



REPUBLIKA SLOVENIJA  
RAČUNSKO SODIŠČE

# **Revizijsko poročilo**

## **Poslovanje Prvega pokojninskega sklada**

### **Republike Slovenije v letu 2013**



## **POS LANSTVO**

*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 2013**

Številka: 3264-2/2014/32

Ljubljana, 22. marca 2016

## Povzetek

Računsko sodišče je revidiralo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2013. 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 2013. 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 2013 Modri zavarovalnici, d. d., Ljubljana izreklo *pozitivno mnenje*.



# KAZALO

|                                                                                                    |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. UVOD</b>                                                                                     | <b>7</b>  |
| 1.1 PREDSTAVITEV PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA REPUBLIKE SLOVENIJE.....                              | 8         |
| 1.2 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS V LETU 2013.....                             | 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        |
| <b>2. UGOTOVITVE</b>                                                                               | <b>19</b> |
| 2.1 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA PPS IN KRITNEGA SKLADA PPS TER ZAGOTAVLJANJE<br>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.....                                     | 23        |
| 2.1.3 Vrednotenje naložb PPS in kritnega sklada PPS .....                                          | 24        |
| 2.1.4 Prenos sredstev iz premoženja PPS na kritni sklad PPS .....                                  | 24        |
| 2.1.5 Zajamčena donosnost .....                                                                    | 24        |
| 2.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS .....                                    | 26        |
| 2.2 IZRAČUNAVANJE IN IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT .....                                          | 27        |
| <b>3. MNENJE</b>                                                                                   | <b>29</b> |
| <b>4. PRILOGE</b>                                                                                  | <b>30</b> |

# 1. UVOD

Revizijo pravilnosti poslovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) v letu 2013, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Modra zavarovalnica), smo izvedli na podlagi Zakona o računskem sodišču<sup>1</sup> (v nadaljevanju: ZRacS-1) in Poslovnika Računskega sodišča Republike Slovenije<sup>2</sup>. Sklep o izvedbi revizije<sup>3</sup> 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 družb<sup>4</sup> (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 revizij<sup>5</sup>. 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 2013.

Revizija pravilnosti poslovanja PPS v letu 2013 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.

---

<sup>1</sup> Uradni list RS, št. 11/01, 109/12.

<sup>2</sup> Uradni list RS, št. 91/01.

<sup>3</sup> Št. 3264-2/2014/2.

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

<sup>5</sup> 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 družbe<sup>6</sup>. 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.

---

<sup>6</sup> 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 2013 na podlagi 313. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju<sup>7</sup> (v nadaljevanju: ZPIZ-2) in 12. člena Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS – zamenjava za pokojninske bone<sup>8</sup> (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. 2013 znašala 0,9063 evra in je bila za 0,2979 evra oziroma za 25 odstotkov manjša od zjamčene vrednosti 1,2042 evra.

Organi Modre zavarovalnice kot upravljavca PPS v letu 2013 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 2013 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 2013 in med izvajanjem revizije so bili:

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

Glasovalne pravice na skupščini je v letu 2013 in med izvajanjem revizije uresničevala KAD kot edini delničar Modre zavarovalnice.

## 1.2 Upravljanje premoženja PPS in kritnega sklada PPS v letu 2013

Poslovne cilje upravljanja ter naložbeno politiko PPS in kritnega sklada PPS za leto 2013 je uprava Modre zavarovalnice sprejela v okviru Poslovno-finančnega načrta Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2013<sup>9</sup> (v nadaljevanju: poslovni načrt za leto 2013).

<sup>7</sup> Uradni list RS, št. 96/12, 39/13.

<sup>8</sup> Splošni pogoji PPS z dne 15. 10. 1999 in spremembe z dne 12. 9. 2002, 9. 6. 2004 ter 18. 1. 2013.

<sup>9</sup> Sprejela uprava Modre zavarovalnice 8. 11. 2012, soglasje nadzornega sveta Modre zavarovalnice 29. 11. 2012; Rebalans Poslovnega načrta za leto 2013 sprejela uprava Modre zavarovalnice 11. 7. 2013, soglasje nadzornega sveta Modre zavarovalnice 24. 7. 2013.

Kritni sklad PPS je ločeno premoženje od premoženja PPS, zato upravljavec PPS pripravlja ločene računovodske izkaze in vodi ločene računovodske evidence za premoženje PPS in posebej za kritni sklad PPS.

### 1.2.1 Računovodski izkazi PPS

Stanje sredstev oziroma obveznosti do njihovih virov je na dan 31. 12. 2013 znašalo 33.246.827 evrov in je bilo v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2012 nižje za 31 odstotkov oziroma za 15.152.089 evrov. Znižanje je predvsem posledica oslabitve naložbe v netržne delnice družbe Cimos, d. d. (v nadaljevanju: družba Cimos), zaradi česar so se sredstva PPS zmanjšala za 13.104.892 evrov. Vrednost naložbe v delnice družbe Cimos je bila na dan 31. 12. 2013 v znesku 4.700.668 evrov v primerjavi z 31. 12. 2012 v znesku 17.805.560 evrov manjša za 74 odstotkov. Netržne delnice zato ne predstavljajo več največjega deleža med sredstvi PPS kot v preteklih letih, temveč je njihov delež na 31. 12. 2013 znašal 24 odstotkov. Njihovo stanje je bilo na dan 31. 12. 2013 v primerjavi z 31. 12. 2012 nižje za 16.235.220 evrov oziroma za 67 odstotkov. Največji, 46-odstotni delež med sredstvi PPS so v znesku 15.231.020 evrov predstavljale tržne delnice. Stanje tržnih delnic je bilo na dan 31. 12. 2013 v primerjavi z 31. 12. 2012 višje za 2.193.799 evrov oziroma za 17 odstotkov. Povišanje je predvsem posledica višjega tečaja delnic družbe Telekom Slovenije, d. d. (v nadaljevanju: družba Telekom). Na dan 31. 12. 2013 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2012 za 2.273.481 evrov oziroma za 69 odstotkov višje stanje obveznic. Zmanjšanje med sredstvi na dan 31. 12. 2013 predstavljajo terjatve, ki so bile v znesku 244.884 evrov v primerjavi z 31. 12. 2012 nižje za 3.987.468 evrov oziroma za 94 odstotkov. Razlog za to je, da v letu 2013 ni treba več vplačevati lastnih sredstev Modre zavarovalnice v PPS v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev, zaradi česar so na dan 31. 12. 2012 evidentirane terjatve do upravljavca PPS zaradi nedoseganja zajamčenega donosa znašale 4.003.157 evrov.

Med obveznostmi do virov sredstev PPS predstavljajo največji, 90-odstotni delež na dan 31. 12. 2013 v znesku 29.801.990 evrov vplačane enote premoženja in vplačani presežek enot premoženja. Te so bile na dan 31. 12. 2013 za 3.247.230 evrov oziroma za 10 odstotkov manjše v primerjavi z 31. 12. 2012, in sicer predvsem zaradi prenosa zavarovancev, ki so v letu 2013 pridobili pravico do pokojninske rente, v kritni sklad PPS.

PPS je v letu 2013 realiziral prihodke v znesku 4.975.497 evrov, kar je za 4.493.250 evrov oziroma 47 odstotkov manj kot v letu 2012. Manjši prihodki so predvsem rezultat spremembe predpisov o ravnanju upravljavca PPS v primeru nedoseganja zajamčenega donosa. Zaradi nedoseganja zajamčenega donosa je morala Modra zavarovalnica v letu 2012 v PPS skupaj vplačati 4.163.697 evrov. V letu 2013 so začeli veljati ZPIZ-2 in spremembe splošnih pogojev PPS, zaradi katerih vplačilo sredstev ni več potrebno. Največji, 65-odstotni delež med prihodki PPS so v letu 2013 predstavljali prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb. Ti prihodki so v letu 2013 znašali 3.212.630 evrov in so predvsem posledica višjega tečaja delnic družbe Telekom.

V letu 2013 je PPS izkazal 15.401.143 evrov odhodkov, kar je za 7.388.985 evrov oziroma 92 odstotkov več kot v letu 2012. Povečanje v letu 2013 je nastalo predvsem zaradi večjih odhodkov iz slabitve naložb, ki so v letu 2013 znašali 14.278.232 evrov in so bili za 7.438.729 evrov oziroma 109 odstotkov večji v primerjavi z letom 2012. Ti odhodki predstavljajo največji, 93-odstotni delež v odhodkih. Odhodki iz slabitve naložb se v znesku 13.104.892 evrov nanašajo na oslabitev naložbe v delnice družbe Cimos, v znesku 1.173.340 evrov pa v delnice družbe Elektro Ljubljana, d. d. (v nadaljevanju: družba Elektro Ljubljana).

V letu 2013 je bila realizirana čista izguba v znesku 10.425.646 evrov, v letu 2012 pa čisti dobiček v znesku 1.456.589 evrov. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj na dan 31. 12. 2013 v izkazu finančnega položaja PPS znaša 13.816.308 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. 2013 96.929.404 evre, kar je za 296.358 evrov oziroma 0,3 odstotka več kot 31. 12. 2012. Največji, 63-odstotni delež sredstev kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2013 v znesku 61.105.367 evrov predstavljajo dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Na dan 31. 12. 2013 je bilo v primerjavi z 31. 12. 2012 višje stanje delnic in investicijskih kuponov, saj je na dan 31. 12. 2013 znašalo 22.860.667 evrov in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2012 višje za 4.619.392 evrov oziroma za 25 odstotkov. Razlog je v prenosih nekaterih delnic iz PPS na kritni sklad PPS ter v novih nakupih investicijskih kuponov. Nižje pa je bilo stanje depozitov pri bankah, ki je na dan 31. 12. 2013 znašalo 11.506.404 evre in je bilo v primerjavi z 31. 12. 2012 nižje za 3.598.557 evrov oziroma za 24 odstotkov. Na dan 31. 12. 2013 je bilo stanje drugih terjatev v znesku 1.090.419 evrov v primerjavi z 31. 12. 2012 nižje za 2.111.144 evrov oziroma za 66 odstotkov. Postavka druge terjatve vsebuje tudi postavko zadržanega primanjkljaja sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovalnice in izid poslovnega leta v skupnem znesku 1.028.165 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 se je povečal za 1.409.416 evrov, v letu 2012 se je ponovno zmanjšal za 3.372.823 evrov, v letu 2013 pa za 2.090.394 evrov. Modra zavarovalnica je za ugotovljeni primanjkljaj oblikovala rezervacije v breme svojega kapitala.

Največji, 99-odstotni delež pri obveznostih so na dan 31. 12. 2013 v znesku 96.170.896 evrov predstavljale matematične rezervacije. Matematične rezervacije so bile na dan 31. 12. 2013 v primerjavi z 31. 12. 2012 večje za 205.825 evrov oziroma 0,2 odstotka, povečanje pa predstavlja oblikovane matematične rezervacije v letu 2013.

Prihodki kritnega sklada PPS so v letu 2013 znašali 10.367.416 evrov in so bili za 756.388 evrov oziroma 7 odstotkov manjši kot v letu 2012. Največji, 45-odstotni delež med prihodki so v znesku 4.635.473 evrov predstavljale obračunane kosmate zavarovalne premije. Ta prihodek predstavlja prenos vplačil sredstev iz PPS na kritni sklad PPS za 1.406 zavarovancev, ki so v letu 2013 pridobili pravico do rente.

Odhodki so v letu 2013 znašali 10.367.416 evrov, kar je za 756.388 evrov oziroma 7 odstotkov manj v primerjavi z letom 2012. Največji, 58-odstotni delež v odhodkih v znesku 5.983.681 evrov predstavljajo obračunani zneski škod, ki predstavljajo obračun pokojninskih rent. Največje povečanje med odhodki predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki, ki so v letu 2013 znašali 1.693.058 evrov in so bili v primerjavi z letom poprej večji za 1.167.213 evrov oziroma za 222 odstotkov. Povečanje v letu 2013 je nastalo predvsem zaradi manjše vrednosti delnic družbe Terme Čatež, d. d. (v nadaljevanju: družba Terme Čatež). V letu 2013 so bili izkazani manjši odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki. Ti so v letu 2013 znašali 2.186.853 evrov in so bili za 1.223.263 evrov oziroma za 36 odstotkov manjši v primerjavi z letom 2012. Med temi odhodki je evidentiran dobiček obračunskega obdobja kritnega sklada PPS v letu 2013 v znesku 2.090.394 evrov. V letu 2013 je bilo evidentirano za

297.999 evrov izgub pri odtujitvah naložb in predstavljajo izbris podrejene obveznice NLB26 oziroma njeno prevrednotenje na vrednost 0<sup>10</sup>.

### 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 ZPSPID<sup>11</sup> 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 zavarovalništvu<sup>12</sup> (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, Certa, d. d. (v nadaljevanju: družba Certa), Premogovnik Velenje, d. d. (v nadaljevanju: družba Premogovnik Velenje) in Hit, d. d. (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 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 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.

<sup>10</sup> Obvestilo banke NLB, d. d., Ljubljana z dne 18. 12. 2013 o odločbi Banke Slovenije z dne 17. 12. 2013 v zvezi s sprejetimi izrednimi ukrepi prenehanja vseh kvalificiranih obveznosti banke zaradi pokrivanja izgube banke ter povečanja osnovnega kapitala banke, [<http://www.nlb.si/odlocba-banke-slovenije-z-dne-17-12-2013>], 1. 9. 2015.

<sup>11</sup> Uradni list RS, št. 85/09.

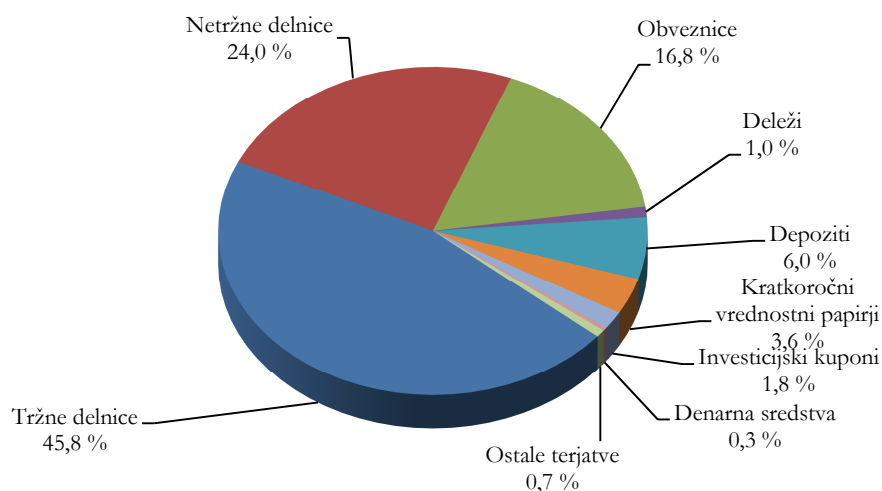
<sup>12</sup> Uradni list RS, št. 99/10-UPB7, 90/12, 56/13.

Modra zavarovalnica je v letu 2013 postopke za uskladitev naložb PPS z ZZavar vodila v skladu s Strategijo upravljanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije<sup>13</sup> (v nadaljevanju: strategija upravljanja PPS). KAD oziroma 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 sredstev PPS v letu 2013 v poslovnem načrtu za leto 2013 zadala cilj, da bo sestavo naložb PPS uskladila z odločbo AZN 2012, vendar je obenem podala tveganje, da ta cilj ne bo dosežen.

Na sliki 1 je predstavljena struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2013, v prilogi 5 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012.

Slika 1: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2013



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2013 so tržne delnice v znesku 15.231.020 evrov predstavljale največji, 46-odstotni delež vseh sredstev PPS, netržne delnice v znesku 7.976.312 evrov pa drugi največji, 24-odstotni delež sredstev PPS. Največjo naložbo PPS na dan 31. 12. 2013 v vrednosti 11.406.860 evrov s 34 odstotki predstavlja naložba v tržne delnice družbe Telekom, drugo največjo pa v vrednosti 4.700.668 evrov naložba v netržne delnice družbe Cimos, ki predstavlja 14 odstotkov vseh naložb PPS.

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže na dan 31. 12. 2013, obsega naložbe v skupaj 65 gospodarskih družbah. Od tega je 16 družb z omejeno odgovornostjo in 49 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. 2013 in 31. 12. 2012.

<sup>13</sup> Sprejela uprava KAD 6. 1. 2011, spremembe Modra zavarovalnica 30. 5. 2013.

Tabela 1: Naložbe PPS v gospodarske družbe na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012

| Vrsta naložbe                     | Število naložb<br>31. 12. 2013 | Število naložb<br>31. 12. 2012 | Razlika     |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------|
| (1)                               | (2)                            | (3)                            | (4)=(2)-(3) |
| Delniške družbe (netržne delnice) | 40                             | 44                             | (4)         |
| Delniške družbe (tržne delnice)   | 9                              | 9                              | -           |
| Družbe z omejeno odgovornostjo    | 16                             | 16                             | -           |
| <b>Skupaj naložbe</b>             | <b>65</b>                      | <b>69</b>                      | <b>(4)</b>  |

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Modra zavarovalnica je v letu 2013 iz portfelja PPS odsvojila naložbe PPS v delnice v skupnem znesku 2.225.137 evrov. Modra zavarovalnica je prodala del naložbe v tržne delnice delniške družbe v skupnem znesku 151.150 evrov. Iz portfelja naložb PPS so bile v letu 2013 izločene naložbe v netržne delnice treh delniških družb zaradi izbrisa iz sodnega registra. Večje odsvojitve naložb PPS so predstavljale delni odsvojitvi delnic družbe Krka, d. d., Novo mesto (v nadaljevanju: družba Krka) in družbe Hit ter celotna odsvojitve delnic družbe Elektro Primorska, d. d. (v nadaljevanju: družba Elektro Primorska) iz PPS na kritni sklad PPS<sup>14</sup>. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb PPS je Modra zavarovalnica v letu 2013 nalagala v depozite, investicijske kupone, zakladne menice in tržne obveznice.

#### 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 sklada<sup>15</sup> prenesla sredstva v vrednosti 13.500.414 tisoč tolarjev<sup>16</sup>. 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 2013 je bilo na kritni sklad PPS preneseno 4.635.473 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

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

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

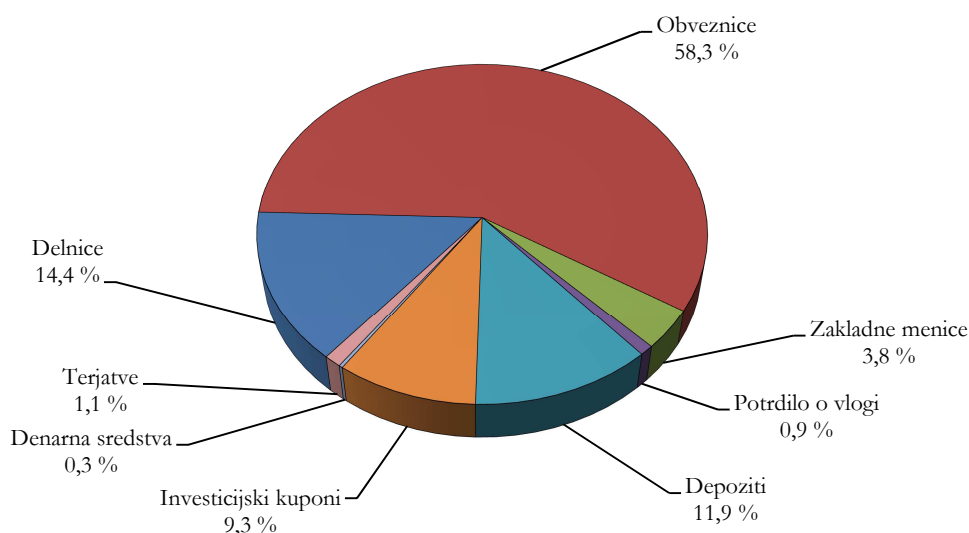
<sup>16</sup> Oziroma 56.336.231 evrov. Kadar so vrednosti izražene v denarni enoti tolar, je hkrati prikazan še preračun v denarni enoti evro. Preračun je opravljen na podlagi Zakona o uvedbi eura (Uradni list RS, št. 114/06), po tečaju zamenjave 1 evro je 239,640 tolarja.

pokojninskega sklada<sup>17</sup>, 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 na sredstva kritnega sklada v višini 1 odstotka letno.

Na sliki 2 je prikazana struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2013, v prilogi 6 pa sta podrobneje prikazana stanje in struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012.

Slika 2: Struktura naložb kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2013



Vir: podatki Modre zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2013 so obveznice v znesku 56.497.825 evrov predstavljale največji, 58-odstotni delež vseh sredstev kritnega sklada PPS. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice. Drugi največji delež v znesku 13.962.364 evrov s 14 odstotki predstavljajo naložbe v delnice. Med temi največji delež predstavljajo naložbe v delnice družb Krka, Telekom in Cinkarna Celje, d. d., ki skupaj v znesku 6.929.485 evrov predstavljajo 7 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PPS.

V letu 2013 je Modra zavarovalnica prodala naložbe kritnega sklada PPS v obveznice in investicijske kupone v skupnem znesku 289.170 evrov. Presežke sredstev in sredstva od prodaj naložb kritnega sklada PPS je Modra zavarovalnica v letu 2013 nalagala v obveznice, zakladne menice, investicijske kupone, komercialne zapise, potrdila o vlogi ter za kritni sklad PPS prisvojila delnice iz PPS<sup>18</sup>.

<sup>17</sup> Sprejela uprava Modre zavarovalnice 11. 10. 2012, spremembe pa 30. 5. 2013.

<sup>18</sup> 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. 2012 je bilo v PPS vključenih 27.997 zavarovancev, ki so bili imetniki 40.527.134 točk, na dan 31. 12. 2013 pa je bilo 26.554 zavarovancev imetnikov 36.626.046 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 2013, 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 | 26.554               | (1.443)                              | 36.626.046   | (3.901.088)                                       |

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

Ob koncu leta 2013 je bilo na PPS v primerjavi z 31. 12. 2012 za 1.443 manj zavarovancev, od katerih jih je 1.406 pridobilo pravico do pokojninske rente, za 37 zavarovancev so zaradi njihove smrti dediči pridobili pravico do izplačila odkupne vrednosti police.

Za 1.406 zavarovancev je bilo v letu 2013 v kritni sklad PPS vplačano za 4.635.473 evrov premij. Obračunane pokojninske rente so v letu 2013 znašale 5.983.681 evrov. Ob upoštevanju stroškov izplačil v znesku 159.368 evrov<sup>19</sup> so obračunane neto rente znašale 5.824.313 evrov. Dejanska izplačila rent so v letu 2013 znašala 5.734.031 evrov, saj je bilo neizplačanih rent zaradi nepopolnih podatkov o prejemnikih za 90.282 evrov<sup>20</sup>.

V letu 2013 je Modra zavarovalnica izplačevala rento 9.554 zavarovancem<sup>21</sup>, od tega je 8.473 zavarovancem oziroma 89 odstotkom zavarovancev izplačevala mesečno doživljenjsko rento ter 1.081 zavarovancem oziroma 11 odstotkom zavarovancev letno rento.

<sup>19</sup> 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.

<sup>20</sup> 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.

<sup>21</sup> Niso prikazani zavarovanci, ki jim je bila izplačana renta v enkratnem znesku.

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 Slovenije<sup>22</sup>, 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 (DAV2004R<sup>23</sup>). 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 2013 je bilo oblikovanih 205.825 evrov matematičnih rezervacij. Stanje matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2013 je bilo 96.170.896 evrov. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti in rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v letu 2013 niso bile oblikovane. Primanjkljaj kritnega sklada PPS je na dan 31. 12. 2013 znašal 1.028.165 evrov. Modra zavarovalnica je za kritje primanjkljaja oblikovala rezervacije.

---

<sup>22</sup> Sprejela uprava KAD 5. 7. 2004, spremembe pa 8. 12. 2004 in 7. 4. 2008.

<sup>23</sup> 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 zjamčenega donosa

#### 2.1.1 Struktura naložb PPS in kritnega sklada PPS

Preverili smo skladnost strukture naložb PPS in kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2013 s predpisi.

Modra zavarovalnica je v zvezi s strukturo naložb PPS v strategiji upravljanja PPS in v poslovnem načrtu za leto 2013 v skladu z ZPSPID načrtovala, da bo sestavo naložb PPS uskladila z odločbo AZN 2012, vendar ob tem podala tveganje, da ta cilj ne bo dosežen.

Med sredstvi PPS so največji delež na dan 31. 12. 2013 predstavljale naložbe v tržne delnice (46 odstotkov) in v netržne delnice (24 odstotkov). Naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo so na dan 31. 12. 2013 predstavljale 1-odstotni delež med vsemi sredstvi PPS. KAD oziroma Modra zavarovalnica sta v strategiji upravljanja PPS načrtovali odprodajo oziroma zmanjšanje vrednosti vseh naložb, ki presegajo omejitve po ZZavar oziroma odločbi AZN 2012. Modra zavarovalnica je v letu 2013 izvajala aktivnosti odprodaje posameznih naložb PPS za usklajitev z ZZavar, vendar je bila realizacija bistveno manjša od načrtovane predvsem zaradi gospodarskih razmer in stanja na finančnih trgih. Modra zavarovalnica v letu 2013 še ni dosegla ciljev prestrukturiranja sredstev PPS. Od naložb, ki presegajo omejitve, določene z ZZavar, je Modra zavarovalnica v letu 2013 prodala del naložbe v tržne delnice delniške družbe v znesku 151.150 evrov, poleg tega pa odsvojila za 2.073.987 evrov naložb v tržne in netržne delnice kot prenos sredstev na kritni sklad PPS<sup>24</sup>.

Če bi morala biti struktura premoženja PPS že na dan 31. 12. 2013 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.

---

<sup>24</sup> 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. 2013

| Vrsta naložb                                                      | Struktura<br>31. 12. 2013<br>v odstotkih <sup>25</sup> | Dovoljen<br>delež<br>v odstotkih | Razlika<br>v odstotkih<br>točkah<br>(4)=(2)-(3) |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|
| (1)                                                               | (2)                                                    | (3)                              | (4)                                             |
| <b>Skupinske naložbe</b>                                          |                                                        |                                  |                                                 |
| Tržni, netržni lastniški vrednostni papirji, investicijski kuponi | 53,9                                                   | 30,0                             | 23,9                                            |
| Netržni lastniški vrednostni papirji                              | 18,1                                                   | 5,0                              | 13,1                                            |
| Netržni lastniški in netržni dolžniški vrednostni papirji         | 18,1                                                   | 10,0                             | 8,1                                             |
| Deleži v družbah z omejeno odgovornostjo                          | 0,8                                                    | 0,0                              | 0,8                                             |
| <b>Individualne naložbe posameznega izdajatelja</b>               |                                                        |                                  |                                                 |
| Tržne delnice družbe Telekom                                      | 25,8                                                   | 5,0                              | 20,8                                            |
| Netržne delnice družbe Cimos                                      | 10,6                                                   | 1,0                              | 9,6                                             |
| Netržne delnice družbe Certa                                      | 1,3                                                    | 1,0                              | 0,3                                             |
| Netržne delnice družbe Premogovnik Velenje                        | 1,3                                                    | 1,0                              | 0,3                                             |

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. 2013 (skupinskih in individualnih) je treba poleg ZZavar upoštevati še odločbo AZN 2012, ki dovoljuje prekoračitev omejitev posameznih naložb.

2.1.1.a Na podlagi 1. točke prvega odstavka 122. člena ZZavar naložbe v vrednostne papirje istega izdajatelja iz 2. točke do 5. točke<sup>26</sup> prvega odstavka 121. člena ZZavar ne smejo skupno presegati 5 odstotkov zavarovalno-tehničnih rezervacij (oziroma zajamčene vrednosti sredstev PPS). Vrednost naložbe v tržne delnice družbe Telekom je na 31. 12. 2013 glede na določbe ZZavar in odločbo

<sup>25</sup> Struktura naložb v odstotkih je izračunana glede na odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma zajamčene vrednosti sredstev PPS in je na 31. 12. 2013 znašala 44.159.260 evrov.

<sup>26</sup> Dovoljene naložbe iz 2. točke 121. člena ZZavar so obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici oziroma državi članici OECD. Dovoljene naložbe iz 3. točke 121. člena ZZavar so obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi članici oziroma državi članici OECD. Dovoljene naložbe iz 4. točke 121. člena ZZavar so delnice in drugi lastniški vrednostni papirji s spremenljivim donosom, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici oziroma državi članici OECD. Dovoljene naložbe iz 5. točke 121. člena ZZavar so 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.

AZN 2012 presegala najvišji dovoljeni odstotek naložbe, določen v 1. točki prvega odstavka 122. člena ZZavar, in sicer za 20,8 odstotne točke.

#### *Pojasnilo Modre zavarovalnice*

Modra zavarovalnica je 30. 8. 2013 podpisala pismo o nameri, s katerim se je v svojem imenu in za račun PPS pridružila skupnemu prodajnemu postopku družbe Telekom, ki ga je vodil Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: SDH). Pri tem je Modra zavarovalnica sledila cilju, da s skupno prodajo večinskega paketa delnic doseže višjo prodajno ceno. S samostojno prodajo delnic na trgu bi lahko povzročili negativen vpliv na vrednost delnic, kar bi pomenilo, da bi bil tudi izkupiček od prodaje nižji kot v primeru skupnega prodajnega postopka. Prodajni postopek se je brez izbire ponudnika poleti 2015 neuspešno zaključil.

#### *Ukrep Modre zavarovalnice*

Modra zavarovalnica je AZN 26. 9. 2013 zaprosila za izdajo dovoljenja za prekoračitev omejitve posameznih naložb iz ZZavar, med drugim tudi za naložbo v delnice družbe Telekom. AZN do konca leta 2013 o vlogi ni odločila, vendar je Modra zavarovalnica na podlagi zaprosil za dodatno obrazložitev sklepala, da bo AZN v večini primerov ugodila zaprosilu. AZN je z odločbo 2014, ki jo je izdala 14. 2. 2014, dovolila prekoračitev omejitve naložbe v delnice družbe Telekom do 31. 10. 2016.

2.1.1.b Na podlagi 5. točke prvega odstavka 122. člena ZZavar naložbe v vrednostne papirje iz 4. točke in 5. točke prvega odstavka 121. člena ZZavar in naložbe v tiste investicijske kupone vzajemnih skladov iz 6. točke<sup>27</sup> prvega odstavka 121. člena ZZavar, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa, skupaj ne smejo presegati 30 odstotkov zavarovalno-tehničnih rezervacij. Skupna vrednost teh naložb je na 31. 12. 2013 glede na določbe ZZavar in odločbo AZN 2012 presegala najvišji dovoljeni odstotek naložbe, določen v 5. točki prvega odstavka 122. člena ZZavar, in sicer za 13,2 odstotne točke<sup>28</sup>.

#### *Ukrep Modre zavarovalnice*

AZN je z odločbo 2014 dovolila prekoračitev omejitve posameznih naložb, na podlagi katere ni več odstopanj, opisanih v prejšnjem odstavku.

2.1.1.c Na podlagi 6. točke prvega odstavka 122. člena ZZavar naložbe v vrednostne papirje istega izdajatelja iz 5. točke prvega odstavka 121. člena ZZavar ne smejo presegati 1 odstotka zavarovalno-tehničnih rezervacij. Glede na določbe ZZavar in odločbo AZN 2012 sta vrednosti naložb v netržne delnice družbe Certa in netržne delnice družbe Premogovnik Velenje na 31. 12. 2013 presegali najvišji dovoljeni odstotek naložbe, določen v 6. točki prvega odstavka 122. člena ZZavar, in sicer za 0,3 odstotne točke.

<sup>27</sup> Dovoljene naložbe iz 6. točke 121. člena ZZavar so investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki svoje premoženje nalagajo izključno v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe.

<sup>28</sup> Pri izračunu ni upoštevano odstopanje za naložbo v netržne delnice družbe Cimos, za katero je bila v odločbi AZN 2012 dovoljena prekoračitev omejitve naložbe do 13. 7. 2015.

*Pojasnilo Modre zavarovalnice*

*Naložbi v družbah Certa in Premogovnik Velenje je Modra zavarovalnica poskusila prek javnih razpisov že večkrat prodati, nazadnje oktobra 2013, vendar ni bilo izkazanega nobenega nakupnega interesa.*

*Ukrep Modre zavarovalnice*

*AZN je z odločbo 2014 za navedeni naložbi dovolila prekoračitev omejitev naložb do 31. 5. 2014.*

2.1.1.d Na podlagi 7. točke prvega odstavka 122. člena ZZavar naložbe v vrednostne papirje iz 5. točke prvega odstavka 121. člena ZZavar skupno ne smejo presegati 5 odstotkov zavarovalno-tehničnih rezervacij. Skupna vrednost navedenih naložb je na 31. 12. 2013 glede na določbe ZZavar in odločbo AZN 2012 presegala najvišji dovoljeni odstotek naložbe, določen v 7. točki prvega odstavka 122. člena ZZavar, in sicer za 2,4 odstotne točke<sup>29</sup>.

*Ukrep Modre zavarovalnice*

*AZN je z odločbo 2014 dovolila prekoračitev omejitve posameznih naložb, na podlagi katere ni več odstopanj, opisanih v prejšnjem odstavku.*

2.1.1.e ZZavar v 121. členu določa vrste naložb, ki lahko predstavljajo kritno premoženje. Na dan 31. 12. 2013 so premoženje PPS v znesku 343.189 evrov predstavljale tudi naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo, ki po 121. členu ZZavar niso dovoljene.

*Pojasnilo Modre zavarovalnice*

*Modra zavarovalnica je vse od ustanovitve oktobra 2011 prek javnih razpisov naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo poskusila prodati že desetkrat. V vseh poskusih je Modra zavarovalnica uspela prodati le dve naložbi, za preostale pa ni bilo izkazanega nakupnega interesa. Predvsem gre za zelo majhne deleže v lastništvu posameznih družb, zelo slabo pa je na nakupni interes vplivalo tudi dejstvo, da je v tem času slovensko pa tudi svetovno gospodarstvo zašlo v veliko finančno krizo in da se je poslabšala likvidnost na finančnih trgih in v bančništvu. Modra zavarovalnica je AZN 26. 9. 2013 zaprosila za izdajo dovoljenja, da med dovoljenimi oblikami naložb premoženja PPS odobri naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo. AZN do konca leta 2013 o vlogi ni odločila. Odločbo je izdala 14. 2. 2014, ko je dovolila, da je premoženje PPS naloženo v delež družbe Geoplin do 31. 10. 2016. Modra zavarovalnica je v letu 2015 pričela s ponovnim prodajnim postopkom naložbe PPS v družbi Geoplin. S ciljem, da v roku, določenem v odločbi 2014, naložbo pravočasno proda, je Modra zavarovalnica na obstoječe družbenike in družbo naslovila poziv k oddaji ponudbe, vendar je od SDH prejela dopis, da postopek prodaje poslovnega deleža družbe Geoplin v lastništvu PPS do nadaljnjega prekine ter da se po potrditvi letnega načrta upravljanja SDH s strani Vlade Republike Slovenije dogovori za usklajene aktivnosti. Na podlagi tovrstnega stališča je Modra zavarovalnica v postopku sprejema sprememb in dopolnitev ZPSPID predlagala, da se na SDH po odplačni vrednosti prenesejo poslovni deleži vseh družb z omejeno odgovornostjo in tudi tržne naložbe PPS, ki presegajo zakonski obseg dovoljenih naložb. Ministrstvo za finance je Modro zavarovalnico 22. 12. 2015 obvestilo, da predloga Modre zavarovalnice ne bo vključilo med spremembe in dopolnitve ZPSPID, ki so v pripravi.*

*Ukrep Modre zavarovalnice*

*AZN je z odločbo 2014 dovolila, da je premoženje PPS do 31. 10. 2016 naloženo v delež družbe Geoplin, katere vrednost je na 31. 12. 2013 znašala 279.933 evrov.*

<sup>29</sup> Tako kot opomba 28.

Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)<sup>30</sup> 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 zavarovalništvu<sup>31</sup> (v nadaljevanju: ZZavar-1), 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 ZZavar-1 v 606. členu za PPS še določa:

- 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.

#### *Pojasnilo Modre zavarovalnice*

*Kljub številnim aktivnostim in prizadevanjem Modre zavarovalnice za zakonsko usklajitev naložb PPS se pri upravljanju naložb PPS sooča s številnimi omejitvami (ni interesa za nakup posameznih naložb, omejitve strategije upravljanja SDH), kar še dodatno onemogoča izpolnitev zakonskih zahtev. Poleg tega mora Modra zavarovalnica kot upravljevalec PPS skrbeti zlasti za interese zavarovancev in prodajati naložbe po poštenu vrednosti in ne za vsako ceno, saj bi pri tem lahko prišlo do oškodovanja zavarovancev. Zato je Modra zavarovalnica ocenila, da je smiselno neusklajene naložbe ohraniti v portfelju, saj je to boljša izbira od prisilne prodaje. Z ZZavar-1, ki se uporablja od 1. 1. 2016, je problematika neusklajenosti naložb PPS odpravljena. Modra zavarovalnica si bo kot upravljevalec PPS še naprej prizadevala, da bo v rokih poravnala vse obveznosti do zavarovancev PPS in zagotavljala zadosten obseg kapitala za obvladovanje vseh tveganj, ki jih predstavljajo predvsem tiste naložbe PPS, prenesene na PPS v postopku zaključka privatizacije s strani Republike Slovenije, ki so za vzajemni pokojninski sklad neprimerne.*

### **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 2013 prodala naložbe v delnice v skupnem znesku 151.150 evrov. Sredstva PPS je nalagala v investicijske kupone, zakladne menice in obveznice v skupnem znesku 4.963.844 evrov ter v depozite v skupnem znesku 9.099.000 evrov.

<sup>30</sup> UL L, št. 335 z dne 17. 12. 2009.

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

Modra zavarovalnica je za kritni sklad PPS v letu 2013 prodala obveznice in investicijske kupone v skupnem znesku 289.170 evrov. Modra zavarovalnica je sredstva kritnega sklada PPS pretežno nalagala v depozite v skupnem znesku 22.419.000 evrov ter v obveznice, zakladne menice, investicijske kupone, komercialne zapise in potrdila o vlogi v skupnem znesku 17.394.029 evrov.

### 2.1.3 Vrednotenje naložb PPS in kritnega sklada PPS

V izkazu poslovnega izida PPS za leto 2013 je bilo izkazano:

- 3.212.630 evrov prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
- 14.278.232 evrov odhodkov iz slabitve naložb<sup>32</sup> in
- 118.249 evrov odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Največji del prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so predstavljale večje tržne vrednosti delnic družbe Telekom. Odhodki iz slabitve naložb se v znesku 13.104.892 evrov nanašajo na oslabitev naložbe v delnice družbe Cimos, v znesku 1.173.340 evrov pa v delnice družbe Elektro Ljubljana.

V poslovnih knjigah kritnega sklada PPS je bilo v letu 2013 oblikovano za 2.005.840 evrov prevrednotovalnih finančnih prihodkov brez prihodkov pri odtujitvi. V letu 2013 je bilo 1.692.821 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov brez odhodkov pri odtujitvi, ki so bili za 1.185.634 evrov oziroma za 234 odstotkov večji v primerjavi z letom 2012. Povečanje v letu 2013 je nastalo predvsem zaradi manjših vrednosti delnic družbe Terme Čatež, ki so bile na dan 31. 12. 2013 v primerjavi z 31. 12. 2012 manjše za 1.144.772 evrov oziroma za 84 odstotkov.

### 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 2013 je bilo iz PPS na kritni sklad PPS preneseno 4.635.473 evrov, in sicer delno v denarnih sredstvih v znesku 2.561.486 evrov, delno pa v obliki naložb<sup>33</sup> v znesku 2.073.987 evrov.

### 2.1.5 Zajamčena donosnost

Modra zavarovalnica na podlagi prvega odstavka 32. člena ZPSPID za police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS jamči minimalni 1-odstotni letni donos (zajamčeni donos). Donosi PPS, ki presegajo

<sup>32</sup> V izkazu poslovnega izida PPS v letu 2013 so izkazani med drugimi finančnimi odhodki.

<sup>33</sup> V letu 2013 so bile iz PPS na kritni sklad PPS prenesene vse delnice družbe Elektro Primorska in del delnic družb Krka, Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, Elektro Maribor, d. d. in Hit.

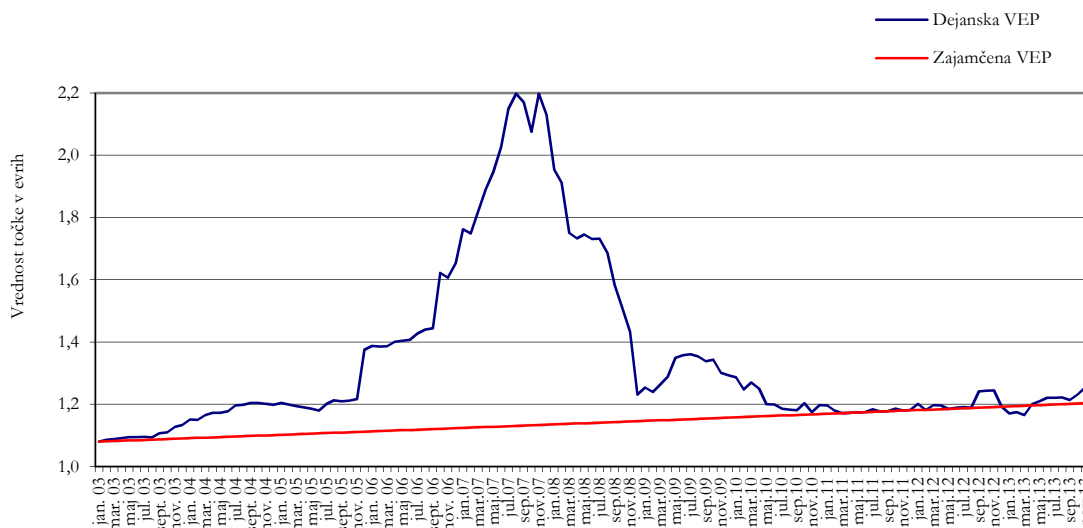


zajamčeni donos, v celoti pripadajo zavarovancem. Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev je tako dejanska vrednost točke. Če premoženje PPS ne zadošča za izplačilo zajamčenega donosa in tega izplačila tudi ni mogoče zagotoviti iz premoženja KAD<sup>34</sup>, na podlagi devetega odstavka 32. člena ZPSPID jamči za izplačilo pravic iz police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS Republika Slovenija. Do leta 2013 je moral upravljavec PPS v primeru, ko je bila dejanska VEP manjša od zajamčene VEP, v skladu z 12. členom splošnih pogojev PPS v višini razlike v PPS vplačati lastna sredstva. Uprava Modre zavarovalnice je 18. 1. 2013 sprejela spremembe in dopolnitve splošnih pogojev PPS in jih uskladila z ZPIZ-2. Od leta 2013 tako Modra zavarovalnica v primeru razlike med dejansko in zajamčeno VEP ne vplačuje več lastnih sredstev, temveč v skladu s 313. členom ZPIZ-2 v tem primeru 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. Če je, 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 tolarja<sup>35</sup>, 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 tolarja<sup>36</sup>. VEP je 31. 12. 2013 znašala 0,9063 evra in je bila manjša od zajamčene VEP, ki je na dan 31. 12. 2013 znašala 1,2042 evra.

Gibanje dejanske in zajamčene vrednosti točke od januarja 2003 do decembra 2013 je predstavljeno na sliki 3.

Slika 3: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS od januarja 2003 do decembra 2013



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

<sup>34</sup> Oziroma od 3. 10. 2011 iz premoženja Modre zavarovalnice.

<sup>35</sup> Oziroma 1,0427 evra.

<sup>36</sup> Oziroma 1,0803 evra.

Nominalna dejanska donosnost na letni ravni predstavlja dejansko rast VEP v enem letu. Nominalna dejanska donosnost v letu 2013 je bila negativna in je znašala 23,99 odstotka<sup>37</sup>. V tabeli 4 je predstavljena nominalna dejanska donosnost PPS od leta 2003 do leta 2013. Dejansko in zajamčeno VEP PPS v letu 2013 predstavljamo v prilogi 7.

Tabela 4: Donosnost PPS od leta 2003 do leta 2013

v odstotkih

| Donosnost v obdobju          | 2003 | 2004 | 2005  | 2006  | 2007  | 2008    | 2009 | 2010   | 2011   | 2012 | 2013    |
|------------------------------|------|------|-------|-------|-------|---------|------|--------|--------|------|---------|
| 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) |

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

Modra zavarovalnica v štirih od dvanajstih mesecev v letu 2013 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. 2013 znašale 10.912.433 evrov. Glavni razlog za nedoseganje zajamčenega donosa v letu 2013 je bila oslabitev naložbe PPS v delnice družb Cimos in Elektro Ljubljana, kar je predstavljalo zmanjšanje sredstev PPS za skupaj 14.278.232 evrov. Modra zavarovalnica je v letu 2013 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 21.485 evrov. Doplačila v breme oblikovanih rezervacij pri Modri zavarovalnici se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja manjša od zajamčene vrednosti sredstev člana<sup>38</sup>.

## 2.1.6 Provizija za upravljanje PPS in kritnega sklada PPS

Modra zavarovalnica je bila do leta 2013 po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju<sup>39</sup> (ZPIZ-1) in Odredbi o najvišjem dovoljenem odstotku vstopnih in izstopnih stroškov ter najvišji proviziji za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada<sup>40</sup> upravičena do provizije za upravljanje PPS, ki je lahko znašala največ 1,5 odstotka povprečne letne vrednosti sredstev PPS. ZPIZ-2, ki velja od 1. 1. 2013, v šestem odstavku 260. člena določa, da letna provizija za upravljanje pokojninskega sklada ne sme znašati več kot 1 odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modri zavarovalnici je bila za upravljanje PPS v letu 2013 izplačana provizija za upravljanje PPS v znesku 453.333 evrov, kar je v skladu z omejitvami iz ZPIZ-2.

<sup>37</sup> VEP decembra 2013 = 0,9063 evra; VEP decembra 2012 = 1,1923 evra.  $0,9063 \text{ evra} / 1,1923 \text{ evra} = 0,7601$  (negativna dejanska donosnost v višini 23,99 odstotka).

<sup>38</sup> Osmi odstavek 313. člena ZPIZ-2.

<sup>39</sup> Uradni list RS, št. 109/06-UPB4.

<sup>40</sup> Uradni list RS, št. 58/00.

Modra zavarovalnica na podlagi sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije<sup>41</sup> 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 PPS<sup>42</sup>, 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 stopnje<sup>43</sup> in predvidenih stroškov poslovanja. V letu 2013 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, upravljavalec 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. 2013 od kritnega sklada PPS večje za 1.028.165 evrov, zato je Modra zavarovalnica oblikovala rezervacije v vrednosti ugotovljenega primanjkljaja.

2.2.1.a Modra zavarovalnica zavarovancu ob pridobitvi pravice do pokojninske rente na podlagi 32. člena ZPSPID in 15. člena splošnih pogojev PPS posreduje obvestilo za izbor vrste rentnega produkta, da določi način unovčenja te pravice. Zavarovanec je imetnik 2.016 točk in je lahko na podlagi 32. člena ZPSPID izbral med izplačevanjem doživiljenjske letne ali mesečne pokojninske rente brez ali z zjamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Zavarovanec je takrat izbral izplačilo doživiljenjske letne pokojninske rente brez zjamčene dobe izplačevanja (brez možnosti izbire upravičenca), poleg tega pa navedel upravičenca, ki bi se mu izplačevala renta za zjamčeno dobo izplačevanja v primeru njegove smrti. Modra zavarovalnica je zavarovanca nato obvestila, da ima pravico do navedbe upravičenca le, če se

<sup>41</sup> 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.

<sup>42</sup> 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.

<sup>43</sup> Diskontna stopnja je enaka obrestni meri, ki se uporablja za izračun pokojninske rente.

odloči za rento z zajamčeno dobo izplačevanja, ter ga prosila, da v primeru spremembe izbrane rente Modro zavarovalnico o tem obvesti. Zavarovanec je posredoval novo izjavo o izbiri načina izplačila rente, iz katere je razvidno, da je izbral izplačilo doživljenjske letne rente z zajamčeno dobo izplačevanja 10 let. Modra zavarovalnica je na podlagi prejete izjave zavarovancu posredovala dodatek 1 k polici dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerem je določila izplačevanje doživljenjske letne rente z zajamčeno dobo izplačevanja 15 let in ne 10 let, kot je zavarovanec izbral, in mu tako rento izplačevala. Modra zavarovalnica je pri tem ravnala v nasprotju z 32. členom ZPSPID in 15. členom splošnih pogojev PPS, saj zavarovancu ni izplačevala vrste rentnega produkta, ki ga je izbral.

*Ukrep Modre zavarovalnice:*

*Modra zavarovalnica je zavarovanca 30. 7. 2015 obvestila o nastali napaki ter ga pozvala, da lahko spremeni izbiro načina izplačevanja pokojninske rente. Zavarovanec se do 12. 1. 2016 na obvestilo Modre zavarovalnice ni odzval.*

### 3. MNENJE

Revidirali smo pravilnost poslovanja *Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije* v letu 2013, 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 2013 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: Izkaz finančnega položaja PPS

| Ekonomska kategorija                                                                | 31. 12. 2013      |                          | 31. 12. 2012      |                          | Razlika<br>v evrih  | Indeks<br>2013/2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                     | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih |                     |                     |
| (1)                                                                                 | (2)               | (3)                      | (4)               | (5)                      | (6)=(2)-(4)         | (7)=(2)/(4)*100     |
| <b>I) SREDSTVA</b>                                                                  | <b>33.246.827</b> | <b>100,0</b>             | <b>48.398.916</b> | <b>100,0</b>             | <b>(15.152.089)</b> | <b>69</b>           |
| <b>1. Denar in drugi ustrezniki</b>                                                 | <b>101.138</b>    | <b>0,3</b>               | <b>209.587</b>    | <b>0,4</b>               | <b>(108.449)</b>    | <b>48</b>           |
| <b>2. Finančne naložbe</b>                                                          | <b>32.900.805</b> | <b>99,0</b>              | <b>43.956.977</b> | <b>90,8</b>              | <b>(11.056.172)</b> | <b>75</b>           |
| 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila                                           | 2.000.000         | 6,0                      | 2.100.000         | 4,3                      | (100.000)           | 95                  |
| • Dana posojila                                                                     | 2.000.000         | 6,0                      | 2.100.000         | 4,3                      | (100.000)           | 95                  |
| 2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 21.494.096        | 64,7                     | 17.302.256        | 35,7                     | 4.191.840           | 124                 |
| • Instrumenti denarnega trga                                                        | 1.189.527         | 3,6                      | 494.370           | 1,0                      | 695.157             | 241                 |
| • Dolžniški vrednostni papirji                                                      | 942.976           | 2,9                      | 2.501.406         | 5,2                      | (1.558.430)         | 38                  |
| • Delnice in drugi kapitalski instrumenti                                           | 15.231.020        | 45,8                     | 13.037.221        | 26,9                     | 2.193.799           | 117                 |
| • Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                                  | 4.130.573         | 12,4                     | 1.269.259         | 2,6                      | 2.861.314           | 325                 |
| 2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo                                     | 8.319.502         | 25,0                     | 24.554.721        | 50,7                     | (16.235.219)        | 34                  |
| • Delnice in drugi kapitalski instrumenti                                           | 8.319.502         | 25,0                     | 24.554.721        | 50,7                     | (16.235.219)        | 34                  |

| Ekonomska kategorija                                                                                                     | 31. 12. 2013      |                          | 31. 12. 2012      |                          | Razlika<br>v evrih  | Indeks<br>2013/2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                          | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih |                     |                     |
| (1)                                                                                                                      | (2)               | (3)                      | (4)               | (5)                      | (6)=(2)-(4)         | (7)=(2)/(4)*100     |
| 2.4. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti                                                                            | 1.087.207         | 3,3                      | -                 | -                        | 1.087.207           | -                   |
| • Dolžniški vrednostni papirji                                                                                           | 1.087.207         | 3,3                      | -                 | -                        | 1.087.207           | -                   |
| <b>4. Terjatve</b>                                                                                                       | <b>244.884</b>    | <b>0,7</b>               | <b>4.232.352</b>  | <b>8,8</b>               | <b>(3.987.468)</b>  | <b>6</b>            |
| 4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa                                                        | -                 | -                        | 4.003.157         | 8,3                      | (4.003.157)         | -                   |
| 4.2. Druge terjatve                                                                                                      | 244.884           | 0,7                      | 229.195           | 0,5                      | 15.689              | 107                 |
| <b>8. SKUPAJ SREDSTVA</b>                                                                                                | <b>33.246.827</b> | <b>100,0</b>             | <b>48.398.916</b> | <b>100,0</b>             | <b>(15.152.089)</b> | <b>69</b>           |
| <b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                                                                                  | <b>33.246.827</b> | <b>100,0</b>             | <b>48.398.916</b> | <b>100,0</b>             | <b>(15.152.089)</b> | <b>69</b>           |
| <b>1. Poslovne obveznosti</b>                                                                                            | <b>54.175</b>     | <b>0,2</b>               | <b>78.403</b>     | <b>0,2</b>               | <b>(24.228)</b>     | <b>69</b>           |
| 1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada                                                           | 27.772            | 0,1                      | 55.690            | 0,1                      | (27.918)            | 50                  |
| 1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada | 26.403            | 0,1                      | 22.713            | 0,1                      | 3.690               | 116                 |
| <b>2. Finančne obveznosti</b>                                                                                            | <b>-</b>          | <b>-</b>                 | <b>11</b>         | <b>0,0</b>               | <b>(11)</b>         | <b>-</b>            |
| 2.2. Druge finančne obveznosti                                                                                           | -                 | -                        | 11                | 0,0                      | (11)                | -                   |
| <b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>                                                           | <b>33.192.652</b> | <b>99,8</b>              | <b>48.320.502</b> | <b>99,8</b>              | <b>(15.127.850)</b> | <b>69</b>           |
| 3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja                                                                        | 15.284.049        | 46,0                     | 16.911.973        | 34,9                     | (1.627.924)         | 90                  |
| 3.2. Vplačani presežek enot premoženja                                                                                   | 14.517.941        | 43,7                     | 16.137.247        | 33,3                     | (1.619.306)         | 90                  |
| 3.4. Preneseni čisti poslovni izid                                                                                       | 13.816.308        | 41,5                     | 13.814.693        | 28,6                     | 1.615               | 100                 |
| 3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta                                                                                 | (10.425.646)      | (31,4)                   | 1.456.589         | 3,0                      | (11.882.235)        | -                   |
| <b>4. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                                                                            | <b>33.246.827</b> | <b>100,0</b>             | <b>48.398.916</b> | <b>100,0</b>             | <b>(15.152.089)</b> | <b>69</b>           |

Vir: letno poročilo PPS za leto 2013.

**Priloga 2: Izkaz poslovnega izida PPS**

| Ekonomska kategorija   |                                                                                                                                 | Realizacija<br>2013<br>v evrih | Struktura<br>2013<br>v odstotkih | Realizacija<br>2012<br>v evrih | Struktura<br>2012<br>v odstotkih | Razlika<br>v evrih | Indeks<br>2013/2012 |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------|
| (1)                    |                                                                                                                                 | (2)                            | (3)                              | (4)                            | (5)                              | (6)=(2)-(4)        | (7)=(2)/(4)*100     |
| <b>1.</b>              | <b>Finančni prihodki</b>                                                                                                        | <b>4.972.189</b>               | <b>99,9</b>                      | <b>5.052.825</b>               | <b>53,4</b>                      | <b>(80.636)</b>    | <b>98</b>           |
| 1.1.                   | Prihodki od obresti                                                                                                             | 229.319                        | 4,6                              | 316.571                        | 3,4                              | (87.252)           | 72                  |
| 1.2.                   | Prihodki od dividend in deležev                                                                                                 | 1.388.909                      | 27,9                             | 931.957                        | 9,8                              | 456.952            | 149                 |
| 1.3.                   | Realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                          | 60.047                         | 1,2                              | 155.387                        | 1,6                              | (95.340)           | 39                  |
| 1.4.                   | Realizirani dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                      | 81.284                         | 1,6                              | -                              | -                                | 81.284             | -                   |
| 1.5.                   | Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 3.212.630                      | 64,6                             | 3.648.910                      | 38,5                             | (436.280)          | 88                  |
| <b>3.</b>              | <b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti</b>                                                  | <b>-</b>                       | <b>-</b>                         | <b>4.163.697</b>               | <b>44,0</b>                      | <b>(4.163.697)</b> | <b>-</b>            |
| <b>4.</b>              | <b>Drugi prihodki</b>                                                                                                           | <b>3.308</b>                   | <b>0,1</b>                       | <b>252.225</b>                 | <b>2,7</b>                       | <b>(248.917)</b>   | <b>1</b>            |
| <b>SKUPAJ PRIHODKI</b> |                                                                                                                                 | <b>4.975.497</b>               | <b>100,0</b>                     | <b>9.468.747</b>               | <b>100,0</b>                     | <b>(4.493.250)</b> | <b>53</b>           |
| <b>5.</b>              | <b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>                                            | <b>453.333</b>                 | <b>2,9</b>                       | <b>762.571</b>                 | <b>9,5</b>                       | <b>(309.238)</b>   | <b>59</b>           |
| 5.1.                   | Odhodki za upravljavsko provizijo                                                                                               | 453.333                        | 2,9                              | 762.571                        | 9,5                              | (309.238)          | 59                  |
| <b>6.</b>              | <b>Finančni odhodki</b>                                                                                                         | <b>14.947.299</b>              | <b>97,1</b>                      | <b>410.028</b>                 | <b>5,1</b>                       | <b>14.537.271</b>  | <b>-</b>            |
| 6.1.                   | Odhodki za obresti                                                                                                              | 1.867                          | 0,0                              | -                              | -                                | 1.867              | -                   |
| 6.2.                   | Realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                           | 9.307                          | 0,1                              | 2.849                          | 0,0                              | 6.458              | 327                 |



| Ekonomska kategorija                                                                                                                | Realizacija<br>2013<br>v evrih | Struktura<br>2013<br>v odstotkih | Realizacija<br>2012<br>v evrih | Struktura<br>2012<br>v odstotkih | Razlika<br>v evrih  | Indeks<br>2013/2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| (1)                                                                                                                                 | (2)                            | (3)                              | (4)                            | (5)                              | (6)=(2)-(4)         | (7)=(2)/(4)*100     |
| 6.3. Realizirane izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                      | 539.644                        | 3,5                              | 88.018                         | 1,1                              | 451.626             | -                   |
| 6.4. Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 118.249                        | 0,8                              | 246.758                        | 3,1                              | (128.509)           | 48                  |
| 6.6. Drugi finančni odhodki                                                                                                         | 14.278.232                     | 92,7                             | 72.403                         | 0,9                              | 14.205.829          | -                   |
| <b>8. Drugi odhodki</b>                                                                                                             | <b>511</b>                     | <b>0,0</b>                       | <b>6.839.559</b>               | <b>85,4</b>                      | <b>(6.839.048)</b>  | <b>0</b>            |
| <b>SKUPAJ ODHODKI</b>                                                                                                               | <b>15.401.143</b>              | <b>100,0</b>                     | <b>8.012.158</b>               | <b>105,1</b>                     | <b>7.388.985</b>    | <b>192</b>          |
| <b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                                                                                       | <b>(10.425.646)</b>            | <b>-</b>                         | <b>1.456.589</b>               | <b>-</b>                         | <b>(11.882.235)</b> | <b>-</b>            |

Vir: letno poročilo PPS za leto 2013.

**Priloga 3: Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada PPS**

| Ekonomska kategorija<br><br>(1)                                                              | 31. 12. 2013             |                                 | 31. 12. 2012             |                                 | Razlika<br>v evrih<br>(6)=(2)-(4) | Indeks<br>2013/2012<br>(7)=(2)/(4)*100 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                              | Znesek<br>v evrih<br>(2) | Struktura<br>v odstotkih<br>(3) | Znesek<br>v evrih<br>(4) | Struktura<br>v odstotkih<br>(5) |                                   |                                        |
| <b>SREDSTVA</b>                                                                              | <b>96.929.404</b>        | <b>100,0</b>                    | <b>96.633.046</b>        | <b>100,0</b>                    | <b>296.358</b>                    | <b>100</b>                             |
| <b>A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE</b>                                        | <b>95.574.686</b>        | <b>98,6</b>                     | <b>93.195.511</b>        | <b>96,5</b>                     | <b>2.379.175</b>                  | <b>103</b>                             |
| <b>III. Druge finančne naložbe</b>                                                           | <b>95.574.686</b>        | <b>98,6</b>                     | <b>93.195.511</b>        | <b>96,5</b>                     | <b>2.379.175</b>                  | <b>103</b>                             |
| 1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih | 22.860.667               | 23,6                            | 18.241.275               | 18,9                            | 4.619.392                         | 125                                    |
| 2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom                                            | 61.105.367               | 63,0                            | 59.655.472               | 61,8                            | 1.449.895                         | 102                                    |
| 6. Depoziti pri bankah                                                                       | 11.506.404               | 11,9                            | 15.104.961               | 15,6                            | (3.598.557)                       | 76                                     |
| 7. Ostale finančne naložbe                                                                   | 102.248                  | 0,1                             | 193.803                  | 0,2                             | (91.555)                          | 53                                     |
| <b>B. TERJATVE</b>                                                                           | <b>1.108.704</b>         | <b>1,1</b>                      | <b>3.217.445</b>         | <b>3,3</b>                      | <b>(2.108.741)</b>                | <b>34</b>                              |
| <b>I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>                                        | <b>18.285</b>            | <b>0,0</b>                      | <b>15.882</b>            | <b>0,0</b>                      | <b>2.403</b>                      | <b>115</b>                             |
| 1. Terjatve do zavarovalcev                                                                  | 18.285                   | 0,0                             | 15.882                   | 0,0                             | 2.403                             | 115                                    |
| <b>III. Druge terjatve</b>                                                                   | <b>1.090.419</b>         | <b>1,1</b>                      | <b>3.201.563</b>         | <b>3,3</b>                      | <b>(2.111.144)</b>                | <b>34</b>                              |
| <b>C. RAZNA SREDSTVA</b>                                                                     | <b>246.014</b>           | <b>0,3</b>                      | <b>220.090</b>           | <b>0,2</b>                      | <b>25.924</b>                     | <b>112</b>                             |
| <b>I. Denarna sredstva</b>                                                                   | <b>246.014</b>           | <b>0,3</b>                      | <b>220.090</b>           | <b>0,2</b>                      | <b>25.924</b>                     | <b>112</b>                             |

| Ekonomska kategorija                                   | 31. 12. 2013      |                          | 31. 12. 2012      |                          | Razlika<br>v evrih | Indeks<br>2013/2012 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|
|                                                        | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih |                    |                     |
| (1)                                                    | (2)               | (3)                      | (4)               | (5)                      | (6)=(2)-(4)        | (7)=(2)/(4)*100     |
| <b>OBVEZNOSTI</b>                                      | <b>96.929.404</b> | <b>100,0</b>             | <b>96.633.046</b> | <b>100,0</b>             | <b>296.358</b>     | <b>100</b>          |
| <b>B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE<br/>REZERVACIJE</b> | <b>96.170.896</b> | <b>99,2</b>              | <b>95.965.071</b> | <b>99,3</b>              | <b>205.825</b>     | <b>100</b>          |
| II. Kosmate matematične rezervacije                    | 96.170.896        | 99,2                     | 95.965.071        | 99,3                     | 205.825            | 100                 |
| <b>E. DRUGE OBVEZNOSTI</b>                             | <b>758.508</b>    | <b>0,8</b>               | <b>667.975</b>    | <b>0,7</b>               | <b>90.533</b>      | <b>114</b>          |
| I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov       | 745.169           | 0,8                      | 654.636           | 0,7                      | 90.533             | 114                 |
| 1. Obveznosti do zavarovalcev                          | 745.169           | 0,8                      | 654.636           | 0,7                      | 90.533             | 114                 |
| <b>III. Druge obveznosti</b>                           | <b>13.339</b>     | <b>0,0</b>               | <b>13.339</b>     | <b>0,0</b>               | <b>0</b>           | <b>100</b>          |

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2013.

**Priloga 4: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PPS**

| Ekonomska kategorija   |                                                                                             | Realizacija<br>2013<br>v evrih | Struktura<br>2013<br>v odstotkih | Realizacija<br>2012<br>v evrih | Struktura<br>2012<br>v odstotkih | Razlika<br>v evrih | Indeks<br>2013/2012 |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------|
| (1)                    |                                                                                             | (2)                            | (3)                              | (4)                            | (5)                              | (6)=(2)-(4)        | (7)=(2)/(4)*100     |
| <b>I.</b>              | <b>Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja</b> | <b>4.635.473</b>               | <b>44,7</b>                      | <b>4.943.623</b>               | <b>44,4</b>                      | <b>(308.150)</b>   | <b>94</b>           |
| 4.                     | vzajemnega pokojninskega sklada                                                             | 4.635.473                      | 44,7                             | 4.943.623                      | 44,4                             | (308.150)          | 94                  |
| <b>II.</b>             | <b>Prihodki naložb</b>                                                                      | <b>5.731.943</b>               | <b>55,3</b>                      | <b>6.180.181</b>               | <b>55,6</b>                      | <b>(448.238)</b>   | <b>93</b>           |
| 1.                     | Prihodki iz dividend in deležev v družbah                                                   | 692.706                        | 6,7                              | 644.984                        | 5,8                              | 47.722             | 107                 |
| 1.3.                   | <i>Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah</i>                    | <i>692.706</i>                 | <i>6,7</i>                       | <i>644.984</i>                 | <i>5,8</i>                       | <i>47.722</i>      | <i>107</i>          |
| 2.                     | Prihodki drugih naložb                                                                      | 5.039.237                      | 48,6                             | 5.535.197                      | 49,8                             | (495.960)          | 91                  |
| 2.2.                   | <i>Prihodki od obresti</i>                                                                  | <i>3.032.911</i>               | <i>29,3</i>                      | <i>3.271.200</i>               | <i>29,4</i>                      | <i>(238.289)</i>   | <i>93</i>           |
| 2.3.                   | <i>Drugi prihodki naložb</i>                                                                | <i>2.006.326</i>               | <i>19,3</i>                      | <i>2.263.997</i>               | <i>20,4</i>                      | <i>(257.671)</i>   | <i>89</i>           |
| 2.3.1.                 | Prevrednotovalni finančni prihodki                                                          | 2.005.840                      | 19,3                             | 2.263.192                      | 20,4                             | (257.352)          | 89                  |
| 2.3.2.                 | Drugi finančni prihodki                                                                     | 486                            | 0,0                              | 805                            | 0,0                              | (319)              | 60                  |
| <b>SKUPAJ PRIHODKI</b> |                                                                                             | <b>10.367.416</b>              | <b>100,0</b>                     | <b>11.123.804</b>              | <b>100,0</b>                     | <b>(756.388)</b>   | <b>93</b>           |
| <b>III.</b>            | <b>Odhodki za škode</b>                                                                     | <b>5.983.681</b>               | <b>57,7</b>                      | <b>5.839.949</b>               | <b>52,5</b>                      | <b>143.732</b>     | <b>102</b>          |
| 1.                     | Obračunani zneski škod                                                                      | 5.983.681                      | 57,7                             | 5.839.949                      | 52,5                             | 143.732            | 102                 |
| <b>IV.</b>             | <b>Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>                      | <b>(205.825)</b>               | <b>2,0</b>                       | <b>(787.094)</b>               | <b>7,1</b>                       | <b>(581.269)</b>   | <b>26</b>           |
| 1.                     | Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)                                                     | (205.825)                      | 2,0                              | (787.094)                      | 7,1                              | (581.269)          | 26                  |

| Ekonomska kategorija |                                                                               | Realizacija<br>2013<br>v evrih | Struktura<br>2013<br>v odstotkih | Realizacija<br>2012<br>v evrih | Struktura<br>2012<br>v odstotkih | Razlika<br>v evrih | Indeks<br>2013/2012 |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------|
| (1)                  |                                                                               | (2)                            | (3)                              | (4)                            | (5)                              | (6)=(2)-(4)        | (7)=(2)/(4)*100     |
| <b>VI.</b>           | <b>Odhodki naložb</b>                                                         | <b>4.177.910</b>               | <b>40,3</b>                      | <b>4.496.761</b>               | <b>40,4</b>                      | <b>(318.851)</b>   | <b>93</b>           |
| 2.                   | Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki | 2.186.853                      | 21,1                             | 3.410.116                      | 30,7                             | (1.223.263)        | 64                  |
| 3.                   | Prevrednotovalni finančni odhodki                                             | 1.693.058                      | 16,3                             | 525.845                        | 4,7                              | 1.167.213          | 322                 |
| 4.                   | Izgube pri odtujitvah naložb                                                  | 297.999                        | 2,9                              | 560.800                        | 5,0                              | (262.801)          | 53                  |
|                      | <b>SKUPAJ ODHODKI</b>                                                         | <b>10.367.416</b>              | <b>100,0</b>                     | <b>11.123.804</b>              | <b>100,0</b>                     | <b>(756.388)</b>   | <b>93</b>           |
| <b>VII.</b>          | <b>IZID KRITNEGA SKLADA</b>                                                   | <b>0</b>                       |                                  | <b>0</b>                       |                                  | <b>0</b>           | <b>-</b>            |

Vir: letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2013.

**Priloga 5: Naložbe PPS na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012**

| Naložba                        | 31. 12. 2013      |                          | 31. 12. 2012      |                          | Razlika<br>v evrih  | Indeks<br>2013/2012 |
|--------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                                | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih |                     |                     |
| (1)                            | (2)               | (3)                      | (4)               | (5)                      | (6)=(2)-(4)         | (7)=(2)/(4)*100     |
| Tržne delnice                  | 15.231.020        | 45,8                     | 13.037.221        | 26,9                     | 2.193.799           | 117                 |
| Netržne delnice                | 7.976.312         | 24,0                     | 24.211.532        | 50,0                     | (16.235.220)        | 33                  |
| Obveznice                      | 5.568.667         | 16,8                     | 3.295.186         | 6,8                      | 2.273.481           | 169                 |
| Deleži                         | 343.189           | 1,0                      | 343.189           | 0,7                      | 0                   | 100                 |
| Depoziti                       | 2.000.000         | 6,0                      | 2.100.000         | 4,4                      | (100.000)           | 95                  |
| Kratkoročni vrednostni papirji | 1.189.528         | 3,6                      | 494.370           | 1,0                      | 695.158             | 241                 |
| Investicijski kuponi           | 592.089           | 1,8                      | 475.479           | 1,0                      | 116.610             | 125                 |
| Denarna sredstva               | 101.138           | 0,3                      | 209.587           | 0,4                      | (108.449)           | 48                  |
| Ostale terjatve                | 244.884           | 0,7                      | 4.232.352         | 8,8                      | (3.987.468)         | 6                   |
| <b>Skupaj</b>                  | <b>33.246.827</b> | <b>100,0</b>             | <b>48.398.916</b> | <b>100,0</b>             | <b>(15.152.089)</b> | <b>69</b>           |

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

**Priloga 6: Naložbe kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012**

| Naložba              | 31. 12. 2013      |                          | 31. 12. 2012      |                          | Razlika<br>v evrih | Indeks<br>2013/2012 |
|----------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|
|                      | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih | Znesek<br>v evrih | Struktura<br>v odstotkih |                    |                     |
| (1)                  | (2)               | (3)                      | (4)               | (5)                      | (6)=(2)-(4)        | (7)=(2)/(4)*100     |
| Delnice              | 13.962.364        | 14,4                     | 11.777.538        | 12,2                     | 2.184.826          | 119                 |
| Obveznice            | 56.497.825        | 58,3                     | 55.104.588        | 57,0                     | 1.393.237          | 103                 |
| Zakladne menice      | 3.701.827         | 3,8                      | 4.550.884         | 4,7                      | (849.057)          | 81                  |
| Potrdilo o vlogi     | 905.716           | 0,9                      | -                 | -                        | 905.716            | -                   |
| Depoziti             | 11.506.404        | 11,9                     | 15.104.961        | 15,6                     | (3.598.557)        | 76                  |
| Investicijski kuponi | 9.000.550         | 9,3                      | 6.657.540         | 6,9                      | 2.343.010          | 135                 |
| Denarna sredstva     | 246.014           | 0,3                      | 220.090           | 0,2                      | 25.924             | 112                 |
| Terjatve             | 1.108.704         | 1,1                      | 3.217.445         | 3,3                      | (2.108.741)        | 34                  |
| <b>Skupaj</b>        | <b>96.929.404</b> | <b>100,0</b>             | <b>96.633.046</b> | <b>100,0</b>             | <b>296.358</b>     | <b>100</b>          |

Vir: podatki Modre zavarovalnice.

**Priloga 7: Dejanska in zjamčena VEP (točke) PPS v letu 2013**

v evrih

| Mesec in leto  | Dejanska vrednost točke | Zajamčena vrednost točke |
|----------------|-------------------------|--------------------------|
| December 2012  | 1,1923                  | 1,1923                   |
| Januar 2013    | 1,1707                  | 1,1933                   |
| Februar 2013   | 1,1752                  | 1,1942                   |
| Marec 2013     | 1,1658                  | 1,1952                   |
| April 2013     | 1,2000                  | 1,1962                   |
| Maj 2013       | 1,2093                  | 1,1972                   |
| Junij 2013     | 1,2211                  | 1,1982                   |
| Julij 2013     | 1,2205                  | 1,1992                   |
| Avgust 2013    | 1,2218                  | 1,2002                   |
| September 2013 | 1,2137                  | 1,2012                   |
| Oktober 2013   | 1,2315                  | 1,2022                   |
| November 2013  | 1,2540                  | 1,2032                   |
| December 2013  | 0,9063                  | 1,2042                   |

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