



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo

Poslovanje Prvega pokojninskega sklada

Republike Slovenije v letu 2012



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 2012

Številka: 3264-1/2014/34

Ljubljana, 22. marca 2016

Povzetek

Računsko sodišče je revidiralo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2012. 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., Ljubljana 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 2012. V skladu z Zakonom o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb računsko sodišče izvede revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije vsako leto.

Računsko sodišče je o pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2012 Modri zavarovalnici, d. d., Ljubljana 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 2012.....	9
1.2.1 Računovodski izkazi PPS	10
1.2.2 Računovodski izkazi kritnega sklada PPS.....	11
1.2.3 Upravljanje premoženja PPS	12
1.2.4 Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS.....	14
1.3 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	16
2. UGOTOVITVE	18
2.1 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS TER ZAGOTAVLJANJE ZAJAMČENEGA DONOSA.....	18
2.1.1 Struktura naložb PPS in kritnega sklada PPS.....	18
2.1.2 Prodaje in nakupi naložb PPS in kritnega sklada PPS.....	20
2.1.3 Vrednotenje naložb PPS in kritnega sklada PPS	21
2.1.4 Prenos sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS	21
2.1.5 Zajamčena donosnost	21
2.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS	23
2.2 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	23
3. MNENJE	25
4. PRILOGE	26

1. UVOD

Revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) v letu 2012, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Modra zavarovalnica), smo izvedli na podlagi Zakona o računskem sodišču¹ (v nadaljevanju: ZRacS-1) in Poslovnika Računskega sodišča Republike Slovenije². Sklep o izvedbi revizije³ je bil izdan 7. 11. 2014.

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

Naša pristojnost je, da izrečemo mnenje o pravilnosti poslovanja na podlagi revizije. 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 2012.

Revizija pravilnosti poslovanja PPS v letu 2012 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. 3264-1/2014/2.

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

⁵ Uradni list RS, št. 43/13.

1.1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

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

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

PPS v skladu z ZPSPID ni samostojna pravna oseba, njegovo premoženje 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 KAD izdala za zamenjavo za pokojninske bone do 31. 12. 2002, dajejo po 13. 7. 2004 z dopolnjenim 60. letom starosti pravico do mesečne pokojninske rente (redno prenehanje članstva). Če zavarovanec umre pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in kot del njegove zapuščine preide na njegove dediče (izredno prenehanje članstva). Police se glasijo na ustrezno število točk (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.

⁶ Uradni list RS, št. 79/10, 26/11.

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 2012 na podlagi 12. člena Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS – zamenjava za pokojninske bone⁷ (PPS-SP01; v nadaljevanju: splošni pogoji PPS) v višini razlike v PPS trikrat vplačati lastna sredstva, ker je bila dejanska VEP manjša od zjamčene VEP. VEP je 31. 12. 2012 znašala 1,1923 evra in je bila enaka zjamčeni VEP.

Organi Modre zavarovalnice kot upravljavca PPS v letu 2012 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 2012 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 2012 in med izvajanjem revizije so bili:

- Branimir Štrukelj, do 22. 6. 2012 in od 23. 12. 2014 do 22. 12. 2015,
- dr. Aleš Groznik, od 23. 6. do 22. 12. 2012, od 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014 in od 23. 12. 2015,
- Bojan Zupančič od 23. 12. 2012 do 22. 12. 2013.

Glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun edinega delničarja Modre zavarovalnice je v skladu z Zakonom o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe do 28. 12. 2012 izvajala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, od tega datuma pa svoja upravljavka upravičenja uresničuje KAD kot edini delničar Modre zavarovalnice.

1.2 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS v letu 2012

Poslovne cilje upravljanja ter naložbeno politiko PPS in kritnega sklada PPS za leto 2012 je uprava Modre zavarovalnice sprejela v okviru Poslovno-finančnega načrta Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2012⁸ (v nadaljevanju: poslovni načrt za leto 2012).

⁷ Splošni pogoji PPS z dne 15. 10. 1999 in spremembe z dne 12. 9. 2002 ter 9. 6. 2004. To določilo je bilo s spremembo splošnih pogojev PPS 18. 1. 2013 spremenjeno in določa, da mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska VEP manjša od zjamčene VEP, v višini razlike oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene vrednosti sredstev.

⁸ Sprejela uprava Modre zavarovalnice 9. 12. 2011, soglasje nadzornega sveta Modre zavarovalnice 4. 1. 2012.

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. 2012 znašalo 48.398.916 evrov in je bilo v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 nižje za 9 odstotkov oziroma za 4.832.248 evrov. Največji, 50-odstotni delež med sredstvi PPS so enako kot v preteklih letih v znesku 24.211.532 evrov predstavljale netržne delnice. Njihovo stanje je bilo na dan 31. 12. 2012 v primerjavi z 31. 12. 2011 nižje za 5.757.872 evrov oziroma za 19 odstotkov. Znižanje je predvsem posledica skupnega ovrednotenja naložbe v netržne delnice družbe Cimos, d. d. (v nadaljevanju: družba Cimos), katerih vrednost je bila na dan 31. 12. 2012 v znesku 17.805.560 evrov v primerjavi z 31. 12. 2011 manjša za 5.590.946 evrov oziroma za 24 odstotkov. Tržne delnice s 27-odstotnim deležem oziroma stanjem v znesku 13.037.221 evrov predstavljajo drugi največji delež med sredstvi PPS. Stanje tržnih delnic je bilo na dan 31. 12. 2012 v primerjavi z 31. 12. 2011 višje za 1.666.469 evrov oziroma za 15 odstotkov. Povišanje je predvsem posledica višjega tečaja delnic družbe Telekom Slovenije, d. d. (v nadaljevanju: družba Telekom). Na dan 31. 12. 2012 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2011 za 3.835.304 evre oziroma za 65 odstotkov nižje stanje depozitov pri bankah. Na dan 31. 12. 2012 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2011 za 2.176.944 evrov oziroma za 86 odstotkov nižje tudi stanje deležev v gospodarskih družbah, predvsem zaradi zmanjšanja vrednosti naložbe v družbo Elan, d. o. o. (v nadaljevanju: družba Elan). Povečanje med sredstvi na dan 31. 12. 2012 predstavljajo terjatve, ki so bile v znesku 4.232.352 evrov v primerjavi z 31. 12. 2011 višje za 4.008.724 evrov. Razlog za to je v evidentiranju terjatev do upravitelja zaradi nedoseganja zajamčenega donosa na dan 31. 12. 2012 v znesku 4.003.157 evrov.

Med obveznostmi do virov sredstev PPS predstavljajo največji, 68-odstotni delež na dan 31. 12. 2012 v znesku 33.049.220 evrov vplačane enote premoženja in vplačani presežek enot premoženja. Te so bile na dan 31. 12. 2012 za 3.813.739 evrov oziroma za 10 odstotkov manjše v primerjavi z 31. 12. 2011, in sicer predvsem zaradi prenosa zavarovancev, ki so v letu 2012 pridobili pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS.

PPS je v letu 2012 realiziral prihodke v znesku 9.468.747 evrov, kar je za 2.678.904 evre oziroma 39 odstotkov več kot v letu 2011. Večji prihodki so predvsem rezultat nedoseganja zajamčenega donosa, zaradi česar je morala Modra zavarovalnica v treh mesecih od dvanajstih v PPS skupaj vplačati 4.163.697 evrov. V letu 2012 so bili v znesku 3.648.910 evrov izkazani neiztrženi dobički pri naložbah⁹, ki jih v letu 2011 ni bilo. Največji del neiztrženih dobičkov pri naložbah predstavljajo večje tržne vrednosti delnic družb Telekom in Petrol, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: družba Petrol).

V letu 2012 je PPS izkazal 8.012.158 evrov odhodkov, kar je za 1.785.487 evrov oziroma 29 odstotkov več kot v letu 2011. Povečanje v letu 2012 je nastalo predvsem zaradi večjih odhodkov iz slabitve naložb, ki so v letu 2012 znašali 6.839.503 evre in so bili za 6.837.271 evrov večji v primerjavi z letom 2011. Odhodki iz

⁹ Neiztrženi dobički pri naložbah so posledica povečanja tržne vrednosti ali povečanja vrednosti naložbe zaradi ocenitve (skupnega ovrednotenja) posamezne naložbe, ne pa obračunanih obresti ali drugih donosov, in še niso unovčeni.

slabitve naložb se nanašajo na oslabitev naložbe v delnice družbe Cimos¹⁰ in v delež družbe Elan. V letu 2012 so bile izkazane manjše neiztržene izgube pri naložbah, ki so znašale 319.150 evrov in so bile v primerjavi z letom poprej manjše za 4.668.338 evrov oziroma za 94 odstotkov.

V letu 2012 je bil realiziran čisti dobiček v znesku 1.456.589 evrov in je bil v primerjavi z letom 2011 višji za 893.417 evrov oziroma za 159 odstotkov. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj na dan 31. 12. 2012 v bilanci stanja PPS znaša 13.814.693 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. 2012 96.633.046 evrov, kar je za 894.655 evrov oziroma 1 odstotek več kot 31. 12. 2011. Največji, 62-odstotni delež sredstev kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2012 v znesku 59.655.472 evrov predstavljajo dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Njihovo stanje je bilo na dan 31. 12. 2012 v primerjavi z 31. 12. 2011 višje za 6.425.412 evrov oziroma za 12 odstotkov, predvsem zaradi novih nakupov obveznic in zakladnih menic. Na dan 31. 12. 2012 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2011 višje stanje delnic in investicijskih kuponov, saj je na dan 31. 12. 2012 znašalo 18.241.275 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2011 višje za 5.677.999 evrov oziroma za 45 odstotkov. Razlog je v prenosih nekaterih delnic iz PPS na kritni sklad PPS, v novih nakupih investicijskih kuponov ter v večji tržni vrednosti nekaterih delnic. Nižje pa je bilo stanje depozitov pri bankah, ki je na dan 31. 12. 2012 znašalo 15.104.961 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2011 nižje za 7.576.809 evrov oziroma za 33 odstotkov. Na dan 31. 12. 2012 je bilo stanje drugih terjatev v primerjavi z 31. 12. 2011 nižje, saj je na dan 31. 12. 2012 znašalo 3.201.563 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2011 nižje za 3.396.417 evrov oziroma za 51 odstotkov. Postavka druge terjatve vsebuje tudi postavko zadržanega primanjkljaja sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovalnice in izid poslovnega leta v skupnem znesku 3.118.559 evrov. Razlog za zadržani primanjkljaj sredstev je primanjkljaj iz leta 2008 v znesku 8.959.570 evrov, ki je nastal zaradi zamenjave tablic umrljivosti. Primanjkljaj se je v letu 2009 zmanjšal za 2.880.250 evrov, v letu 2010 za 997.354 evrov, v letu 2011 se je povečal za 1.409.416 evrov, v letu 2012 pa ponovno zmanjšal za 3.372.823 evrov. Modra zavarovalnica je za ugotovljeni primanjkljaj oblikovala rezervacije v breme svojega kapitala.

Največji, 99-odstotni delež pri obveznostih so na dan 31. 12. 2012 v znesku 95.965.071 evrov predstavljale matematične rezervacije. Matematične rezervacije so bile na dan 31. 12. 2012 v primerjavi z 31. 12. 2011 večje za 787.094 evrov oziroma 1 odstotek, povečanje pa predstavlja oblikovane matematične rezervacije v letu 2012.

Prihodki kritnega sklada PPS so v letu 2012 znašali 11.123.804 evre in so bili za 314.358 evrov oziroma 3 odstotke večji kot v letu 2011. Največji, 44-odstotni delež med prihodki so v znesku 4.943.623 evrov predstavljale obračunane kosmate zavarovalne premije. Ta prihodek predstavlja prenos vplačil sredstev iz PPS na kritni sklad PPS za 1.431 zavarovancev, ki so v letu 2012 pridobili pravico do rente. Večje zmanjšanje med prihodki je nastalo pri drugih finančnih prihodkih, med katerimi je bila v letu 2011 izkazana čista izguba kritnega sklada PPS v znesku 1.409.416 evrov. Največje povečanje med prihodki predstavljajo prevrednotovalni finančni prihodki, ki so v letu 2012 znašali 2.263.192 evrov in so bili v

¹⁰ Zmanjšanje vrednosti naložbe PPS v delnice družbe Cimos v letu 2012 v znesku 5.590.946 evrov je bilo evidentirano kot odprava presežka iz prevrednotenja v znesku 925.889 evrov in kot odhodek iz slabitve naložb v znesku 4.665.057 evrov.

primerjavi z letom poprej večji za 1.687.635 evrov oziroma 293 odstotkov. Povečanje v letu 2012 je nastalo predvsem zaradi večje vrednosti delnic družb Telekom in Petrol.

Odhodki so v letu 2012 znašali 11.123.804 evre, kar je za 314.358 evrov oziroma 3 odstotke več kot v primerjavi z letom 2011. Največji, 53-odstotni delež v odhodkih v znesku 5.839.949 evrov predstavljajo obračunani zneski škod, ki predstavljajo obračun pokojninskih rent. Največje povečanje med odhodki predstavljajo odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki. Razlog za povečanje je predvsem vključitev dobička obračunskega obdobja kritnega sklada PPS v letu 2012 v znesku 3.372.823 evrov med druge finančne odhodke. Ti odhodki obenem predstavljajo drugi največji, 31-odstotni delež med celotnimi odhodki. Največje zmanjšanje med odhodki predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki, ki so v letu 2012 znašali 525.845 evrov in so bili v primerjavi z letom poprej manjši za 3.107.938 evrov oziroma za 86 odstotkov. Razlog je bil v manjši tržni vrednosti nekaterih delnic in obveznic na dan 31. 12. 2011.

1.2.3 Upravljanje premoženja PPS

ZPSPID 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 ZPSPID¹¹ podaljšan na osem let. Glede na to, da je bil kritni sklad oblikovan leta 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 zavarovalništvu¹² (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. (v nadaljevanju: družba Elektro Ljubljana), Certa, d. d. (v nadaljevanju: družba Certa), Premogovnik Velenje, d. d. (v nadaljevanju: družba Premogovnik Velenje) in Hit, d. d., Nova Gorica (v nadaljevanju: družba Hit) dovolila prekoračitev omejitve naložb iz 122. člena ZZavar do 31. 10. 2013;
- za naložbo v delnice družbe Cimos dovolila prekoračitev omejitve naložbe iz 122. člena ZZavar do 13. 7. 2015 in
- dovolila, da Modra zavarovalnica naloži premoženje PPS v deleže družb (za 14 družb z omejeno odgovornostjo) do 31. 10. 2013.

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 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 in Premogovnik Velenje dovolila prekoračitev omejitve naložb iz 122. člena ZZavar do 31. 5. 2014 in

¹¹ Uradni list RS, št. 85/09.

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

- dovolila, da je premoženje PPS naloženo v delež družbe Geoplin, d. o. o., Ljubljana do 31. 10. 2016 v enakem deležu PPS, kakršen je bil na dan vložitve vloge za izdajo soglasja AZN.

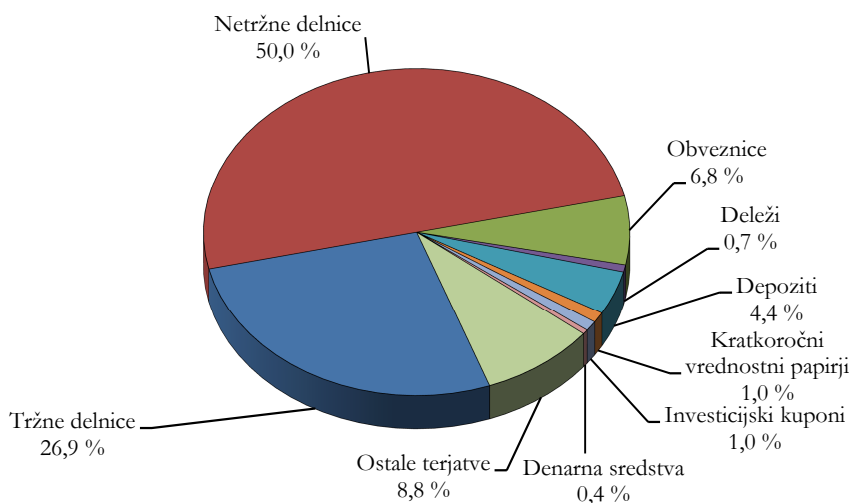
AZN je zahtevek glede izdaje dovoljenja, da je premoženje PPS naloženo v deleže preostalih 12 družb z omejeno odgovornostjo, zavrnila.

Modra zavarovalnica je v letu 2012 postopke za uskladitev naložb PPS z ZZavar vodila v skladu s Strategijo upravljanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije¹³ (v nadaljevanju: strategija upravljanja PPS). KAD 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 je pri načrtovanju strategije upravljanja sredstev PPS v letu 2012 v poslovnem načrtu za leto 2012 upoštevala dejstvo, da mora do 13. 7. 2012 uskladiti sestavo naložb PPS z ZZavar, vendar je obenem ocenila, da obstaja tveganje, da ta cilj ne bo dosežen.

Na sliki 1 je predstavljena struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2012, v prilogi 5 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011.

Slika 1: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2012



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2012 so netržne delnice v znesku 24.211.532 evrov predstavljale največji, 50-odstotni delež vseh sredstev PPS, tržne delnice v znesku 13.037.221 evrov pa drugi največji, 27-odstotni delež sredstev PPS. Največjo naložbo PPS na dan 31. 12. 2012 v vrednosti 17.805.560 evrov s 37 odstotki predstavlja naložba v netržne delnice družbe Cimos, drugo največjo pa v vrednosti 8.966.890 evrov naložba v tržne delnice družbe Telekom, ki predstavlja 19 odstotkov vseh naložb PPS.

¹³ Sprejela uprava KAD 6. 1. 2011.

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže na dan 31. 12. 2012, obsega naložbe v skupaj 69 gospodarskih družbah. Od tega je 16 družb z omejeno odgovornostjo in 53 delniških družb, od katerih jih je 9 uvrščeno na prosti trg Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana. V tabeli 1 je navedena primerjava naložb PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011.

Tabela 1: Naložbe PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011

Vrsta naložbe	Število naložb 31. 12. 2012	Število naložb 31. 12. 2011	Razlika
(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Delniške družbe (netržne delnice)	44	47	(3)
Delniške družbe (tržne delnice)	9	11	(2)
Družbe z omejeno odgovornostjo	16	17	(1)
Skupaj naložbe	69	75	(6)

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Modra zavarovalnica je v letu 2012 iz portfelja PPS odsvojila naložbe PPS v delnice in deleže v skupnem znesku 1.839.694 evrov. Modra zavarovalnica je v celoti prodala tri naložbe v tržne in netržne delnice delniških družb v skupnem znesku 36.033 evrov. Iz portfelja naložb PPS je bila v letu 2012 izločena ena naložba v delež v gospodarski družbi zaradi izbrisa iz sodnega registra, naložbe v prednostne netržne delnice ene delniške družbe pa so se na podlagi skupščinskega sklepa spremenile v navadne netržne delnice, ki so bile del portfelja PPS že v preteklih letih. Večjo odsvojitve naložb PPS so predstavljale celotna odsvojitve delnic družbe Terme Čatež, d. d. (v nadaljevanju: družba Terme Čatež) in delni odsvojitvi delnic družb Telekom in Petrol iz PPS na kritni sklad PPS¹⁴. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb PPS je Modra zavarovalnica v letu 2012 nalagala v depozite, investicijske kupone, zakladne menice, tržne obveznice in komercialne zapise.

1.2.4 Upravljanje premoženja kritnega sklada PPS

Kritni sklad PPS se je oblikoval 13. 7. 2004, ko je KAD iz PPS na kritni sklad PPS v skladu z ZPSPID in Aktom o prenosu premoženja Prvega pokojninskega sklada na Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada¹⁵ prenesla sredstva v vrednosti 13.500.414 tisoč tolarjev¹⁶. Večji del sredstev so predstavljale naložbe v delnice, obveznice, potrdila o vlogi, depozite, druge kratkoročne vrednostne papirje, manjši del pa denarna sredstva. Po določitvi 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 2012 je bilo na kritni sklad PPS preneseno 4.943.623 evrov premij.

¹⁴ V povezavi s prenosi sredstev iz PPS na kritni sklad PPS, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent po 21. členu ZPSPID.

¹⁵ Sprejela uprava KAD 9. 7. 2004, spremembe 26. 6. 2006 in 25. 5. 2011.

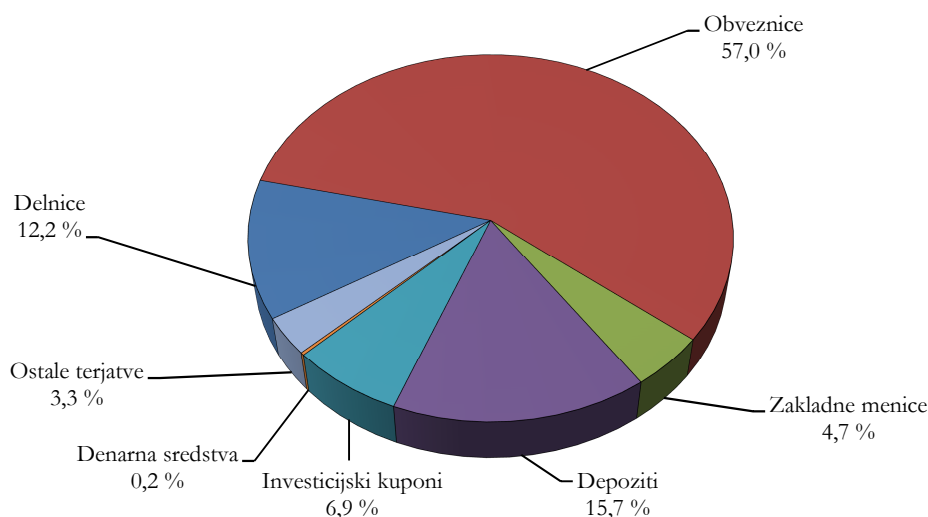
¹⁶ Oziroma 56.336.231 evrov. Kadar so vrednosti izražene v denarni enoti tolar, je hkrati prikazan še preračun v denarni enoti evro. Preračun je opravljen na podlagi Zakona o uvedbi eura (Uradni list RS, št. 114/06), po tečaju zamenjave 1 evro je 239,640 tolarja.

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 Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije¹⁷, v kateri so določeni cilji upravljanja, pristop k upravljanju, omejitve pri upravljanju z opredelitvami tveganj upravljavca ter spremljanje rezultatov upravljanja. Najpomembnejša cilja upravljanja kritnega sklada PPS, določena v tej strategiji, sta:

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

Na sliki 2 je prikazana struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2012, v prilogi 6 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011.

Slika 2: Struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2012



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2012 so obveznice v znesku 55.104.588 evrov predstavljale največji, 57-odstotni delež vseh sredstev kritnega sklada PPS. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice. Drugi največji delež v znesku 15.104.961 evrov s 16 odstotki predstavljajo depoziti.

V letu 2012 je Modra zavarovalnica prodajala naložbe kritnega sklada PPS v obveznice v skupnem znesku 4.196.776 evrov. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb kritnega sklada PPS je Modra zavarovalnica v letu 2012 nalagala v obveznice, zakladne menice, investicijske kupone, komercialne zapise ter za kritni sklad PPS prisvojila delnice iz PPS¹⁸.

¹⁷ Sprejela uprava KAD 26. 6. 2006, spremembe pa 17. 2. 2011 in uprava Modre zavarovalnice 11. 10. 2012.

¹⁸ Tako kot opomba 14.

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 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. 2011 je bilo v PPS vključenih 29.769 zavarovancev, ki so bili imetniki 44.945.551 točk, na dan 31. 12. 2012 pa je bilo 27.997 zavarovancev imetnikov 40.527.134 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 2012, 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)

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

Ob koncu leta 2012 je bilo na PPS v primerjavi z 31. 12. 2011 za 1.772 manj zavarovancev, od katerih jih je 1.431 pridobilo pravico do pokojninske rente, za 47 zavarovancev so zaradi njihove smrti dediči pridobili pravico do izplačila odkupne vrednosti police, na dan 31. 5. 2012 pa je za 294 zavarovancev izplačilo zavarovalne vsote zaradi smrti zastaralo, ker dediči niso uveljavljali pravice do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police. Sredstva iz zastaranih obveznosti do dedičev za 294 zavarovancev v letu 2012 v skupnem znesku 232.568 evrov so ostala v PPS.

Za 1.431 zavarovancev je bilo v letu 2012 v kritni sklad PPS vplačano za 4.943.623 evrov premij. Obračunane pokojninske rente so v letu 2012 znašale 5.839.949 evrov. Ob upoštevanju stroškov izplačil v znesku 155.103 evre¹⁹ so obračunane neto rente znašale 5.684.846 evrov. Dejanska izplačila rent so v letu 2012 znašala 5.565.110 evrov, saj je bilo neizplačanih rent zaradi nepopolnih podatkov o prejemnikih za 119.736 evrov²⁰.

V letu 2012 je Modra zavarovalnica izplačevala rento 9.231 zavarovancem²¹, od tega je 8.200 zavarovancem oziroma 89 odstotkom zavarovancev izplačevala mesečno doživljenjsko rento ter 1.031 zavarovancem oziroma 11 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.

Do leta 2008 so bile matematične rezervacije polic PPS oblikovane v skladu z nemškimi rentnimi tablicami umrljivosti iz leta 1987. V letu 2008 pa je uprava KAD določila oblikovanje matematičnih rezervacij polic PPS v skladu s takrat zadnjimi nemškimi rentnimi tablicami (DAV2004R²³). Zaradi menjave tablic umrljivosti za izračun matematičnih rezervacij se izračun rente za člane PPS, ki so in še bodo pridobili pravico do rente, ni spremenil.

V letu 2012 je bilo oblikovanih 787.094 evrov matematičnih rezervacij. Stanje matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2012 je bilo 95.965.071 evrov. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti in rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v letu 2012 niso bile oblikovane. Primanjkljaj kritnega sklada PPS je na dan 31. 12. 2012 znašal 3.118.559 evrov. Modra zavarovalnica je za kritje primanjkljaja oblikovala rezervacije.

¹⁹ Modra zavarovalnica na podlagi splošnih pogojev PPS in sklepa uprave KAD z dne 6. 8. 2004 zavarovancem zaračunava stroške v vrednosti 0,42 evra in 2 odstotka odmerjene pokojninske rente.

²⁰ 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.

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

²² Sprejela uprava KAD 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.

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. 2012 s predpisi.

KAD je v zvezi s strukturo naložb PPS v strategiji upravljanja PPS v skladu z ZPSPID načrtovala, da do 13. 7. 2012 uskladi naložbe PPS z določbami o naložbah kritnega sklada PPS, predpisane z ZZavar. Modra zavarovalnica je v poslovnem načrtu za leto 2012 načrtovala, da do 13. 7. 2012 uskladi portfelj PPS z zakonodajo, vendar ob tem podala tveganje, da ta cilj ne bo dosežen.

Med sredstvi PPS so največji delež na dan 31. 12. 2012 še vedno predstavljale naložbe v netržne delnice (50 odstotkov) in v tržne delnice (27 odstotkov). Naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo so na dan 31. 12. 2012 predstavljale 1-odstotni delež med vsemi sredstvi PPS. KAD je v strategiji upravljanja PPS načrtovala odprodajo oziroma zmanjšanje vrednosti vseh naložb, ki presegajo omejitve po ZZavar. Modra zavarovalnica je v letu 2012 izvajala aktivnosti odprodaje posameznih naložb PPS za uskladitev z ZZavar, vendar je bila realizacija bistveno manjša od načrtovane predvsem zaradi gospodarskih razmer in stanja na finančnih trgih. Modra zavarovalnica v letu 2012 še ni dosegla ciljev prestrukturiranja sredstev PPS. Od naložb, ki presegajo omejitve, določene z ZZavar, je Modra zavarovalnica v letu 2012 odprodala dve naložbi v netržne delnice v znesku 26.495 evrov, poleg tega pa odsvojila za 1.803.661 evrov naložb v tržne delnice kot prenos sredstev na kritni sklad PPS²⁴.

Če bi morala biti struktura premoženja PPS že na dan 31. 12. 2012 v celoti usklajena s strukturo, kakršno določa ZZavar, bi se ta precej razlikovala od dejanske strukture premoženja PPS. Odstopanja strukture naložb PPS glede na določila ZZavar o kritnem skladu so pri deležu tržnih in netržnih delnic, pri naložbah v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo ter pri nekaterih naložbah posameznega izdajatelja. Odstopanja teh naložb od ZZavar so prikazana v tabeli 3.

²⁴ 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. 2012

Vrsta naložb	Struktura 31. 12. 2012 v odstotkih ²⁵	Dovoljen delež v odstotkih	Razlika v odstotnih točkah
(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Skupinske naložbe			
Tržni, netržni lastniški vrednostni papirji, investicijski kuponi	77,9	30,0	47,9
Netržni lastniški vrednostni papirji	50,0	5,0	45,0
Netržni lastniški in netržni dolžniški vrednostni papirji	50,0	10,0	40,0
Deleži v družbah z omejeno odgovornostjo	0,7	0,0	0,7
Individualne naložbe posameznega izdajatelja			
Tržne delnice družbe Telekom	18,5	5,0	13,5
Netržne delnice družbe Cimos	36,8	1,0	35,8
Netržne delnice družbe Elektro Ljubljana	4,8	1,0	3,8
Netržne delnice družbe Hit	1,9	1,0	0,9
Netržne delnice družbe Certa	1,2	1,0	0,2
Netržne delnice družbe Premogovnik Velenje	1,1	1,0	0,1
Netržne delnice družbe Elektro Celje*	1,0 ²⁶	1,0	0,0

Opomba: * Družba Elektro Celje, d. d. (v nadaljevanju: družba Elektro Celje).

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. AZN pa je z odločbo v letu 2012 dovolila prekoračitev omejitev iz ZZavar za posamezne naložbe. Tako pri večini naložb (skupinskih in individualnih) navedenih odstopanj od ZZavar, predstavljenih v tabeli 3, ne ugotavljamo.

2.1.1.a Na podlagi 6. točke prvega odstavka 122. člena ZZavar naložbe v vrednostne papirje istega izdajatelja iz 5. točke²⁷ prvega odstavka 121. člena ZZavar ne smejo presegati 1 odstotka

²⁵ Struktura naložb v odstotkih je izračunana glede na odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma vrednosti sredstev PPS, ki je na dan 31. 12. 2012 znašala 48.398.916 evrov.

²⁶ Dejanski delež netržnih delnic družbe Elektro Celje v vrednosti sredstev PPS je na dan 31. 12. 2012 znašal 1,01 odstotka, kar pomeni, da je odstopanje vrednosti naložbe v vrednosti sredstev PPS 0,01 odstotne točke. Zaradi zaokroževanja na eno decimalno razliko v tabeli 3 ni razvidna, čeprav gre za odstopanje glede na določila ZZavar.

²⁷ Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji s spremenljivim donosom, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi članici oziroma državi članici OECD in če so izdane kot vrednostni papir.

zavarovalno-tehničnih rezervacij (oziroma vrednosti sredstev PPS). Vrednost naložbe v netržne delnice družbe Elektro Celje je na 31. 12. 2012 glede na določbe ZZavar in odločbo AZN 2012 presegala najvišji dovoljeni odstotek naložbe, določen v 6. točki prvega odstavka 122. člena ZZavar, in sicer za 0,01 odstotne točke.

Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)²⁸ 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 zavarovalništvu²⁹, ki velja od 22. 12. 2015, v 606. členu določa posebnosti pri upravljanju PPS. Za naložbe PPS napotuje na določbe zakona o zavarovalništvu o vrstah dovoljenih naložb pokojninskih družb in omejitvah posameznih naložb. Poleg tega Zakon o zavarovalništvu v 606. členu za PPS določa tudi:

- da so ne glede na 598. člen tega zakona (vrste naložb) dopustne tudi naložbe v poslovne deleže gospodarskih družb s sedežem v Republiki Sloveniji, do največ 5 odstotkov zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- da so lahko presežene omejitve iz prvega odstavka 599. člena tega zakona, 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 2012 prodala naložbe v delnice v skupnem znesku 36.033 evrov. Sredstva PPS je nalagala v investicijske kupone, zakladne menice, obveznice in komercialne zapise v skupnem znesku 1.804.821 evrov ter v depozite v skupnem znesku 9.600.000 evrov.

Modra zavarovalnica je za kritni sklad PPS v letu 2012 prodala dolžniške naložbe v skupnem znesku 4.196.776 evrov. Modra zavarovalnica je sredstva kritnega sklada PPS pretežno nalagala v depozite v skupnem znesku 25.880.440 evrov ter v obveznice, zakladne menice, investicijske kupone, komercialne zapise v skupnem znesku 17.407.512 evrov.

²⁸ UL L, št. 335 z dne 17. 12. 2009.

²⁹ Uradni list RS, št. 93/15; uporaba od 1. 1. 2016.

2.1.3 Vrednotenje naložb PPS in kritnega sklada PPS

Na dan 31. 12. 2012 v bilanci stanja PPS ni bilo več izkazanega presežka iz prevrednotenja³⁰. Presežek iz prevrednotenja je bil izkazan v bilanci stanja na dan 31. 12. 2010 zaradi skupnega ocenjevanja delnic družbe Cimos in je bil v letu 2011 zmanjšan za 1.353.223 evrov, v letu 2012 pa za 925.889 evrov. V izkazu poslovnega izida PPS za leto 2012 je bilo izkazano:

- 3.648.910 evrov neiztrženih dobičkov pri naložbah,
- 17.481 evrov prihodkov od odprave popravkov vrednosti naložb zaradi oslabitve,
- 6.839.503 evre odhodkov iz slabitve naložb in
- 319.150 evrov neiztrženih izgub pri naložbah³¹.

Največji del neiztrženih dobičkov pri naložbah so predstavljale večje tržne vrednosti delnic družb Telekom in Petrol. Odhodki iz slabitve naložb se v znesku 4.665.057 evrov nanašajo na oslabitev naložbe v delnice družbe Cimos³², v znesku 2.174.446 evrov pa v delež družbe Elan.

V poslovnih knjigah kritnega sklada PPS je bilo v letu 2012 oblikovano za 2.260.071 evrov prevrednotovalnih finančnih prihodkov brez prihodkov pri odtujitvi, kar je za 1.690.677 evrov oziroma za 297 odstotkov več kot v primerjavi z letom 2011. V letu 2012 je bilo 507.187 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov brez odhodkov pri odtujitvi in so bili za 3.118.618 evrov oziroma za 86 odstotkov manjši kot v primerjavi z letom 2011. Razlog je bil v manjši tržni vrednosti nekaterih delnic in obveznic na dan 31. 12. 2011.

2.1.4 Prenos sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS

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

V letu 2012 je bilo iz PPS na kritni sklad PPS preneseno 4.943.623 evrov, in sicer pretežno v denarnih sredstvih v znesku 3.139.962 evrov, delno pa v obliki naložb³³ v znesku 1.803.661 evrov.

2.1.5 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

³⁰ Presežek iz prevrednotenja prikazuje razliko med vsemi neiztrženimi dobički in vsemi neiztrženimi izgubami pri naložbah, ki so razpoložljive za prodajo.

³¹ Neiztržene izgube pri naložbah so posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne naložbe.

³² Zmanjšanje vrednosti naložbe PPS v delnice družbe Cimos v letu 2012 v znesku 5.590.946 evrov je bilo evidentirano kot odprava presežka iz prevrednotenja v znesku 925.889 evrov in kot odhodek iz slabitve naložb v znesku 4.665.057 evrov.

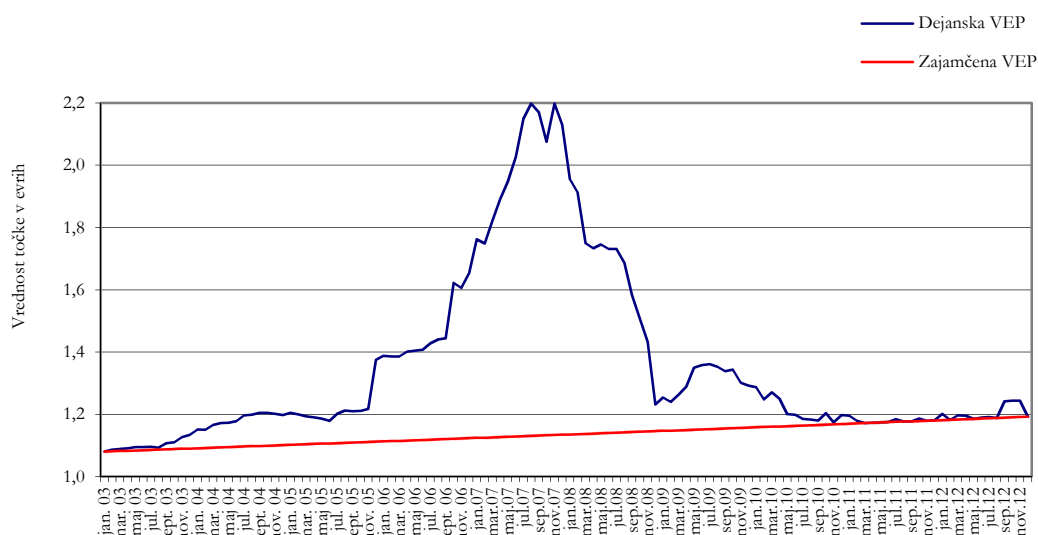
³³ V letu 2012 so bile iz PPS na kritni sklad PPS prenesene vse delnice družbe Terme Čatež in del delnic družb Telekom in Petrol.

celoti pripadajo zavarovancem. Če premoženje PPS ne zadošča za izplačilo zajamčenega donosa in tega izplačila tudi ni mogoče zagotoviti iz premoženja KAD³⁴, na podlagi devetega odstavka 32. člena ZPSPID jamči za izplačilo pravic iz police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS Republika Slovenija. Na podlagi 12. člena splošnih pogojev PPS je morala Modra zavarovalnica v primeru, da je VEP v obračunskem obdobju manjša od zajamčene vrednosti točke, v višini razlike v PPS vplačati lastna sredstva. Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev je tako dejanska vrednost točke. Nominalna dejanska donosnost na letni ravni predstavlja dejansko rast VEP v enem letu.

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. 2012 znašala 1,1923 evra in je bila enaka zajamčeni VEP.

Rast dejanske in zajamčene vrednosti točke od januarja 2003 do decembra 2012 je predstavljena na sliki 3.

Slika 3: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS od januarja 2003 do decembra 2012



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Nominalna dejanska donosnost na letni ravni v letu 2012 je znašala 0,91 odstotka³⁷. V tabeli 4 je predstavljena nominalna dejanska donosnost PPS od leta 2003 do leta 2012. Dejansko in zajamčeno VEP PPS v letu 2012 predstavljamo v prilogi 7.

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

³⁵ Oziroma 1,0427 evra.

³⁶ Oziroma 1,0803 evra.

³⁷ $VEP \text{ decembra } 2012 = 1,1923 \text{ evra}; VEP \text{ decembra } 2011 = 1,1815 \text{ evra. } 1,1923 \text{ evra} / 1,1815 \text{ evra} = 1,0091$ (dejanska donosnost v višini 0,91 odstotka).

Tabela 4: Donosnost PPS od leta 2003 do leta 2012

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

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

Modra zavarovalnica v treh od dvanajstih mesecev v letu 2012 ni dosegla zajamčene vrednosti sredstev, zaradi česar je v PPS v letu 2012 skupaj vplačala 4.163.697 evrov. Glavni razlog za nedoseganje zajamčenega donosa v letu 2012 je bila oslabitev naložbe PPS v delnice družbe Cimos in poslovni delež družbe Elan, kar je predstavljalo znižanje sredstev PPS za skupaj 7.765.392 evrov.

2.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS

Modra zavarovalnica je bila v letu 2012 po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1)³⁸ in Odredbi o najvišjem dovoljenem odstotku vstopnih in izstopnih stroškov ter najvišji proviziji za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada³⁹ upravičena do provizije za upravljanje PPS, ki lahko znaša največ 1,5 odstotka povprečne letne vrednosti sredstev PPS. Modri zavarovalnici je bila za upravljanje PPS v letu 2012 izplačana provizija za upravljanje PPS v znesku 762.571 evrov, kar je v skladu z omejitvami iz te odredbe.

Modra zavarovalnica na podlagi sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije⁴⁰ 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 PPS⁴¹, ter postopkov in načina izračunavanja in izplačevanja pokojninskih rent.

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

³⁸ Uradni list RS, št. 109/06-UPB4.

³⁹ Uradni list RS, št. 58/00.

⁴⁰ 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.

⁴¹ 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.

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 stopnje⁴² in predvidenih stroškov poslovanja. V letu 2012 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 polic so bile na dan 31. 12. 2012 od kritnega sklada PPS večje za 3.118.559 evrov, zato je Modra zavarovalnica oblikovala rezervacije v vrednosti ugotovljenega primanjkljaja.

2.2.1.a Na podlagi 6. člena Pravilnika za izračun matematičnih rezervacij⁴³ mora Modra zavarovalnica nadzornemu organu, pristojnemu za nadzor nad zavarovalnicami (AZN), najkasneje v treh mesecih po poteku koledarskega leta na treh obrazcih posredovati podatke o številu polic v posameznem letu, izračunu in stanju matematičnih rezervacij, obračunanih rentah, oblikovanih rezervacijah kritnega sklada in druge podatke⁴⁴. Modra zavarovalnica teh obrazcev ni posredovala v treh mesecih po poteku koledarskega leta in je pri tem ravnala v nasprotju s 6. členom Pravilnika za izračun matematičnih rezervacij.

Ukrep Modre zavarovalnice

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

⁴² Diskontna stopnja je enaka obrestni meri, ki se uporablja za izračun pokojninske rente.

⁴³ Uradni list RS, št. 51/00.

⁴⁴ Podatke mora posredovati na obrazcih MR-PPS, MRs1-PPS in MRs-PPS.

3. MNENJE

Revidirali smo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2012, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana.

Pozitivno mnenje

Menimo, da je Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije v letu 2012 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., Ljubljana, priporočeno;
2. Državnemu zboru Republike Slovenije, priporočeno;
3. arhivu.

4. PRILOGE

Priloga 1: Bilanca stanja PPS

Ekonomska kategorija	31. 12. 2012		31. 12. 2011		Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
	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	48.398.916	100,0	53.231.164	100,0	(4.832.248)	91
1. Denarna sredstva	209.587	0,4	322.402	0,6	(112.815)	65
2. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.100.000	4,3	5.935.304	11,2	(3.835.304)	35
2.1. Depoziti pri bankah	2.100.000	4,3	5.935.304	11,2	(3.835.304)	35
3. Dolžniški vrednostni papirji	2.995.775	6,2	2.517.010	4,7	478.765	119
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb	1.877.487	3,9	1.112.645	2,1	764.842	169
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji	1.118.288	2,3	1.404.365	2,6	(286.077)	80
4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	37.591.943	77,7	43.860.289	82,4	(6.268.346)	86
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.269.259	2,6	372.531	0,7	896.728	341

Ekonomska kategorija	31. 12. 2012		31. 12. 2011		Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
8. Terjatve	4.232.352	8,8	223.628	0,4	4.008.724	-
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	4.003.157	8,3	-	-	4.003.157	-
8.2. Druge terjatve	229.195	0,5	223.628	0,4	5.567	102
10. SKUPAJ SREDSTVA	48.398.916	100,0	53.231.164	100,0	(4.832.248)	91
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	48.398.916	100,0	53.231.164	100,0	(4.832.248)	91
1. Poslovne obveznosti	78.403	0,2	127.318	0,2	(48.915)	62
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	55.690	0,1	66.386	0,1	(10.696)	84
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	22.713	0,1	60.932	0,1	(38.219)	37
2. Finančne obveznosti	11	0,0	-	-	11	-
2.2. Druge finančne obveznosti	11	0,0	-	-	11	-
4. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	48.320.502	99,8	53.103.846	99,8	(4.783.344)	91
4.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.911.973	34,9	18.755.778	35,2	(1.843.805)	90
4.2. Vplačani presežek enot premoženja	16.137.247	33,3	18.107.181	34,0	(1.969.934)	89
4.3. Presežek iz prevrednotenja	-	-	925.889	1,8	(925.889)	-
4.4. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	13.814.693	28,6	14.751.826	27,7	(937.133)	94
4.5. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.456.589	3,0	563.172	1,1	893.417	259
5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	48.398.916	100,0	53.231.164	100,0	(4.832.248)	91

Vir: letno poročilo PPS za leto 2012.

Priloga 2: Izkaz poslovnega izida PPS

Ekonomska kategorija		Realizacija 2012 v evrih	Struktura 2012 v odstotkih	Realizacija 2011 v evrih	Struktura 2011 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
1.	Prihodki od obresti	316.571	3,4	329.972	4,9	(13.401)	96
2.	Prihodki od dividend	931.957	9,8	913.538	13,4	18.419	102
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	155.387	1,6	6.404	0,1	148.983	-
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	3.648.910	38,5	-	-	3.648.910	-
7.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	4.163.697	44,0	3.917.257	57,7	246.440	106
8.	Drugi prihodki	252.225	2,7	1.622.672	23,9	(1.370.447)	16
9.	SKUPAJ PRIHODKI	9.468.747	100,0	6.789.843	100,0	2.678.904	139
10.	Odhodki za upravljavsko provizijo	762.571	9,5	823.949	13,2	(61.378)	93
17.	Drugi finančni odhodki	11	0,0	-	-	11	-
18.	Iztržene izgube pri naložbah	90.867	1,1	412.989	6,6	(322.122)	22
19.	Neiztržene izgube pri naložbah	319.150	4,0	4.987.488	80,1	(4.668.338)	6
20.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	6.839.503	85,4	2.232	0,1	6.837.271	-
21.	Drugi odhodki	56	0,0	13	0,0	43	443
17.	SKUPAJ ODHODKI	8.012.158	100,0	6.226.671	100,0	1.785.487	129
18.	Čisti dobiček ali čista izguba	1.456.589	-	563.172	-	893.417	259

Vir: letno poročilo PPS za leto 2012.

Priloga 3: Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija (1)	31. 12. 2012		31. 12. 2011		Razlika v evrih (6)=(2)-(4)	Indeks 2012/2011 (7)=(2)/(4)*100
	Znesek v evrih (2)	Struktura v odstotkih (3)	Znesek v evrih (4)	Struktura v odstotkih (5)		
SREDSTVA	96.633.046	100,0	95.738.391	100,0	894.655	101
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE	93.195.511	96,5	88.662.661	92,6	4.532.850	105
III. Druge finančne naložbe	93.195.511	96,5	88.662.661	92,6	4.532.850	105
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	18.241.275	18,9	12.563.276	13,1	5.677.999	145
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	59.655.472	61,8	53.230.060	55,6	6.425.412	112
6. Depoziti pri bankah	15.104.961	15,6	22.681.770	23,7	(7.576.809)	67
7. Ostale finančne naložbe	193.803	0,2	187.555	0,2	6.248	103
B. TERJATVE	3.217.445	3,3	6.653.392	7,0	(3.435.947)	48
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.882	0,0	55.412	0,1	(39.530)	29
1. Terjatve do zavarovalcev	15.882	0,0	55.412	0,1	(39.530)	29
III. Druge terjatve	3.201.563	3,3	6.597.980	6,9	(3.396.417)	49
C. RAZNA SREDSTVA	220.090	0,2	422.338	0,4	(202.248)	52
I. Denarna sredstva	220.090	0,2	422.338	0,4	(202.248)	52

Ekonomska kategorija	31. 12. 2012		31. 12. 2011		Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih	Znesek v evrih	Struktura v odstotkih		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
OBVEZNOSTI	96.633.046	100,0	95.738.391	100,0	894.655	101
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	95.965.071	99,3	95.177.977	99,4	787.094	101
II. Kosmate matematične rezervacije	95.965.071	99,3	95.177.977	99,4	787.094	101
E. DRUGE OBVEZNOSTI	667.975	0,7	560.414	0,6	107.561	119
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	654.636	0,7	534.597	0,6	120.039	122
1. Obveznosti do zavarovalcev	654.636	0,7	534.597	0,6	120.039	122
III. Druge obveznosti	13.339	0,0	25.817	0,0	(12.478)	52

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2012.

Priloga 4: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PPS

Ekonomska kategorija		Realizacija 2012 v evrih	Struktura 2012 v odstotkih	Realizacija 2011 v evrih	Struktura 2011 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	4.943.623	44,4	5.349.347	49,5	(405.724)	92
4.	vzajemnega pokojninskega sklada	4.943.623	44,4	5.349.347	49,5	(405.724)	92
II.	Prihodki naložb	6.180.181	55,6	5.460.099	50,5	720.082	113
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	644.984	5,8	230.569	2,1	414.415	280
1.3.	<i>Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah</i>	<i>644.984</i>	<i>5,8</i>	<i>230.569</i>	<i>2,1</i>	<i>414.415</i>	<i>280</i>
2.	Prihodki drugih naložb	5.535.197	49,8	5.229.530	48,4	305.667	106
2.2.	<i>Prihodki od obresti</i>	<i>3.271.200</i>	<i>29,4</i>	<i>3.195.329</i>	<i>29,6</i>	<i>75.871</i>	<i>102</i>
2.3.	<i>Drugi prihodki naložb</i>	<i>2.263.997</i>	<i>20,4</i>	<i>2.034.201</i>	<i>18,8</i>	<i>229.796</i>	<i>111</i>
2.3.1	Prevrednotovalni finančni prihodki	2.263.192	20,4	575.557	5,3	1.687.635	393
.							
2.3.2	Drugi finančni prihodki	805	0,0	1.458.644	13,5	(1.457.839)	0
.							
SKUPAJ PRIHODKI		11.123.804	100,0	10.809.446	100,0	314.358	103
III.	Odhodki za škode	5.839.949	52,5	5.696.016	52,7	143.933	103
1.	Obračunani zneski škod	5.839.949	52,5	5.696.016	52,7	143.933	103

Ekonomska kategorija		Realizacija 2012 v evrih	Struktura 2012 v odstotkih	Realizacija 2011 v evrih	Struktura 2011 v odstotkih	Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
(1)		(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)-(4)	(7)=(2)/(4)*100
IV.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(787.094)	7,1	(1.475.294)	13,6	(688.200)	53
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	(787.094)	7,1	(1.475.294)	13,6	(688.200)	53
VI.	Odhodki naložb	4.496.761	40,4	3.638.136	33,7	858.625	124
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	3.410.116	30,7	4.353	0,1	3.405.763	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	525.845	4,7	3.633.783	33,6	(3.107.938)	14
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	560.800	5,0	-	-	560.800	-
SKUPAJ ODHODKI		11.123.804	100,0	10.809.446	100,0	314.358	103
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA	0		0		0	-

Vira: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2012 in podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 5: Naložbe PPS na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011

Naložba	31. 12. 2012		31. 12. 2011		Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
	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	13.037.221	26,9	11.370.752	21,4	1.666.469	115
Netržne delnice	24.211.532	50,0	29.969.404	56,3	(5.757.872)	81
Obveznice	3.295.186	6,8	2.517.010	4,7	778.176	131
Deleži	343.189	0,7	2.520.133	4,7	(2.176.944)	14
Depoziti	2.100.000	4,4	5.935.304	11,2	(3.835.304)	35
Kratkoročni vrednostni papirji	494.370	1,0	-	-	494.370	-
Investicijski kuponi	475.479	1,0	372.531	0,7	102.948	128
Denarna sredstva	209.587	0,4	322.402	0,6	(112.815)	65
Ostale terjatve	4.232.352	8,8	223.628	0,4	4.008.724	-
Skupaj	48.398.916	100,0	53.231.164	100,0	(4.832.248)	91

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 6: Naložbe kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011

Naložba	31. 12. 2012		31. 12. 2011		Razlika v evrih	Indeks 2012/2011
	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	11.777.538	12,2	9.124.329	9,5	2.653.209	129
Obveznice	55.104.588	57,0	52.351.976	54,7	2.752.612	105
Zakladne menice	4.550.884	4,7	378.084	0,4	4.172.800	-
Potrdilo o vlogi	-	-	500.000	0,5	(500.000)	-
Depoziti	15.104.961	15,7	22.681.770	23,7	(7.576.809)	67
Investicijski kuponi	6.657.540	6,9	3.626.502	3,8	3.031.038	184
Denarna sredstva	220.090	0,2	422.338	0,4	(202.248)	52
Ostale terjatve	3.217.445	3,3	6.653.392	7,0	(3.435.947)	48
Skupaj	96.633.046	100,0	95.738.391	100,0	894.655	101

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Priloga 7: Dejanska in zajamčena VEP (točke) PPS v letu 2012

v evrih

Mesec in leto	Dejanska vrednost točke	Zajamčena vrednost točke
December 2011	1,1815	1,1805
Januar 2012	1,2018	1,1815
Februar 2012	1,1824	1,1824
Marec 2012	1,1969	1,1834
April 2012	1,1960	1,1844
Maj 2012	1,1854	1,1854
Junij 2012	1,1890	1,1864
Julij 2012	1,1911	1,1874
Avgust 2012	1,1887	1,1884
September 2012	1,2413	1,1893
Oktober 2012	1,2436	1,1903
November 2012	1,2443	1,1913
December 2012	1,1923	1,1923

Vir: letno poročilo PPS za leto 2012.

*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