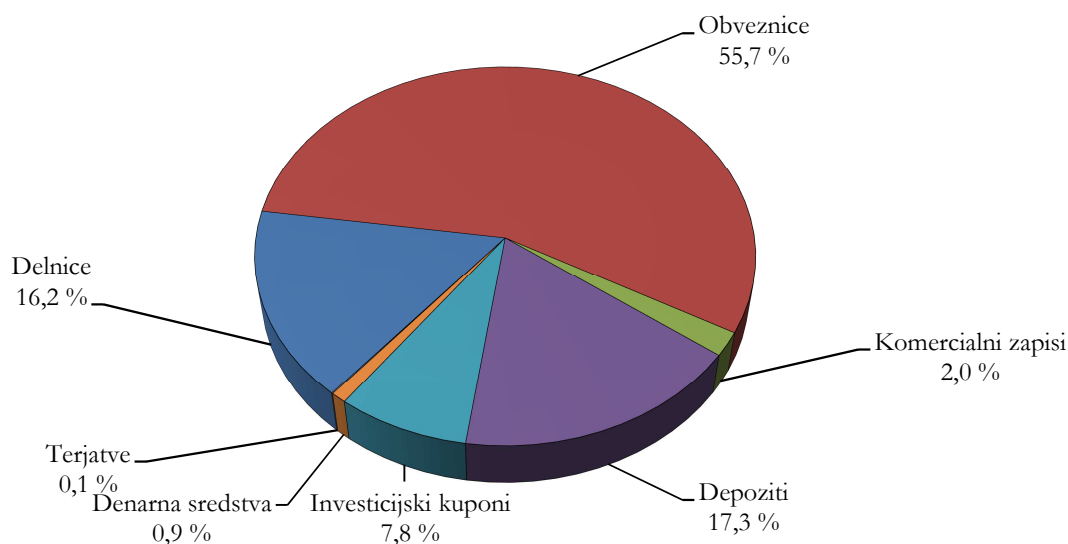
¹⁹ Sprejela uprava Modre zavarovalnice 11. 10. 2012, spremembe pa 30. 5. 2013.

z opredelitvami tveganj upravljavca ter spremljanje rezultatov upravljanja. Cilji upravljanja kritnega sklada PPS, določeni v tej strategiji, so:

- zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev kritnega sklada PPS (izplačilo rent),
- dolgoročna usklajenost ročnosti naložb z obveznostmi kritnega sklada PPS,
- zagotavljanje pozitivne razlike med premoženjem in zahtevanim kritjem kritnega sklada PPS in
- zagotavljanje tehnične obrestne mere za sredstva kritnega sklada v višini 1 odstotka letno.

Na sliki 2 je prikazana struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2014, v prilogi 6 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013.

Slika 2: Struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2014



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2014 so obveznice v znesku 56.703.604 evre predstavljale največji, 56-odstotni delež vseh sredstev kritnega sklada PPS. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice. Drugi največji delež v znesku 17.550.000 evrov s 17 odstotki predstavljajo naložbe v depozite.

V letu 2014 je Modra zavarovalnica prodala naložbe kritnega sklada PPS v obveznice, investicijske kupone, zakladne menice in delnice v skupnem znesku 14.901.161 evrov. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb kritnega sklada PPS je Modra zavarovalnica v letu 2014 nalagala v obveznice, komercialne zapise, investicijske kupone in depozite ter za kritni sklad PPS prisvojila delnice iz PPS²⁰.

1.3 Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent

Po ZPSPID in splošnih pogojih PPS imajo imetniki police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS pravico do mesečnega izplačevanja pokojninske rente, poleg tega pa tudi možnost izplačila pokojninske

²⁰ Tako kot opomba 16.

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 zajamčeno 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 zajamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let.

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

Po stanju na dan 31. 12. 2013 je bilo v PPS vključenih 26.555 zavarovancev, ki so bili imetniki 36.626.046 točk, na dan 31. 12. 2014 pa je bilo 25.042 zavarovancev imetnikov 33.113.089 točk. Število zavarovancev se zmanjšuje zaradi prenosa zavarovancev, ki pridobijo pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS ter zaradi smrti, ko so do izplačila rente upravičeni njihovi dediči. V tabeli 2 predstavljamo število zavarovancev in njihove točke v PPS na zadnji dan leta v obdobju od leta 2003 do leta 2014, 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)
31. 12. 2012	27.997	(1.772)	40.527.134	(4.418.417)
31. 12. 2013	26.555	(1.442)	36.626.046	(3.901.088)
31. 12. 2014	25.042	(1.513)	33.113.089	(3.512.957)

Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 in 2014.

Ob koncu leta 2014 je bilo na PPS v primerjavi z 31. 12. 2013 za 1.513 manj zavarovancev, od katerih jih je 1.330 pridobilo pravico do pokojninske rente, za 66 zavarovancev so zaradi njihove smrti dediči pridobili pravico do izplačila odkupne vrednosti police, za 117 umrlih zavarovancev pa so terjatve dedičev iz izplačila odkupne vrednosti po polici PPS zastarale.

Za 1.330 zavarovancev je bilo v letu 2014 v kritni sklad PPS vplačano za 3.975.546 evrov premij. Obračunane pokojninske rente so v letu 2014 znašale 6.054.804 evre. Ob upoštevanju stroškov izplačil v znesku 161.777 evrov²¹ so obračunane neto rente znašale 5.893.027 evrov. Dejanska izplačila rent so v letu 2014 znašala 5.791.067 evrov, saj je bilo neizplačanih rent zaradi nepopolnih podatkov o prejemnikih za 101.960 evrov²².

V letu 2014 je Modra zavarovalnica izplačevala rento 9.716 zavarovancem²³, od tega je 8.580 zavarovancem oziroma 88 odstotkom zavarovancev izplačevala mesečno doživljenjsko rento ter 1.136 zavarovancem oziroma 12 odstotkom zavarovancev letno rento.

V zvezi z zavarovanji, ki jih krije PPS, mora Modra zavarovalnica 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 Slovenije²⁴, 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.

Matematične rezervacije polic PPS se od leta 2008 oblikujejo v skladu z nemškimi rentnimi tablicami umrljivosti iz leta 2004 (DAV2004R²⁵).

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti se ugotovijo ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja (vplačane premije) in vrednostjo matematične rezervacije police. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah, ob prenosu povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti in se oblikujejo skupno za vse zavarovance. Izračunane in pripoznane so mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic kritnega sklada

²¹ Modra zavarovalnica na podlagi splošnih pogojev PPS in sklepa uprave Kapitalske družbe z dne 6. 8. 2004 zavarovancem zaračunava stroške v vrednosti 0,42 evra in 2 odstotka odmerjene pokojninske rente.

²² Modra zavarovalnica 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.

²³ Niso prikazani zavarovanci, ki jim je bila izplačana renta v enkratnem znesku.

²⁴ Sprejela uprava Kapitalske družbe 5. 7. 2004, spremembe pa 8. 12. 2004 in 7. 4. 2008.

²⁵ DAV je okrajšava za Nemško aktuarsko združenje (*Deutsche Aktuarvereinigung*), DAV2004R pa je okrajšava za nemške rentne tablice umrljivosti iz leta 2004.

PPS za tekoči mesec. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti se lahko dodatno oblikujejo ob koncu leta iz presežka sredstev kritnega sklada PPS, in sicer:

- če matematične rezervacije polic niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, ki jih objavlja DAV, se med rezervacije v celoti razporedi:
 - presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa kritnega sklada PPS nad zjamčenim,
 - presežek sredstev, ki je posledica smrtnosti rentnih zavarovancev;
- če so matematične rezervacije polic oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, ki jih objavlja DAV, se med rezervacije razporedi presežek sredstev, ki je posledica nadumrljivosti²⁶ rentne populacije.

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS se oblikujejo ob koncu leta, če so matematične rezervacije polic oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru se lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa kritnega sklada PPS nad zjamčenim, razporedi bodisi za trajna povečanja rent bodisi v celoti ali delno porabi za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava Modre zavarovalnice.

Spremembe skupnih matematičnih rezervacij kritnega sklada PPS so posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad, odlivov zaradi izplačila rent in morebitnega povečanja iz presežka, ki je posledica presežne donosnosti in nadumrljivosti rentne populacije. Stanje matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2014 je bilo 100.032.164 evrov, od tega je stanje matematičnih rezervacij polic znašalo 95.601.895 evrov, stanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti pa 4.430.269 evrov. Skupaj je bilo stanje matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2014 v primerjavi z 31. 12. 2013 višje za 3.861.268 evrov. Sprememba se nanaša na zmanjšanje matematičnih rezervacij polic za 569.001 evro²⁷ ter na oblikovane rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v letu 2014 v znesku 4.430.269 evrov. Uprava Modre zavarovalnice je ugotovila, da je bil celoten presežek poslovnega leta 2014 posledica presežne donosnosti, zato je 19. 3. 2015 sprejela odločitev, da se na dan 31. 12. 2014 oblikujejo rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v vrednosti 4.430.269 evrov. Polovico je namenila za trajno povečanje rent v letu 2015, preostali del pa za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti na dan 31. 12. 2014 niso bile oblikovane. Na dan 31. 12. 2014 je bil ugotovljen presežek sredstev kritnega sklada PPS, zato Modra zavarovalnica na ta dan ni oblikovala rezervacij za kritje primanjkljaja.

²⁶ Nadumrljivost se pojavi kot posledica hitrejšega umiranja oseb v populaciji od predvidene starosti v izkustvenih tabelah smrtnosti.

²⁷ Zmanjšanje pomeni, da je bilo v letu 2014 izplačano več rent, kot je bilo prihodkov iz novih premij.

2. UGOTOVITVE

2.1 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS ter zagotavljanje zjamčenega 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. 2014 s predpisi.

Modra zavarovalnica je v zvezi s strukturo naložb PPS v strategiji upravljanja PPS in v poslovnem načrtu za leto 2014 v skladu z ZPSPID načrtovala, da bo sestavo naložb PPS uskladila z odločbo AZN 2012, vendar ob tem podala tveganje, da ta cilj ne bo dosežen.

Med sredstvi PPS so največji delež na dan 31. 12. 2014 predstavljale naložbe v tržne delnice (58 odstotkov), naložbe v netržne delnice pa so predstavljale 5-odstotni delež. Naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo so na dan 31. 12. 2014 predstavljale 2-odstotni delež med vsemi sredstvi PPS. Modra zavarovalnica je v strategiji upravljanja PPS načrtovala odprodajo oziroma zmanjšanje vrednosti vseh naložb, ki presegajo omejitve po ZZavar. Modra zavarovalnica je v letu 2014 izvajala aktivnosti odprodaje posameznih naložb PPS za uskladitev z ZZavar, vendar je bila realizacija manjša od načrtovane predvsem zaradi nizkega interesa za nakup teh naložb, kar je posledica slabših gospodarskih in tržnih razmer ter manjšega lastniškega deleža PPS v nekaterih naložbah. Modra zavarovalnica v letu 2014 še ni dosegla ciljev prestrukturiranja sredstev PPS. Od naložb, ki presegajo omejitve, določene z ZZavar, oziroma po ZZavar niso dovoljene, je Modra zavarovalnica v letu 2014 prodala del naložbe v tržne delnice delniške družbe v znesku 1.060.371 evrov in naložbi v družbi z omejeno odgovornostjo v skupnem znesku 50.227 evrov, poleg tega pa odsvojila za 1.137.461 evrov naložb v tržne in netržne delnice kot prenos sredstev na kritni sklad PPS²⁸.

Če bi morala biti struktura premoženja PPS na dan 31. 12. 2014 v celoti usklajena s strukturo, kakršno je določal ZZavar, bi se ta razlikovala od dejanske strukture premoženja PPS. Odstopanja strukture naložb PPS glede na določila ZZavar o kritnem skladu so bila pri deležu tržnih in netržnih delnic, pri naložbah v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo ter pri naložbi posameznega izdajatelja. Odstopanja teh naložb od ZZavar so prikazana v tabeli 3.

²⁸ V povezavi z 21. členom ZPSPID o prenosu sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent. Obseg zahtevanega kritja se lahko zagotovi s prenosom denarnih sredstev ali s prenosom naložb PPS, pri čemer mora biti struktura naložb kritnega sklada PPS po prenosu usklajena z določbami o naložbah kritnega sklada po ZZavar.

Tabela 3: Odstopanja naložb PPS od določb ZZavar na dan 31. 12. 2014

Vrsta naložb	Struktura 31. 12. 2014 v odstotkih ²⁹	Dovoljen delež v odstotkih	Razlika v odstotkih točkah (4) = (2)-(3)
(1)	(2)	(3)	(4)
Skupinske naložbe			
Tržni, netržni lastniški vrednostni papirji, investicijski kuponi	57,9	30,0	27,9
Deleži v družbah z omejeno odgovornostjo	1,7	0,0	1,7
Individualne naložbe posameznega izdajatelja			
Tržne delnice družbe Telekom	33,5	5,0	28,5

Vir: analitične evidence Modre zavarovalnice.

Navedena odstopanja iz tabele 3 se nanašajo le na določila ZZavar o strukturi premoženja, kakršna bi morala biti na PPS od 13. 7. 2012. Pri ugotavljanju pravilnosti strukture naložb PPS na 31. 12. 2014 (skupinskih in individualnih) je treba poleg ZZavar upoštevati še odločbi AZN 2012 in 2014, ki dovoljujeta prekoračitev omejitev posameznih naložb.

2.1.1.a ZZavar v 121. členu določa vrste naložb, ki lahko predstavljajo kritno premoženje. Na dan 31. 12. 2014 so premoženje PPS v znesku 696.114 evrov predstavljale tudi naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo, ki po 121. členu ZZavar niso dovoljene. Od tega je AZN z odločbo AZN 2014 dovolila, da je premoženje PPS do 31. 10. 2016 naloženo v delež družbe Geoplin, katerega vrednost je na 31. 12. 2014 znašala 683.000 evrov. Odstopanje torej predstavljajo ostale naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo, katerih vrednost je na 31. 12. 2014 znašala 13.114 evrov oziroma 0,03 odstotka zajamčene vrednosti sredstev PPS na 31. 12. 2014.

Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)³⁰ od 1. 1. 2016 ne določa več dovoljenih vrst naložb in omejitev posameznih vrst naložb, kar velja tudi za upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS. Zakon o zavarovalništvu³¹ (v nadaljevanju: ZZavar-1), ki velja od 22. 12. 2015, v 606. členu določa posebnosti pri upravljanju PPS. Za naložbe PPS napotuje na določbe ZZavar-1 o vrstah dovoljenih naložb pokojninskih družb in omejitvah posameznih naložb. Poleg tega ZZavar-1 v 606. členu za PPS določa tudi:

- da so ne glede na 598. člen ZZavar-1 (vrste naložb) dopustne tudi naložbe v poslovne deleže gospodarskih družb s sedežem v Republiki Sloveniji, do največ 5 odstotkov zavarovalno-tehničnih rezervacij;

²⁹ Struktura naložb v odstotkih je izračunana glede na odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma zajamčene vrednosti sredstev PPS in je na 31. 12. 2014 znašala 40.618.250 evrov.

³⁰ UL L, št. 335 z dne 17. 12. 2009.

³¹ Uradni list RS, št. 93/15; uporaba od 1. 1. 2016.

- da so lahko presežene omejitve iz prvega odstavka 599. člena ZZavar-1, če so bile te omejitve v zvezi s posamezno naložbo presežene že na dan uveljavitve tega zakona, če po uveljavitvi tega zakona ni prišlo do dodatne pridobitve te naložbe in če je PPS sposoben poravnati vse svoje obveznosti.

2.1.2 Prodaje in nakupi naložb PPS in kritnega sklada PPS

ZPSPID v 21. členu določa, da mora Modra zavarovalnica pri izbiri naložb premoženja PPS ravnati tako, da je zagotovljena varnost, donosnost in tržnost naložb ter ustrezna raznovrstnost in razpršitev teh naložb. Poleg tega mora naložbe PPS, zaradi katerih je izpostavljen tveganjem morebitnih izgub zaradi spremembe obrestnih mer, spremembe tečajev vrednostnih papirjev oziroma drugim tržnim tveganjem, ustrezno uskladiti z obveznostmi na podlagi zavarovanj, ki jih krije PPS. Modra zavarovalnica mora ročnost in likvidnost naložb PPS ustrezno uskladiti z dospelostmi terjatev iz naslova zavarovanj, ki jih krije PPS.

Preverili smo pravilnost postopkov prodaj in nakupov posameznih naložb PPS in kritnega sklada PPS.

Modra zavarovalnica je za PPS v letu 2014 prodala naložbe v delnice, investicijske kupone, zakladne menice in deleže v skupnem znesku 2.268.101 evro. Sredstva PPS je nalagala v obveznice, investicijske kupone in komercialne zapise v skupnem znesku 2.461.824 evrov ter v depozite v skupnem znesku 1.120.000 evrov.

Modra zavarovalnica je za kritni sklad PPS v letu 2014 prodala obveznice, investicijske kupone, zakladne menice in delnice v skupnem znesku 14.901.161 evrov. Modra zavarovalnica je sredstva kritnega sklada PPS nalagala v obveznice, komercialne zapise in investicijske kupone v skupnem znesku 22.932.458 evrov ter v depozite v skupnem znesku 17.550.000 evrov.

2.1.3 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 mesečne 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 o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo.

V letu 2014 je bilo iz PPS v kritni sklad PPS preneseno 3.975.546 evrov, na kritnem skladu PPS pa so bile izkazane vplačane premije v skupnem znesku 3.974.967 evrov. Razlika se nanaša na že prenesena sredstva na kritni sklad PPS v znesku 579 evrov za zavarovanca, za katerega se ob prenosu še ni vedelo, da je umrl³². Prenos premoženja na PPS je bil izveden delno v denarnih sredstvih v znesku 2.838.085 evrov, delno pa v obliki naložb³³ v znesku 1.137.461 evrov.

³² Po splošnih pogojih PPS se renta začne izplačevati v prvem naslednjem mesecu, ko je zavarovanec izpolnil pogoj, če je zavarovanec živ do 24.00 ure na zadnji dan meseca, ko je izpolnil pogoj za rento.

³³ V letu 2014 so bile iz PPS na kritni sklad PPS prenesene vse delnice družbe Mura – VGP d. d. in del delnic družb Krka, d. d., Novo mesto, Certa d. d., VGP d. d., Elektro Ljubljana d. d. in Elektro Celje, d. d.

2.1.4 Zajamčena donosnost

Modra zavarovalnica na podlagi 32. člena ZPSPID za police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS jamči minimalni 1-odstotni letni donos (zajamčeni donos). Donosi PPS, ki presegajo zajamčeni donos, v celoti pripadajo zavarovancem. Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev je tako dejanska vrednost točke. Če premoženje PPS ne zadošča za izplačilo zajamčenega donosa in tega izplačila tudi ni mogoče zagotoviti iz premoženja Kapitalske družbe³⁴, na podlagi devetega odstavka 32. člena ZPSPID jamči za izplačilo pravic iz police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS Republika Slovenija. Modra zavarovalnica v primeru, ko je dejanska VEP manjša od zajamčene VEP, v skladu s 313. členom ZPIZ-2 in 12. členom splošnih pogojev PPS oblikuje rezervacije v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev. Podlaga za izračun rente oziroma za izplačila odkupne vrednosti ne more biti nižja od zajamčene vrednosti police. V nasprotnem primeru Modra zavarovalnica razliko do zajamčene vrednosti police izplača v breme oblikovanih rezervacij.

Modra zavarovalnica izračunava VEP enkrat mesečno na zadnji dan v mesecu. Na dan oblikovanja sklada 13. 7. 1999 je vrednost točke oziroma VEP znašala 249,8819 tolarja³⁵, od tega datuma pa se začetna vrednost točke povečuje minimalno za 1 odstotek nominalno letno. Vrednost točke je bila na dan 31. 1. 2003 enaka zajamčeni vrednosti in je znašala 258,8823 tolarja³⁶. VEP je 31. 12. 2014 znašala 0,8969 evra in je bila manjša od zajamčene VEP, ki je 31. 12. 2014 znašala 1,2163 evra.

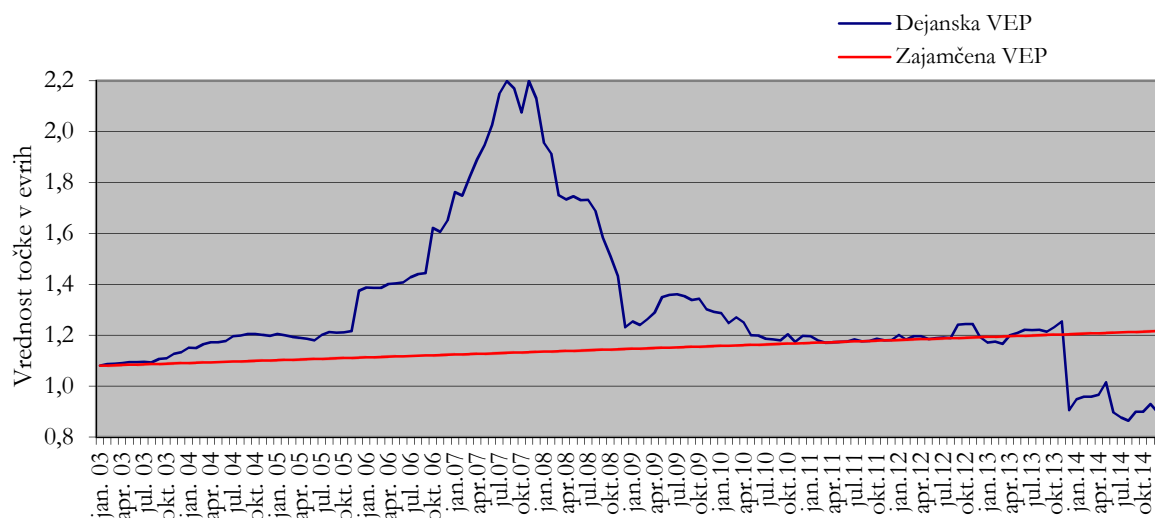
Gibanje dejanske in zajamčene vrednosti točke od januarja 2003 do decembra 2014 je predstavljeno na sliki 3.

³⁴ Oziroma od 3. 10. 2011 iz premoženja Modre zavarovalnice.

³⁵ Oziroma 1,0427 evra.

³⁶ Oziroma 1,0803 evra.

Slika 3: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS od januarja 2003 do decembra 2014



Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 in podatki Modre zavarovalnice za leti 2013 in 2014.

Nominalna dejanska donosnost na letni ravni predstavlja dejansko rast VEP v enem letu. Nominalna dejanska donosnost v letu 2014 je bila negativna in je znašala 1,04 odstotka³⁷. V tabeli 4 je predstavljena nominalna dejanska donosnost PPS od leta 2003 do leta 2014. Dejansko in zajamčeno VEP PPS v letu 2014 predstavljamo v prilogi 7.

Tabela 4: Donosnost PPS od leta 2003 do leta 2014

	v odstotkih											
Donosnost v obdobju	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Nominalna dejanska donosnost	5,38	5,68	14,77	20,14	28,97	(42,19)	4,95	(7,35)	(1,34)	0,91	(23,99)	(1,04)

Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 in 2014.

Modra zavarovalnica v letu 2014 ni dosegla zajamčene vrednosti sredstev PPS. Modra zavarovalnica je zato v višini razlike med dejansko in zajamčeno VEP oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev v breme svojega kapitala, ki so na 31. 12. 2014 znašale 10.575.311 evrov. Glavni razlog za nedoseganje zajamčenega donosa je bila oslabitev naložbe PPS v delnice družbe Cimos v letih 2013 in 2014, kar je skupaj predstavljalo zmanjšanje sredstev PPS za 17.805.560 evrov (od tega v letu 2014 za 4.700.668 evrov). Modra zavarovalnica je v letu 2014 ob prenosih sredstev na kritni sklad PPS ob pridobitvi pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti

³⁷ VEP decembra 2014 = 0,8969 evra; decembra 2013 = 0,9063 evra. $0,8969 \text{ evra} / 0,9063 \text{ evra} = 0,9896$ (negativna dejanska donosnost v višini 1,04 odstotka).

zavarovancev v PPS doplačala 974.520 evrov. Doplačila v breme oblikovanih rezervacij pri Modri zavarovalnici se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja manjša od zjamčene vrednosti sredstev člana³⁸.

2.1.5 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS

Modra zavarovalnica je po šestem odstavku 260. člena ZPIZ-2 upravičena do letne provizije za upravljanje PPS, ki ne sme znašati več kot 1 odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modri zavarovalnici je bila za upravljanje PPS v letu 2014 izplačana provizija za upravljanje PPS v znesku 321.283 evrov, kar je v skladu z omejitvami iz ZPIZ-2.

Modra zavarovalnica na podlagi sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije³⁹ ni obračunavala 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, postopkov izračunavanja matematičnih rezervacij za zavarovanja, ki jih krije PPS⁴⁰, 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 zjamčenega 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 Modra zavarovalnica 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 stopnje⁴¹ in predvidenih stroškov poslovanja. V letu 2014 je Modra zavarovalnica za izračun matematičnih rezervacij uporabljala rentne tablice DAV iz leta 2004.

Če so matematične rezervacije PPS za vse police skupaj ob zaključku vsakega trimesečja višje od kritnega sklada PPS, upravljaavec PPS v svoji bilanci stanja oblikuje rezervacije iz izplačevanja pokojninskih rent

³⁸ Osmi odstavek 313. člena ZPIZ-2.

³⁹ V sodbi št. G 11/2006-10 z dne 23. 1. 2007 je Vrhovno sodišča Republike Slovenije pritrdilo AZN, da je obračunavanje provizije za upravljanje kritnega sklada PPS v nasprotju s predpisi.

⁴⁰ 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.

⁴¹ Diskontna stopnja je enaka obrestni meri, ki se uporablja za izračun pokojninske rente.

zavarovancem PPS, ki so enake razliki med matematičnimi rezervacijami PPS in kritnim skladom PPS. Stanje matematičnih rezervacij PPS je bilo na dan 31. 12. 2014 nižje od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada PPS, zato Modra zavarovalnica na ta dan ni oblikovala rezervacij. Ker je bil na kritnem skladu PPS na dan 31. 12. 2014 izkazan presežek, so bili izpolnjeni pogoji za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti (povezava s točko 1.3 tega poročila).

3. MNENJE

Revidirali smo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2014, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d.

Pozitivno mnenje

Menimo, da je Modra zavarovalnica, d. d. pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2014 v vseh pomembnih pogledih poslovala v skladu s predpisi.

Pravni pouk

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

Tomaž Vesel,
generalni državni revizor

Priloge: 7

Poslano:

1. Modri zavarovalnici, d. d., priporočeno;
2. Državnemu zboru Republike Slovenije, priporočeno;
3. arhivu.

4. PRILOGE

Priloga 1: Izkaz finančnega položaja PPS

Ekonomska kategorija	31. 12. 2014		31. 12. 2013		Razlika v evrih	Indeks 2014/2013
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
I) SREDSTVA	30.042.939	100,0	33.246.827	100,0	(3.203.888)	90
1. Denar in denarni ustrezniki	679.380	2,3	101.138	0,3	578.242	-
2. Finančne naložbe	29.339.703	97,7	32.900.805	99,0	(3.561.102)	89
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	1.580.000	5,3	2.000.000	6,0	(420.000)	79
• Depoziti	1.580.000	5,3	2.000.000	6,0	(420.000)	79
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	24.194.226	80,5	21.494.096	64,7	2.700.130	113
• Instrumenti denarnega trga	446.597	1,5	1.189.527	3,6	(742.930)	38
• Dolžniški vrednostni papirji	1.856.038	6,2	942.976	2,8	913.062	197
• Delnice in drugi kapitalski instrumenti	17.303.740	57,6	15.231.020	45,8	2.072.720	114
• Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	4.587.851	15,3	4.130.573	12,4	457.278	111
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.322.114	7,7	8.319.502	25,0	(5.997.388)	28
• Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.322.114	7,7	8.319.502	25,0	(5.997.388)	28

Ekonomska kategorija (1)	31. 12. 2014		31. 12. 2013		Razlika v evrih (6) = (2)-(4)	Indeks 2014/2013 (7) = (2)/(4)*100
	Znesek v evrih (2)	Struktura v odstotkih (3)	Znesek v evrih (4)	Struktura v odstotkih (5)		
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	1.243.363	4,1	1.087.207	3,3	156.156	114
• Dolžniški vrednostni papirji	1.243.363	4,1	1.087.207	3,3	156.156	114
4. Terjatve	23.856	0,1	244.884	0,7	(221.028)	10
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.633	0,0	-	-	3.633	-
4.2. Druge terjatve	20.223	0,1	244.884	0,7	(224.661)	8
8. SKUPAJ SREDSTVA	30.042.939	100,0	33.246.827	100,0	(3.203.888)	90
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	30.042.939	100,0	33.246.827	100,0	(3.203.888)	90
1. Poslovne obveznosti	342.799	1,1	54.175	0,2	288.624	-
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	293.355	1,0	-	-	293.355	-
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	24.767	0,1	27.772	0,1	(3.005)	89
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	24.677	0,1	26.403	0,1	(1.726)	93
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	29.700.140	98,9	33.192.652	99,8	(3.492.512)	89
4. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	30.042.939	100,0	33.246.827	100,0	(3.203.888)	90

Vir: letno poročilo PPS za leto 2014.

Priloga 2: Izkaz poslovnega izida PPS

Ekonomska kategorija	Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Realizacija 2013 v evrih	Struktura 2013 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2014/2013
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
1. Finančni prihodki	5.384.637	98,7	4.763.349	99,9	621.288	113
1.1. Prihodki od obresti	161.149	3,0	229.319	4,8	(68.170)	70
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.306.820	24,0	1.388.909	29,1	(82.089)	94
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	666.216	12,2	50.740	1,1	615.476	-
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-	-	-	-	-	-
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.249.772	59,6	3.094.381	64,9	155.391	105
1.7. Drugi finančni prihodki	680	0,0	-	-	680	-
3. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	-	-	-	-	-	-
4. Drugi prihodki	70.070	1,3	3.308	0,1	66.762	-
SKUPAJ PRIHODKI	5.454.707	100,0	4.766.657	100,0	688.050	114
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	321.283	5,5	453.333	3,0	(132.050)	71
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	321.283	5,5	453.333	3,0	(132.050)	71

Ekonomska kategorija	Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Realizacija 2013 v evrih	Struktura 2013 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2014/2013
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
6. Finančni odhodki	5.494.799	94,4	14.738.459	97,0	(9.243.660)	37
6.1. Odhodki za obresti	-	-	1.867	0,0	(1.867)	-
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-	-	-	-	-	-
6.3. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.575	0,1	458.360	3,0	(454.785)	1
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-	-	-	-	-	-
6.6. Drugi finančni odhodki	5.491.224	94,4	14.278.232	94,0	(8.787.008)	38
8. Drugi odhodki	3.311	0,1	511	0,0	2.800	-
SKUPAJ ODHODKI	5.819.393	100,0	15.192.303	100,0	(9.372.910)	38
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(364.686)	-	(10.425.646)	-	10.060.960	-

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 3: Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija		31. 12. 2014		31. 12. 2013		Razlika	Indeks
		Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	v evrih	2014/2013
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
	SREDSTVA	101.773.263	100,0	96.929.404	100,0	4.843.859	105
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE	100.758.857	99,0	95.574.686	98,6	5.184.171	105
III.	Druge finančne naložbe	100.758.857	99,0	95.574.686	98,6	5.184.171	105
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	24.295.227	23,9	22.860.667	23,6	1.434.560	106
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	58.770.877	57,7	61.105.367	63,0	(2.334.490)	96
6.	Depoziti pri bankah	17.550.000	17,2	11.506.404	11,9	6.043.596	153
7.	Ostale finančne naložbe	142.753	0,1	102.248	0,1	40.505	140
B.	TERJATVE	74.913	0,1	1.108.704	1,1	(1.033.791)	7
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.436	0,0	18.285	0,0	(2.849)	84
1.	Terjatve do zavarovalcev	15.436	0,0	18.285	0,0	(2.849)	84
III.	Druge terjatve	59.477	0,1	1.090.419	1,1	(1.030.942)	5
C.	RAZNA SREDSTVA	939.493	0,9	246.014	0,3	693.479	382
I.	Denarna sredstva	939.493	0,9	246.014	0,3	693.479	382
	OBVEZNOSTI	101.773.263	100,0	96.929.404	100,0	4.843.859	105
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	100.032.164	98,3	96.170.896	99,2	3.861.268	104
II.	Kosmate matematične rezervacije	100.032.164	98,3	96.170.896	99,2	3.861.268	104

Ekonomska kategorija		31. 12. 2014		31. 12. 2013		Razlika	Indeks
		Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	v evrih	2014/2013
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	1.741.099	1,7	758.508	0,8	982.591	230
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	847.115	0,8	745.169	0,8	101.946	114
1.	Obveznosti do zavarovalcev	847.115	0,8	745.169	0,8	101.946	114
III.	Druge obveznosti	893.984	0,9	13.339	0,0	880.645	-

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2014.

Priloga 4: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija		Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Realizacija 2013 v evrih	Struktura 2013 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2014/2013
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	3.974.967	31,5	4.635.473	44,7	(660.506)	86
4.	vzajemnega pokojninskega sklada	3.974.967	31,5	4.635.473	44,7	(660.506)	86
II.	Prihodki naložb	8.652.460	68,5	5.731.943	55,3	2.920.517	151
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	938.688	7,4	692.706	6,7	245.982	136
1.3.	<i>Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah</i>	<i>938.688</i>	<i>7,4</i>	<i>692.706</i>	<i>6,7</i>	<i>245.982</i>	<i>136</i>
2.	Prihodki drugih naložb	7.713.772	61,1	5.039.237	48,6	2.674.535	153
2.2.	<i>Prihodki od obresti</i>	<i>2.686.686</i>	<i>21,3</i>	<i>3.032.911</i>	<i>29,3</i>	<i>(346.225)</i>	<i>89</i>
2.3.	<i>Drugi prihodki naložb</i>	<i>5.027.086</i>	<i>39,8</i>	<i>2.006.326</i>	<i>19,4</i>	<i>3.020.760</i>	<i>251</i>
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	4.828.014	38,2	2.005.840	19,3	2.822.174	241
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	199.072	1,6	486	0,0	198.586	-
SKUPAJ PRIHODKI		12.627.427	100,0	10.367.416	100,0	2.260.011	122
III.	Odhodki za škode	6.054.804	47,9	5.983.681	57,7	71.123	101
1.	Obračunani zneski škod	6.054.804	47,9	5.983.681	57,7	71.123	101
IV.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(3.861.268)	30,6	(205.825)	2,0	3.655.443	-
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	(3.861.268)	30,6	(205.825)	2,0	3.655.443	-

Ekonomska kategorija		Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Realizacija 2013 v evrih	Struktura 2013 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2014/2013
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
VI.	Odhodki naložb	2.711.355	21,5	4.177.910	40,3	(1.466.555)	65
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.042.850	8,3	2.186.853	21,1	(1.144.003)	48
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	1.668.505	13,2	1.693.058	16,3	(24.553)	99
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	-	-	297.999	2,9	(297.999)	-
	SKUPAJ ODHODKI	12.627.427	100,0	10.367.416	100,0	2.260.011	122
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA	0		0		0	0

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2014.

Priloga 5: Naložbe PPS na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

Naložba	31. 12. 2014		31. 12. 2013		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
Tržne delnice	17.303.740	57,6	15.231.020	45,8	2.072.720	114
Netržne delnice	1.625.999	5,4	7.976.312	24,0	(6.350.313)	20
Obveznice	3.099.401	10,3	5.568.667	16,8	(2.469.266)	56
Deleži	696.114	2,3	343.189	1,0	352.925	203
Depoziti	1.580.000	5,3	2.000.000	6,0	(420.000)	79
Kratkoročni vrednostni papirji	446.598	1,5	1.189.528	3,6	(742.931)	38
Investicijski kuponi	4.587.851	15,3	592.089	1,8	3.995.762	-
Denarna sredstva	679.380	2,2	101.138	0,3	578.242	-
Ostale terjatve	23.856	0,1	244.884	0,7	(221.028)	10
SKUPAJ	30.042.939	100,0	33.246.827	100,0	(3.203.888)	90

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 6: Naložbe kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

Naložba	31. 12. 2014		31. 12. 2013		Razlika v evrih (6) = (2)-(4)	Indeks 2014/2013 (7)=(2)/(4)*100
	Znesek v evrih (2)	Struktura v odstotkih (3)	Znesek v evrih (4)	Struktura v odstotkih (5)		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
Delnice	16.476.190	16,2	13.962.364	14,4	2.513.826	118
Obveznice	56.703.604	55,7	56.497.825	58,3	205.779	100
Komercialni zapisi in zakladne menice	2.067.274	2,0	3.701.827	3,8	(1.634.553)	56
Potrdilo o vlogi	-	-	905.716	0,9	(905.716)	-
Depoziti	17.550.000	17,3	11.506.404	11,9	6.043.596	153
Investicijski kuponi	7.961.790	7,8	9.000.550	9,3	(1.038.760)	88
Denarna sredstva	939.492	0,9	246.014	0,3	693.478	382
Terjatve	74.913	0,1	1.108.704	1,1	(1.033.791)	7
Skupaj	101.773.263	100,0	96.929.404	100,0	4.843.859	105

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 7: Dejanska in zjamčena VEP (točke) PPS v letu 2014

v evrih

Mesec in leto	Dejanska vrednost točke	Zajamčena vrednost točke
December 2013	0,9063	1,2042
Januar 2014	0,9487	1,2053
Februar 2014	0,9592	1,2062
Marec 2014	0,9585	1,2072
April 2014	0,9658	1,2082
Maj 2014	1,0151	1,2092
Junij 2014	0,8968	1,2102
Julij 2014	0,8765	1,2112
Avgust 2014	0,864	1,2122
September 2014	0,8999	1,2132
Oktober 2014	0,8993	1,2143
November 2014	0,9292	1,2152
December 2014	0,8969	1,2163

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

*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