



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo

Poslovanje Prvega pokojninskega sklada

Republike Slovenije v letu 2015



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 2015

Številka: 3264-3/2016/23

Ljubljana, 23. avgusta 2017

Povzetek

Računsko sodišče je revidiralo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2015. 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 2015.

Računsko sodišče je o pravilnosti poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2015 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 2015.....	9
1.2.1 Računovodski izkazi PPS	10
1.2.2 Računovodski izkazi kritnega sklada PPS.....	10
1.2.3 Upravljanje premoženja PPS	11
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.....	21
2.1.5 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS	23
2.2 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	24
3. MNENJE	25
4. PRILOGE	26

1. UVOD

Revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) v letu 2015, 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 2015.

Revizija pravilnosti poslovanja PPS v letu 2015 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 zajamčenega 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.

¹ Uradni list RS, št. 11/01, 109/12.

² Uradni list RS, št. 91/01.

³ Št. 3264-3/2016/8.

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 2015 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. 2015 znašala 0,7175 evra in je bila za 0,5109 evra oziroma za 42 odstotkov manjša od zjamčene vrednosti 1,2284 evra.

Organi Modre zavarovalnice kot upravljavca PPS v letu 2015 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 2015 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 2015 in med izvajanjem revizije so bili:

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

Glasovalne pravice na skupščini je v letu 2015 in med izvajanjem revizije uresničevala Kapitalska družba kot edini delničar Modre zavarovalnice.

1.2 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS v letu 2015

Poslovne cilje upravljanja ter naložbeno politiko PPS in kritnega sklada PPS za leto 2015 je uprava Modre zavarovalnice sprejela v okviru Poslovno-finančnega načrta Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2015¹⁰ (v nadaljevanju: poslovni načrt za leto 2015).

⁸ Uradni list RS, št. 96/12, 39/13, 102/15.

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 7. 11. 2014, soglasje nadzornega sveta Modre zavarovalnice 21. 11. 2014.

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. 2015 znašalo 21.888.882 evrov in je bilo v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2014 nižje za 27 odstotkov oziroma za 8.154.057 evrov. Znižanje je predvsem posledica nižjega tečaja delnic družbe Telekom Slovenije, d. d. (v nadaljevanju: družba Telekom), zaradi česar so se sredstva PPS zmanjšala za 6.755.902 evra. Vrednost naložbe v delnice družbe Telekom je bila na dan 31. 12. 2015 v znesku 6.851.623 evrov v primerjavi z 31. 12. 2014 v znesku 13.607.525 evrov manjša za 50 odstotkov. Tržne delnice so na dan 31. 12. 2015 v znesku 10.461.002 evra predstavljale največji, 48-odstotni delež med sredstvi PPS. Stanje tržnih delnic je bilo na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z 31. 12. 2014 nižje za 6.842.738 evrov oziroma za 40 odstotkov.

Med obveznostmi do virov sredstev PPS predstavljajo največji, 98-odstotni delež na dan 31. 12. 2015 v znesku 21.543.948 evrov obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada. Te so bile na dan 31. 12. 2015 za 8.156.192 evrov oziroma za 27 odstotkov manjše v primerjavi z 31. 12. 2014, in sicer predvsem zaradi prenosa zavarovancev, ki so v letu 2015 pridobili pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS in zaradi negativnega čistega poslovnega izida v letu 2015.

PPS je v letu 2015 realiziral prihodke v znesku 1.609.389 evrov, kar je za 3.845.318 evrov oziroma 70 odstotkov manj kot v letu 2014. Zmanjšanje prihodkov je predvsem posledica, da v letu 2015 ni bilo izkazanih čistih prihodkov iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, ki so v letu 2014 znašali 3.249.772 evrov. Največji, 72-odstotni delež med prihodki PPS so v letu 2015 v znesku 1.157.108 evrov predstavljali prihodki od dividend in deležev.

V letu 2015 je PPS izkazal 7.160.512 evrov odhodkov, kar je za 1.341.119 evrov oziroma 23 odstotkov več kot v letu 2014. Povečanje v letu 2015 je predvsem posledica izkazanih čistih odhodkov zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, ki so v letu 2015 znašali 6.733.841 evrov, v letu 2014 pa niso bili izkazani. Ti odhodki obenem predstavljajo največji, 94-odstotni delež v odhodkih. Med njimi največji delež predstavlja zmanjšanje vrednosti naložbe v delnice družbe Telekom. V letu 2015 niso bili izkazani odhodki iz slabitve naložb, ki so v letu 2014 znašali 5.280.887 evrov.

V letu 2015 je bila realizirana čista izguba v znesku 5.551.123 evrov, v letu 2014 pa v znesku 364.686 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. 2015 99.592.964 evrov, kar je za 2.180.299 evrov oziroma 2 odstotka manj kot 31. 12. 2014. Največji, 67-odstotni delež sredstev kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2015 v znesku 66.483.803 evre predstavljajo dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Stanje dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom je bilo na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z 31. 12. 2014 višje za 7.712.926 evrov oziroma za 13 odstotkov.

Nižje je bilo stanje depozitov pri bankah, ki je na dan 31. 12. 2015 znašalo 10.800.000 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2014 nižje za 6.750.000 evrov oziroma za 38 odstotkov. Nižje je bilo tudi stanje delnic, ki je na dan 31. 12. 2015 znašalo 13.435.322 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2014 nižje za 3.040.868 evrov oziroma za 18 odstotkov. Znižanje je predvsem posledica nižjega tečaja delnic družbe Cinkarna Celje, d. d. in družbe Telekom. Na dan 31. 12. 2015 je bilo stanje drugih terjatev v znesku 1.814.534 evrov v primerjavi z 31. 12. 2014 višje za 1.755.057 evrov. Razlog je, da postavka druge terjatve vsebuje tudi postavko zadržanega primanjkljaja sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovalnice in izid poslovnega leta, ki je v letu 2015 znašal 1.798.948 evrov. Modra zavarovalnica je za ugotovljeni primanjkljaj oblikovala rezervacije v breme svojega kapitala.

Največji, 99-odstotni delež pri obveznostih so na dan 31. 12. 2015 v znesku 98.735.557 evrov predstavljale matematične rezervacije. Matematične rezervacije so bile na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z 31. 12. 2014 manjše za 1.296.607 evrov oziroma 1 odstotek, zmanjšanje pa predstavlja zmanjšanje rezervacij za izravnava izkustva donosnosti v letu 2015 v znesku 2.214.936 evrov in oblikovane matematične rezervacije polic v znesku 918.329 evrov.

Prihodki kritnega sklada PPS so v letu 2015 znašali 9.660.532 evrov in so bili za 2.966.895 evrov oziroma 23 odstotkov manjši kot v letu 2014. Največji, 38-odstotni delež med prihodki so v znesku 3.627.705 evrov predstavljale obračunane kosmate zavarovalne premije. Ta prihodek predstavlja prenos vplačil sredstev iz PPS na kritni sklad PPS za 1.308 zavarovancev, ki so v letu 2015 pridobili pravico do rente. Manjši prihodki so predvsem rezultat manjših prevrednotovalnih finančnih prihodkov, ki so v letu 2015 znašali 709.712 evrov in so bili za 4.118.302 evra oziroma za 85 odstotkov manjši v primerjavi z letom 2014. Večji pa so bili drugi finančni prihodki, ki so v letu 2015 znašali 1.992.470 evrov, kar je 1.793.398 evrov več glede na leto poprej. Med temi prihodki je evidentiran primanjkljaj obračunskega obdobja kritnega sklada PPS v letu 2015 v znesku 1.798.948 evrov.

Odhodki so v letu 2015 znašali 9.660.532 evrov, kar je za 2.966.895 evrov oziroma 23 odstotkov manj v primerjavi z letom 2014. Zmanjšanje je predvsem posledica oblikovanih manjših matematičnih rezervacij v letu 2015. Največji, 64-odstotni delež v odhodkih v znesku 6.134.597 evrov predstavljajo obračunani zneski škod, ki predstavljajo obračun pokojninskih rent. V letu 2015 so bili izkazani večji prevrednotovalni finančni odhodki. Ti so v letu 2015 znašali 4.738.509 evrov in so bili za 3.070.004 evre oziroma za 184 odstotkov večji v primerjavi z letom 2014. Povečanje teh odhodkov v letu 2015 je predvsem posledica znižanja tečaja delnic družb Cinkarna Celje, d. d. in Telekom.

1.2.3 Upravljanje premoženja PPS

ZPSPID¹¹ 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 ZPSPID¹² 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

¹¹ Zakon o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, Uradni list RS, št. 61/04.

¹² Zakon o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, Uradni list RS, št. 85/09.

prekoračitev omejitev naložb PPS. Po drugem odstavku 122. člena Zakona o zavarovalništvu¹³ (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 2012), v kateri je:

- za naložbe v delnice družb Telekom, Elektro Ljubljana d. d., Certa, d. d., Premogovnik Velenje, d. d. (v nadaljevanju: družba 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, d. d. (v nadaljevanju: družba 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 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 2015 postopke za uskladitev naložb PPS z ZZavar vodila v skladu s Strategijo upravljanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije¹⁴ (v nadaljevanju: strategija upravljanja PPS). Modra zavarovalnica je v strategiji upravljanja PPS opredelila organizacijo, pristop k izvedbi prestrukturiranja naložbenega portfelja PPS do roka, določenega po ZZavar, ter spremljanje rezultatov upravljanja.

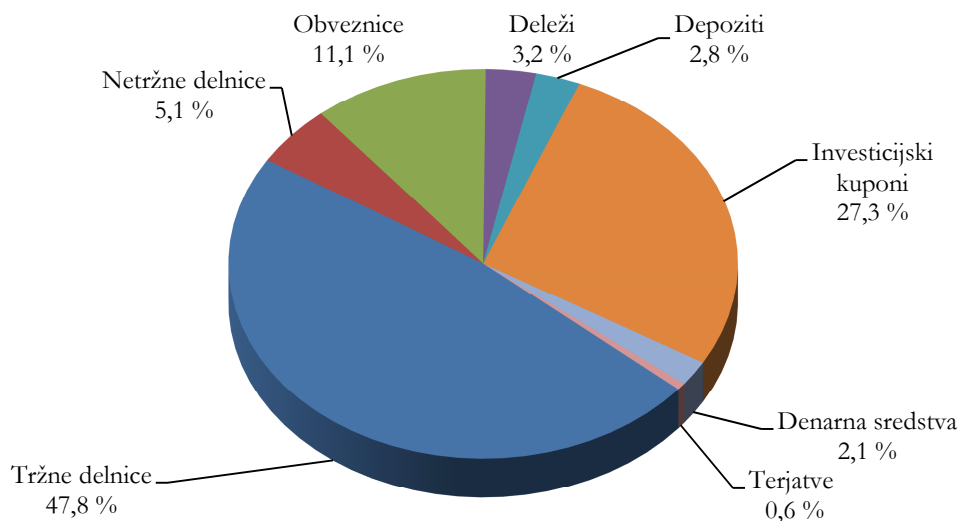
Modra zavarovalnica si je pri načrtovanju strategije upravljanja PPS v letu 2015 v poslovnem načrtu za leto 2015 zadala cilj, da bo sestavo naložb PPS uskladila z ZPSPID, ZZavar in odločbama 2012 in 2014, obenem pa spremljala postopke sprejemanja sprememb zakona o zavarovalništvu, ki bodo vplivale tudi na omejitve naložb PPS.

Na sliki 1 je predstavljena struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2015, v prilogi 5 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014.

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

¹⁴ Sprejela uprava Kapitalske družbe 6. 1. 2011, spremembe Modra zavarovalnica 30. 5. 2013.

Slika 1: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2015



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2015 so tržne delnice v znesku 10.461.002 evra predstavljale največji, 48-odstotni delež vseh sredstev PPS, investicijski kuponi v znesku 5.970.046 evrov pa drugi največji, 27-odstotni delež sredstev PPS. Največjo naložbo PPS na dan 31. 12. 2015 v vrednosti 6.851.623 evrov z 31 odstotki predstavlja naložba v tržne delnice družbe Telekom.

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže na dan 31. 12. 2015, obsega naložbe v skupaj 50 gospodarskih družbah. Od tega je 11 družb z omejeno odgovornostjo in 39 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. 2015 in 31. 12. 2014.

Tabela 1: Naložbe PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014

Vrsta naložbe	Število naložb 31. 12. 2015	Število naložb 31. 12. 2014	Razlika
(1)	(2)	(3)	(4) = (2)-(3)
Delniške družbe (netržne delnice)	31	38	(7)
Delniške družbe (tržne delnice)	8	8	-
Družbe z omejeno odgovornostjo	11	14	(3)
Skupaj naložbe	50	60	(10)

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Modra zavarovalnica je v letu 2015 iz portfelja PPS odsvojila naložbe PPS v delnice in deleže v skupnem znesku 504.761 evrov. Od tega je Modra zavarovalnica odsvojila naložbe v delnice petih delniških družb v

skupnem znesku 504.675 evrov iz PPS na kritni sklad PPS¹⁵, in sicer je tri odsvojila v celoti, dve naložbi pa delno. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb PPS je Modra zavarovalnica v letu 2015 nalagala v depozite in investicijske kupone.

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 sklada¹⁶ prenesla sredstva v vrednosti 13.500.414 tisoč tolarjev¹⁷. 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 2015 je bilo na kritni sklad PPS preneseno 3.627.705 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 sklada¹⁸, v kateri so določeni cilji upravljanja, pristop k upravljanju, omejitve pri upravljanju 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. 2015, v prilogi 6 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014.

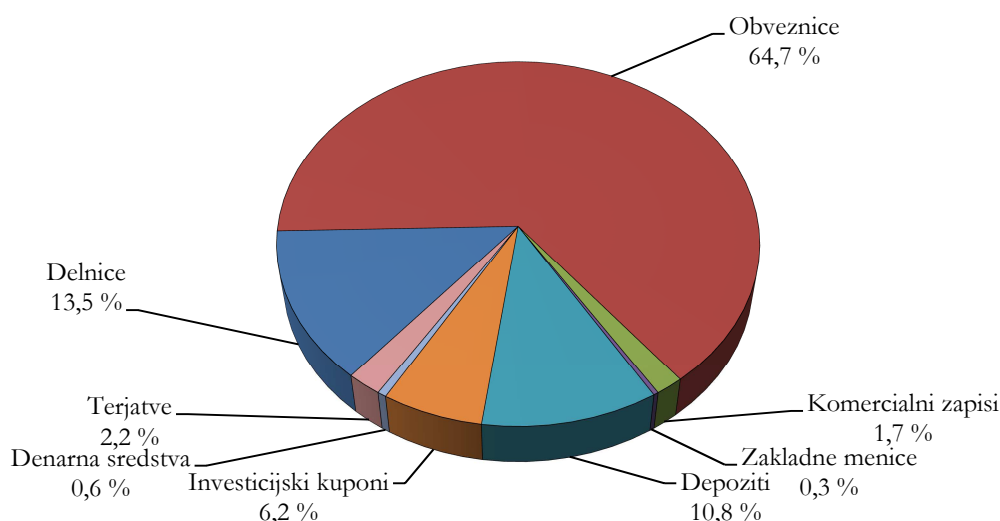
¹⁵ V povezavi s prenosi sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent po 21. členu ZPSPID.

¹⁶ Sprejela uprava Kapitalske družbe 9. 7. 2004, spremembe 26. 6. 2006, 25. 5. 2011, 22. 4. 2014, 11. 6. 2015 in 17. 8. 2015.

¹⁷ 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.

¹⁸ Sprejela uprava Modre zavarovalnice 11. 10. 2012, spremembe pa 30. 5. 2013.

Slika 2: Struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2015



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2015 so obveznice v znesku 64.450.838 evrov predstavljale največji, 65-odstotni delež vseh sredstev kritnega sklada PPS. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice. Drugi največji delež v znesku 13.435.322 evrov s 14 odstotki predstavljajo naložbe v delnice.

V letu 2015 je Modra zavarovalnica prodala naložbe kritnega sklada PPS v obveznice, investicijske kupone, zakladne menice in delnice v skupnem znesku 7.157.320 evrov. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb kritnega sklada PPS je Modra zavarovalnica v letu 2015 nalagala v obveznice, komercialne zapise, zakladne menice, investicijske kupone in depozite ter za kritni sklad PPS prisvojila delnice iz PPS¹⁹.

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 rente v enkratnem znesku (le za zavarovance, ki so imetniki do največ 2.000 točk) in pravico do letne pokojninske rente (imetniki med 2.000 in 5.000 točk). Zavarovanci ob pridobitvi pravice do pokojninske rente lahko izberejo enega izmed naslednjih rentnih produktov:

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

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

¹⁹ Tako kot opomba 15.

Po stanju na dan 31. 12. 2014 je bilo v PPS vključenih 25.042 zavarovancev, ki so bili imetniki 33.113.089 točk, na dan 31. 12. 2015 pa je bilo 23.651 zavarovancev imetnikov 30.027.935 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 2015, 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)
31. 12. 2015	23.651	(1.391)	30.027.935	(3.085.154)

Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 in 2015.

Ob koncu leta 2015 je bilo na PPS v primerjavi z 31. 12. 2014 za 1.391 manj zavarovancev, od katerih jih je 1.308 pridobilo pravico do pokojninske rente, za 25 zavarovancev so zaradi njihove smrti dediči pridobili pravico do izplačila odkupne vrednosti police, za 58 umrlih zavarovancev pa so terjatve dedičev iz izplačila odkupne vrednosti po polici PPS zastarale.

Za 1.308 zavarovancev je bilo v letu 2015 v kritni sklad PPS vplačano za 3.627.705 evrov premij. Obračunane pokojninske rente so v letu 2015 znašale 6.201.769 evrov. Ob upoštevanju stroškov izplačil v znesku 165.137 evrov²⁰ so obračunane neto rente znašale 6.036.632 evrov. Dejanska izplačila rent so

²⁰ 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.

v letu 2015 znašala 6.060.092 evrov, kar pomeni, da je bilo v letu 2015 izplačanih več rent, kot je bilo prihodkov iz novih premij.

V letu 2015 je Modra zavarovalnica izplačevala rento 9.900 zavarovancem²¹, od tega je 8.725 zavarovancem oziroma 88 odstotkom zavarovancev izplačevala mesečno doživljenjsko rento ter 1.175 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 Slovenije²², 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 (DAV2004R²³).

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 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 zajamčenim,
 - 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 nadumrljivosti²⁴ 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 zajamčenim, razporedi bodisi za trajna

²¹ Niso prikazani zavarovanci, ki jim je bila izplačana renta v enkratnem znesku.

²² Sprejela uprava Kapitalske družbe 5. 7. 2004, spremembe pa 8. 12. 2004 in 7. 4. 2008.

²³ DAV je okrajšava za Nemško aktuarsko združenje (*Deutsche Aktuarvereinigung*), DAV2004R pa je okrajšava za nemške rentne tablice umrljivosti iz leta 2004.

²⁴ Nadumrljivost se pojavi kot posledica hitrejšega umiranja oseb v populaciji od predvidene starosti v izkustvenih tabelah smrtnosti.

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 zaradi prenosa 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. 2015 je bilo 98.735.557 evrov, od tega je stanje matematičnih rezervacij polic znašalo 96.520.224 evrov, stanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti pa 2.215.333 evrov. Skupaj je bilo stanje matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2015 v primerjavi z 31. 12. 2014 nižje za 1.296.607 evrov, ker je bilo v letu 2015 izplačanih več rent, kot je bilo prihodkov iz novih premij. Sprememba se nanaša na oblikovanje matematičnih rezervacij polic v znesku 918.329 evrov ter na zmanjšanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti za 2.214.936 evrov. Zmanjšanje slednjih predstavlja odločitev uprave Modre zavarovalnice²⁵, da se polovica ugotovljenega presežka sredstev kritnega sklada PPS nad matematičnimi rezervacijami na 31. 12. 2014, ki je znašal 4.430.269 evrov, v letu 2015 nameni za trajna povečanja rent. Tudi drugo polovico presežka iz leta 2014 je uprava Modre zavarovalnice²⁶ namenila za trajno povečanje rent, ki je bilo izvedeno v letu 2016. Na kritnem skladu PPS je bil na dan 31. 12. 2015 ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.798.948 evrov, zato niso bili izpolnjeni pogoji za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti in za povečanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Modra zavarovalnica je za kritje primanjkljaja oblikovala rezervacije.

²⁵ Sklep uprave Modre zavarovalnice z dne 19. 3. 2015.

²⁶ Sklep uprave Modre zavarovalnice z dne 8. 4. 2016.

2. UGOTOVITVE

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

2.1.1 Struktura naložb PPS in kritnega sklada PPS

Preverili smo skladnost strukture naložb PPS in kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2015 s predpisi.

Med sredstvi PPS so največji delež na dan 31. 12. 2015 predstavljale naložbe v tržne delnice (48 odstotkov), naložbe v netržne delnice pa so predstavljale 5-odstotni delež. Naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo so na dan 31. 12. 2015 predstavljale 3-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 2015 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 2015 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 2015 prodala naložbo v družbo z omejeno odgovornostjo v skupnem znesku 86 evrov, izločila je naložbo v netržne delnice delniške družbe zaradi izbrisa delnic obstoječih lastnikov, poleg tega pa odsvojila za 504.675 evrov naložbo v netržne delnice kot prenos sredstev na kritni sklad PPS²⁷.

Če bi morala biti struktura premoženja PPS na dan 31. 12. 2015 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.

²⁷ 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. 2015

Vrsta naložb	Struktura 31. 12. 2015 v odstotkih ²⁸	Dovoljen delež v odstotkih	Razlika v odstotnih točkah (4) = (2)-(3)
(1)	(2)	(3)	(4)
Skupinske naložbe			
Tržni, netržni lastniški vrednostni papirji, investicijski kuponi	74,1	30,0	44,1
Deleži v družbah z omejeno odgovornostjo	1,9	0,0	1,9
Individualne naložbe posameznega izdajatelja			
Tržne delnice družbe Telekom	18,4	5,0	13,4

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. 2015 (skupinskih in individualnih) je treba poleg ZZavar upoštevati še odločbi 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. 2015 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 2014 dovolila, da je premoženje PPS do 31. 10. 2016 naloženo v delež družbe Geoplin, katerega vrednost je na 31. 12. 2015 znašala 683.000 evrov. Odstopanje torej predstavljajo ostale naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo, katerih vrednost je na 31. 12. 2015 znašala 13.114 evrov oziroma 0,04 odstotka zajamčene vrednosti sredstev PPS na 31. 12. 2015.

Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)²⁹ 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 zavarovalništvu³⁰ (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;

²⁸ Struktura naložb v odstotkih je izračunana glede na odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma zajamčene vrednosti sredstev PPS in je na 31. 12. 2015 znašala 37.231.249 evrov.

²⁹ UL L, št. 335 z dne 17. 12. 2009.

³⁰ 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 2015 prodala naložbo v delež družbe z omejeno odgovornostjo v znesku 86 evrov. Sredstva PPS je nalagala v investicijske kupone v skupnem znesku 1.289.783 evrov ter v depozit v skupnem znesku 200.000 evrov.

Modra zavarovalnica je za kritni sklad PPS v letu 2015 prodala obveznice, investicijske kupone, zakladne menice in delnice v skupnem znesku 7.157.320 evrov. Modra zavarovalnica je sredstva kritnega sklada PPS nalagala v obveznice, komercialne zapise, zakladne menice in investicijske kupone v skupnem znesku 25.912.481 evrov ter v depozite v skupnem znesku 3.200.000 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 2015 je bilo iz PPS v kritni sklad PPS preneseno 3.627.705 evrov, in sicer delno v denarnih sredstvih v znesku 3.123.030 evrov, delno pa v obliki naložb³¹ v znesku 504.675 evrov.

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

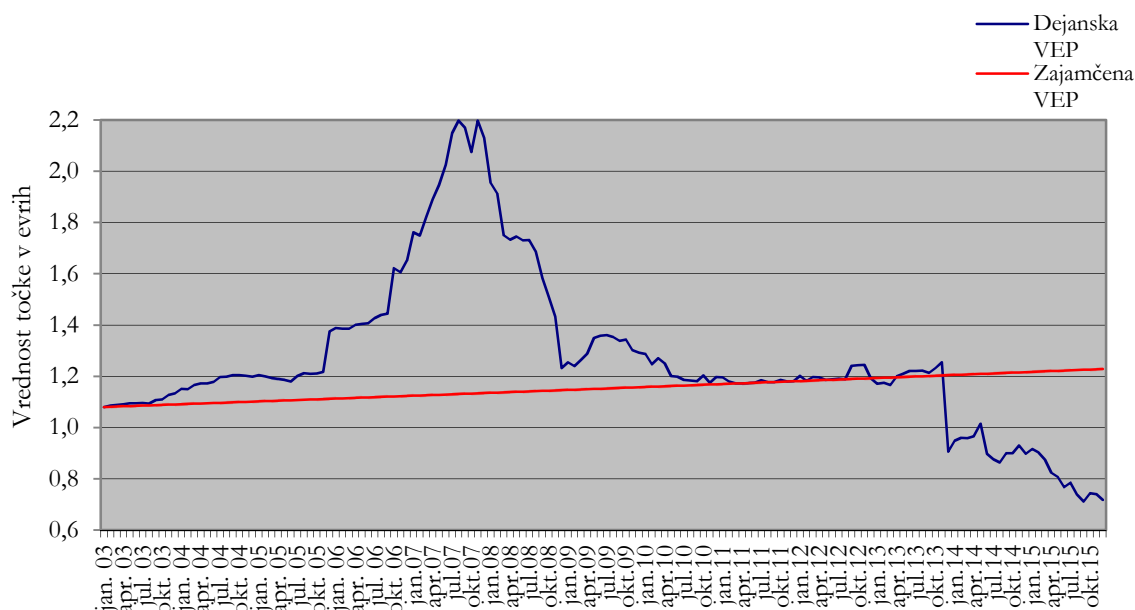
³¹ V letu 2015 so bile iz PPS na kritni sklad PPS prenesene vse delnice družb Elektro Gorenjska, d. d., TKI Hrastnik, d. d. in Tekol d. d. ter del delnic družb Elektro Maribor d. d. in Elektro Celje, d. d.

zagotoviti iz premoženja Kapitalske družbe³², 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 tolarja³³, 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 tolarja³⁴. VEP je 31. 12. 2015 znašala 0,7175 evra in je bila manjša od zajamčene VEP, ki je 31. 12. 2015 znašala 1,2284 evra.

Gibanje dejanske in zajamčene vrednosti točke od januarja 2003 do decembra 2015 je predstavljeno na sliki 3.

Slika 3: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS od januarja 2003 do decembra 2015



Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 in podatki Modre zavarovalnice za leta 2013, 2014 in 2015.

³² Oziroma od 3. 10. 2011 iz premoženja Modre zavarovalnice.

³³ Oziroma 1,0427 evra.

³⁴ Oziroma 1,0803 evra.

Nominalna dejanska donosnost na letni ravni predstavlja dejansko rast VEP v enem letu. Nominalna dejanska donosnost v letu 2015 je bila negativna in je znašala 20 odstotkov³⁵. V tabeli 4 je predstavljena nominalna dejanska donosnost PPS od leta 2003 do leta 2015. Dejansko in zajamčeno VEP PPS v letu 2015 predstavljamo v prilogi 7.

Tabela 4: Donosnost PPS od leta 2003 do leta 2015

	v odstotkih												
Donosnost v obdobju	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
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)	(20)

Viri: letna poročila PPS za leta 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 in 2015.

Modra zavarovalnica v letu 2015 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. 2015 znašale 15.342.367 evrov in so bile za 4.767.056 evrov večje v primerjavi z 31. 12. 2014. Pomemben del zneska rezervacij na dan 31. 12. 2015 se nanaša na rezervacije, oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabitve naložbe v družbo Cimos, v letu 2015 pa je povečanje potrebnih rezervacij predvsem posledica nižjega tečaja delnic družbe Telekom, kar je predstavljalo zmanjšanje sredstev PPS za 6.755.902 evra. Modra zavarovalnica je v letu 2015 ob prenosih sredstev na kritni sklad PPS ob pridobitvi pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev v PPS doplačala 1.261.161 evrov. Doplačila v breme oblikovanih rezervacij pri Modri zavarovalnici se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja manjša od zajamčene vrednosti sredstev člana³⁶.

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 2015 izplačana provizija za upravljanje PPS v znesku 250.116 evrov, kar je v skladu z omejitvami iz ZPIZ-2.

Modra zavarovalnica na podlagi sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije³⁷ ni obračunavala provizije za upravljanje kritnega sklada v breme kritnega sklada PPS.

³⁵ VEP decembra 2015 = 0,7175 evra; decembra 2014 = 0,8969 evra. $0,7175 \text{ evra} / 0,8969 \text{ evra} = 0,8000$ (negativna dejanska donosnost v višini 20 odstotkov).

³⁶ Osmi odstavek 313. člena ZPIZ-2.

³⁷ 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.

2.2 Izračunavanje in izplačevanje pokojninskih rent

Preverili smo pravilnost vodenja računov zavarovancev, obveščanja zavarovancev, postopkov izračunavanja matematičnih rezervacij za zavarovanja, ki jih krije PPS³⁸, 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 stopnje³⁹ in predvidenih stroškov poslovanja. V letu 2015 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, upravljavec PPS v svoji bilanci stanja oblikuje rezervacije iz izplačevanja pokojninskih rent zavarovancem PPS, ki so enake razliki med matematičnimi rezervacijami PPS in kritnim skladom PPS. Matematične rezervacije so bile na dan 31. 12. 2015 od kritnega sklada PPS večje za 1.798.948 evrov, zato je Modra zavarovalnica oblikovala rezervacije v vrednosti ugotovljenega primanjkljaja.

³⁸ 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.

³⁹ Diskontna stopnja je enaka obrestni meri, ki se uporablja za izračun pokojninske rente.

3. MNENJE

Revidirali smo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2015, 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 2015 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. 2015		31. 12. 2014		Razlika	Indeks
		Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	v evrih	2015/2014
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
I)	SREDSTVA	21.888.882	100,0	30.042.939	100,0	(8.154.057)	73
1.	Denar in denarni ustrezniki	454.810	2,1	679.380	2,3	(224.570)	67
2.	Finančne naložbe	21.305.833	97,3	29.339.703	97,7	(8.033.870)	73
2.1.	<i>Depoziti pri bankah in dana posojila</i>	<i>620.000</i>	<i>2,8</i>	<i>1.580.000</i>	<i>5,3</i>	<i>(960.000)</i>	<i>39</i>
	• Depoziti	620.000	2,8	1.580.000	5,3	(960.000)	39
2.2.	<i>Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</i>	<i>17.934.170</i>	<i>81,9</i>	<i>24.194.226</i>	<i>80,5</i>	<i>(6.260.056)</i>	<i>74</i>
	• Instrumenti denarnega trga	0	0,0	446.597	1,5	(446.597)	0
	• Dolžniški vrednostni papirji	1.503.123	6,9	1.856.038	6,2	(352.915)	81
	• Delnice in drugi kapitalski instrumenti	10.461.001	47,8	17.303.740	57,6	(6.842.739)	60
	• Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.970.046	27,3	4.587.851	15,3	1.382.195	130
2.3.	<i>Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo</i>	<i>1.810.515</i>	<i>8,3</i>	<i>2.322.114</i>	<i>7,7</i>	<i>(511.599)</i>	<i>78</i>
	• Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.810.515	8,3	2.322.114	7,7	(511.599)	78

Ekonomska kategorija (1)	31. 12. 2015		31. 12. 2014		Razlika v evrih (6) = (2)-(4)	Indeks 2015/2014 (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	941.148	4,3	1.243.363	4,1	(302.215)	76
• Dolžniški vrednostni papirji	941.148	4,3	1.243.363	4,1	(302.215)	76
4. Terjatve	128.239	0,6	23.856	0,1	104.383	-
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	127.406	0,6	3.633	0,0	123.773	0
4.2. Druge terjatve	833	0,0	20.223	0,1	(19.390)	4
8. SKUPAJ SREDSTVA	21.888.882	100,0	30.042.939	100,0	(8.154.057)	73
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	21.888.882	100,0	30.042.939	100,0	(8.154.057)	73
1. Poslovne obveznosti	344.934	1,6	342.799	1,1	2.135	101
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,0	293.355	1,0	(293.355)	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	17.953	0,1	24.767	0,1	(6.814)	72
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	326.981	1,5	24.677	0,1	302.304	-
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	21.543.948	98,4	29.700.140	98,9	(8.156.192)	73
4. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	21.888.882	100,0	30.042.939	100,0	(8.154.057)	73

Vir: letno poročilo PPS za leto 2015.

Priloga 2: Izkaz poslovnega izida PPS

Ekonomska kategorija	Realizacija 2015 v evrih	Struktura 2015 v odstotkih	Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2015/2014
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
1. Finančni prihodki	1.290.634	80,2	5.384.637	98,7	(4.094.003)	24
1.1. Prihodki od obresti	133.526	8,3	161.149	3,0	(27.623)	83
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.157.108	71,9	1.306.820	24,0	(149.712)	89
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0,0	666.216	12,2	(666.216)	0
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0,0	0	0,0	0	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0,0	3.249.772	59,6	(3.249.772)	0
1.7. Drugi finančni prihodki	0	0,0	680	0,0	(680)	0
3. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	0,0	0	0,0	0	0
4. Drugi prihodki	318.755	19,8	70.070	1,3	248.685	455
SKUPAJ PRIHODKI	1.609.389	100,0	5.454.707	100,0	(3.845.318)	30
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	250.016	3,5	321.283	5,5	(71.267)	78
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	250.016	3,5	321.283	5,5	(71.267)	78

Ekonomska kategorija	Realizacija 2015 v evrih	Struktura 2015 v odstotkih	Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2015/2014
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
6. Finančni odhodki	6.908.967	96,5	5.494.799	94,4	1.414.168	126
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.352	0,1	0	0,0	5.352	0
6.3. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	169.774	2,4	3.575	0,1	166.199	-
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.733.841	94,0	0	0,0	6.733.841	0
6.6. Drugi finančni odhodki	0	0,0	5.491.224	94,4	(5.491.224)	0
8. Drugi odhodki	1.529	0,0	3.311	0,1	(1.782)	46
SKUPAJ ODHODKI	7.160.512	100,0	5.819.393	100,0	1.341.119	123
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(5.551.123)	-	(364.686)	-	(5.186.437)	0

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 3: Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija		31. 12. 2015		31. 12. 2014		Razlika	Indeks
		Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	v evrih	2015/2014
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
	SREDSTVA	99.592.964	100,0	101.773.263	100,0	(2.180.299)	98
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE	96.907.185	97,3	100.758.857	99,0	(3.851.672)	96
III.	Druge finančne naložbe	96.907.185	97,3	100.758.857	99,0	(3.851.672)	96
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	19.623.382	19,7	24.295.227	23,9	(4.671.845)	81
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	66.483.803	66,8	58.770.877	57,7	7.712.926	113
6.	Depoziti pri bankah	10.800.000	10,8	17.550.000	17,2	(6.750.000)	62
7.	Ostale finančne naložbe	0	0,0	142.753	0,1	(142.753)	0
B.	TERJATVE	1.814.534	1,8	74.913	0,1	1.739.621	-
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0,0	15.436	0,0	(15.436)	0
1.	Terjatve do zavarovalcev	0	0,0	15.436	0,0	(15.436)	0
III.	Druge terjatve	1.814.534	1,8	59.477	0,1	1.755.057	-
C.	RAZNA SREDSTVA	550.665	0,6	939.493	0,9	(388.828)	59
I.	Denarna sredstva	550.665	0,6	939.493	0,9	(388.828)	59
D.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	320.580	0,3	0	0,0	320.580	0
3.	Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	320.580	0,3	0	0,0	320.580	0

Ekonomska kategorija		31. 12. 2015		31. 12. 2014		Razlika	Indeks
		Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	v evrih	2015/2014
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
	OBVEZNOSTI	99.592.964	100,0	101.773.263	100,0	(2.180.299)	98
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	99.579.045	100,0	100.032.164	98,3	(453.119)	100
II.	Kosmate matematične rezervacije	98.735.557	99,1	100.032.164	98,3	(1.296.607)	99
III.	Kosmate škodne rezervacije	843.488	0,8	0	0,0	843.488	0
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	13.919	0,0	1.741.099	1,7	(1.727.180)	1
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0,0	847.115	0,8	(847.115)	0
1.	Obveznosti do zavarovalcev	0	0,0	847.115	0,8	(847.115)	0
III.	Druge obveznosti	13.919	0,0	893.984	0,9	(880.065)	2

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2015.

Priloga 4: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija		Realizacija 2015 v evrih	Struktura 2015 v odstotkih	Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2015/2014
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	3.627.705	37,6	3.974.967	31,5	(347.262)	91
4.	vzajemnega pokojninskega sklada	3.627.705	37,6	3.974.967	31,5	(347.262)	91
II.	Prihodki naložb	6.032.827	62,4	8.652.460	68,5	(2.619.633)	70
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	815.907	8,4	938.688	7,4	(122.781)	87
1.3.	<i>Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah</i>	<i>815.907</i>	<i>8,4</i>	<i>938.688</i>	<i>7,4</i>	<i>(122.781)</i>	<i>87</i>
2.	Prihodki drugih naložb	5.216.920	54,0	7.713.772	61,1	(2.496.852)	68
2.2.	<i>Prihodki od obresti</i>	<i>2.514.738</i>	<i>26,0</i>	<i>2.686.686</i>	<i>21,3</i>	<i>(171.948)</i>	<i>94</i>
2.3.	<i>Drugi prihodki naložb</i>	<i>2.702.182</i>	<i>28,0</i>	<i>5.027.086</i>	<i>39,8</i>	<i>(2.324.904)</i>	<i>54</i>
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	709.712	7,3	4.828.014	38,2	(4.118.302)	15
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	1.992.470	20,6	199.072	1,6	1.793.398	-
	SKUPAJ PRIHODKI	9.660.532	100,0	12.627.427	100,0	(2.966.895)	77
III.	Odhodki za škode	6.201.769	64,2	6.054.804	47,9	146.965	102
1.	Obračunani zneski škod	6.134.597	63,5	6.054.804	47,9	79.793	101
2.	Sprememba škodnih rezervacij	67.172	0,7	0	0,0	67.172	0
IV.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	1.296.607	(13,4)	(3.861.268)	30,6	(5.157.875)	(34)
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	1.296.607	(13,4)	(3.861.268)	30,6	(5.157.875)	(34)

Ekonomska kategorija		Realizacija 2015 v evrih	Struktura 2015 v odstotkih	Realizacija 2014 v evrih	Struktura 2014 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2015/2014
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
VI.	Odhodki naložb	4.755.370	49,2	2.711.355	21,5	2.044.015	175
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	16.861	0,2	1.042.850	8,3	(1.025.989)	2
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	4.738.509	49,1	1.668.505	13,2	3.070.004	284
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0	0,0	0	0,0	0	0
	SKUPAJ ODHODKI	9.660.532	100,0	12.627.427	100,0	(2.966.895)	77
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA	0		0		0	0

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2015.

Priloga 5: Naložbe PPS na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014

Naložba	31. 12. 2015		31. 12. 2014		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	10.461.002	47,8	17.303.740	57,6	(6.842.738)	60
Netržne delnice	1.114.400	5,1	1.625.999	5,4	(511.599)	69
Obveznice	2.444.271	11,1	3.099.401	10,3	(655.130)	79
Deleži	696.114	3,2	696.114	2,3	0	100
Depoziti	620.000	2,8	1.580.000	5,3	(960.000)	39
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,0	446.598	1,5	(446.598)	-
Investicijski kuponi	5.970.046	27,3	4.587.851	15,3	1.382.195	130
Denarna sredstva	454.810	2,1	679.380	2,2	(224.570)	67
Ostale terjatve	128.239	0,6	23.856	0,1	104.383	-
SKUPAJ	21.888.882	100,0	30.042.939	100,0	(8.154.057)	73

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 6: Naložbe kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014

Naložba	31. 12. 2015		31. 12. 2014		Razlika v evrih	Indeks 2015/2014
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2)-(4)	(7) = (2)/(4)*100
Delnice	13.435.322	13,5	16.476.190	16,2	(3.040.868)	82
Obveznice	64.450.838	64,7	56.703.604	55,7	7.747.234	114
Komercialni zapisi in zakladne menice	1.722.904	1,7	2.067.274	2,0	(344.370)	83
Potrdilo o vlogi	310.062	0,3	-	-	310.062	0
Depoziti	10.800.000	10,8	17.550.000	17,3	(6.750.000)	62
Investicijski kuponi	6.188.060	6,2	7.961.790	7,8	(1.773.730)	78
Denarna sredstva	550.665	0,6	939.492	0,9	(388.827)	59
Terjatve	2.135.113	2,2	74.913	0,1	2.060.200	-
Skupaj	99.592.964	100,0	101.773.263	100,0	(2.180.299)	98

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 7: Dejanska in zjamčena VEP (točke) PPS v letu 2015

v evrih

Mesec in leto	Dejanska vrednost točke	Zajamčena vrednost točke
December 2014	0,8969	1,2163
Januar 2015	0,9158	1,2173
Februar 2015	0,9025	1,2182
Marec 2015	0,8749	1,2193
April 2015	0,8239	1,2203
Maj 2015	0,8077	1,2213
Junij 2015	0,7673	1,2223
Julij 2015	0,7847	1,2233
Avgust 2015	0,7380	1,2244
September 2015	0,7107	1,2254
Oktober 2015	0,7437	1,2264
November 2015	0,7396	1,2274
December 2015	0,7175	1,2284

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