

**Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada
Republike Slovenije za leto 2011**

Kazalo

1	UVOD.....	6
1.1	Predstavitev upravljavca	6
1.2	Prikaz razvoja in izid poslovanja PPS ter njegovega finančnega položaja	8
1.3	Opis tveganj in negotovosti PPS	9
2	PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU PPS.....	10
2.1	Število članov PPS, sestava članstva po starosti in spolu, število rednih in izrednih prenehanj članstva v PPS v poslovnem letu	10
2.1.1	Podatki o zavarovancih PPS	10
2.1.2	Struktura zavarovancev/članov po starosti in spolu	10
2.2	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva.....	11
2.2.1	Redno prenehanje članstva.....	11
2.2.2	Izredno prenehanje članstva	12
2.3	Provizija upravljavca PPS, vstopni in izstopni stroški ter drugi stroški PPS	12
2.4	Rezultat poslovanja s sredstvi članov PPS, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil.....	13
2.4.1	Gibanje vrednosti enote premoženja v poslovnem letu.....	13
2.4.2	Čista vrednost sredstev, povprečna čista vrednost sredstev in sredstva PPS	14
2.5	Vplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev	15
2.6	Naložbena politika PPS.....	15
3	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	16
4	PRIČAKOVANI RAZVOJ PPS.....	16
5	REVIZORJEVA POROČILA	17
6	BILANCA STANJA PPS NA DAN 31. DECEMBRA 2011	23
7	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PPS V OBDOBJU OD 1. 1. 2011 DO 31. 12. 2011	25
8	IZKAZ DENARNIH TOKOV PPS V OBDOBJU OD 1. 1. 2011 DO 31. 12. 2011	26
9	IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA	27
10	IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA PPS	27
11	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	28
11.1.	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	39
12	POVZETEK LETNEGA POROČILA PPS	45
13	IZKAZ PREMOŽENJA.....	48
13.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada.....	48
13.2	Vse naložbe po izvorni valuti	57

13.3	Izdajatelji, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev	61
13.4	Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju	61
13.5	Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne	65
13.6	Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu na dan 31. 12. 2011	68
13.7	Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila na dan 31. 12. 2011	68
13.8	Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja na dan 31. 12. 2011	68
13.9	Naložbe v nepremičnine po vrsti na dan 31. 12. 2011	68
13.10	Naložbe v nepremičnine po lokaciji na dan 31. 12. 2011	68

Kazalo slik

Slika 1:	Dejanska in zajamčena mesečna donosnost enote premoženja PPS v poslovnem letu	13
Slika 2:	Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS na posamezni obračunski dan v poslovnem letu	14
Slika 3:	Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011	45

Kazalo tabel

Tabela 1:	Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2011	10
Tabela 2:	Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2011	11
Tabela 3:	Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2011, po skupinah	12
Tabela 4:	Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	12
Tabela 5:	Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v 000 EUR	12
Tabela 6:	Dejanska in zajamčena vrednost enote premoženja PPS v letu 2011	13
Tabela 7:	Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v poslovnem letu 2011 ..	14
Tabela 8:	Struktura naložb PPS na dan 31. 12.2011	16
Tabela 9:	Struktura naložb PPS	46

Seznam uporabljenih kratic

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
CRP	Centralni register prebivalstva
DČVS	Dejanska čista vrednost sredstev
EU	Evropska unija
EUR	Evro
FED	Ameriška centralna banka (U.S. Federal Reserve System)
MDS	Mednarodni denarni sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
PPS-SP01	Splošni pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone
QE2	Quantitative easing (monetarna politika, ki jo izvajajo centralnebanke za spodbujanje naložb v gospodarstvo)
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Slovenski blue chip indeks
SRS	Slovenski računovodski standardi
točka	enota premoženja Prvega pokojninskega sklada RS
VEP	Vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, Uradni list RS, št. 109/06 s spremembami in z dopolnitvami)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe, d. d., pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
ZPSPID	Zakon o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (uradno prečiščeno besedilo, ZPSPID, Uradni list RS, št. 26/05) in Zakon o spremembi zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 85/2009)
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010)
ZVS	Zajamčena vrednost sredstev
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu ZZavar UPB 7 (Uradni list RS, št. 99/2010)

1 UVOD

1.1 Predstavitev upravljavca

Upravljavec:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	53
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva:	257 milijona EUR
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS modra renta
Število zavarovancev v VPS:	268.306
Število prejemnikov pokojninskih rent (KS):	7.927

Modra zavarovalnica, d. d., je bila ustanovljena oktobra 2011 v postopku delitve z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d., po posebnem zakonu o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe. Organizirana je kot delniška družba, ustanovitelj in edini delničar družbe je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Z dobro organiziranimi poslovnimi procesi ter usposobljenimi in motiviranimi zaposlenimi, je zavarovalnica usmerjena k prepoznavanju potreb in želja obstoječih in novih zavarovancev. Poleg upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov nudi tudi celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent, v prihodnje pa bo svojo ponudbo razširila z dodatnimi konkurenčnimi in komplementarnimi zavarovalnimi produkti za dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih.

Osnovna poslovna cilja zavarovalnice sta ohranjanje tržnega deleža na področju prostovoljnih pokojninskih zavarovanj in postati največji izplačevalec pokojninskih rent. Svojim zavarovancem bo v prihodnje ponudila tudi nezgodno zavarovanje ter si prizadevala izkoristiti priložnosti na področju življenjskih zavarovanj. Pri svojem delovanju bo negovala tudi odgovoren odnos do širšega družbenega in naravnega okolja, zaposlenim pa omogočala strokovni ter osebni razvoj in spodbujala ustvarjalne zmožnosti.

Ob ustanovitvi je zavarovalnica prevzela v upravljanje Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU), Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS), Prvi pokojninski sklad RS (PPS) in Kritni sklad PPS. Vsem zavarovancem omenjenih skladov so se z

univerzalnim pravnim nasledstvom njihove pravice ohranile, vse obveznosti pa je prevzela Modra zavarovalnica, d. d.. 152,2 milijonov evrov osnovnega kapitala predstavlja jamstvo za dolgoročno, nemoteno izpolnjevanje obveznosti iz naslova prenesenih in na novo sklenjenih zavarovalnih pogodb. Višina kapitala bistveno presega zakonske zahteve v zvezi z zahtevanim jamstvenem kapitalom za izvajanje dejavnosti zavarovalnice.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja tri pokojninske sklade:

- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS),

ter premoženje Kritnega sklada PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente, in Kritnega sklada modra renta, ki od decembra 2011 ponuja celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent. Omenjena kritna sklada sta vključena v izkazih Modre zavarovalnice, d. d., navedeni vzajemni pokojninski skladi pa se upravljajo in izkazujejo ločeno od premoženja zavarovalnice.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev in z njihovim upravljanjem zagotavlja pravice do dodatne starostne pokojnine ali druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada jamči vsaj za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) je odprt pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnih in kolektivnih pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim varčevanje v KVPS zagotavlja finančno brezskrbnost po upokojitvi, saj bodo poleg pokojnine iz obveznega zavarovanja prejeli tudi dodatno pokojnino. Včlanitev v sklad je hitra in preprosta, skrb za upravljanje sredstev pa v celoti na strani upravljavca, ki jamči vsaj za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

Prvi pokojninski sklad (PPS) je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica, d. d.. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne.

Premoženje PPS obsega:

- varčevalni del sklada oziroma premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za

pridobitev pravice do mesečne rente (zavarovanci, ki še niso dopolnili 60. leta starosti);

- Kritni sklad PPS

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

Kritni sklad PPS je bil oblikovan 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do rente. Ob dopolnitvi starosti 60 let se sredstva člana iz PPS prenesejo v Kritni sklad PPS in odmeri se višina izbrane pokojninske rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed mogočih rentnih produktov; s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice.

Kritni sklad modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno izmed oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Rentna pokojninska zavarovanja pri Modri zavarovalnici, d. d., je možno skleniti v naslednjih oblikah:

- dosmrtna pokojninska renta,
- dosmrtna pokojninska renta z zajamčeno dobo izplačevanja (5, 10, 15, 20 let),
- dosmrtna pokojninska renta z zajamčeno dobo in pospešenim izplačevanjem (od 1 do 10 let: v zajamčeni dobi izplačevanja je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa posameznik prejema letna izplačila v višini predhodnega mesečnega zneska. Jamstvo je zagotovljeno v obdobju pospešenega izplačevanja.),
- dosmrtna pokojninska renta z omejenim jamstvom in pospešenim izplačevanjem (od 2 do 10 let: v obdobju mesečnega izplačevanja je renta višja, nato se izplačuje letno v višini 12 EUR. Jamstvo je 12 mesecev krajše od obdobja pospešenega izplačevanja).

1.2 Prikaz razvoja in izid poslovanja PPS ter njegovega finančnega položaja

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga od oktobra 2011 v svojem imenu in za račun zavarovancev/članov upravlja Modra zavarovalnica, d. d., pred tem pa ga je upravljal Kapitalska družba, d. d.. Namen upravljanja je zagotavljanje kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja je zavarovalna polica, pri kateri zavarovanec/član prevzema naložbeno tveganje nad 1-odstotnim zajamčenim donosom za katerega jamči Modra zavarovalnica, d. d.. Zavarovalna polica ni prenosljiva in je ni mogoče zastaviti. Zavarovanec/član nima pravice zahtevati izplačila odkupne vrednosti police.

Na podlagi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljevanju: ZPSPID) se je julija 2004 oblikoval Kritni sklad PPS.

Premoženje PPS obsega premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden zavarovanci/člani izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente in kritni sklad PPS.

Kritni sklad PPS je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent, ki se je oblikovalo z izločitvijo iz premoženja varčevalnega dela sklada.

PPS je zaprt vzajemni pokojninski sklad. Število članov se zmanjšuje zaradi rednih (uveljavitve pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrti zavarovancev/članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente).

Donosnost sklada PPS je v letu 2011 dosegla – 1,34 %. Čista vrednost sredstev PPS v sedmih mesecih od dvanajstih ni dosegla zajamčene vrednosti, zaradi česar je upravljavec v sklad vplačal 3.917 tisoč EUR.

Glavni razlog za negativno letno donosnost PPS in potrebna vplačila zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so padci tečajev delnic na Ljubljanski borzi, v prvi vrsti delnic družbe Telekom Slovenije, d. d., katerih tečaj se je v letu 2011 znižal za več kot 26 odstotkov.

1.3 Opis tveganj in negotovosti PPS

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito obvladovanje tveganj.

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti. Upravljavec premoženja je dolžan mesečno zagotavljati zajamčeno vrednost sredstev z vplačili v sklad v primeru, da dejanska vrednost sredstev ne doseže zajamčene vrednosti.

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa je v veliki meri pogojeno s tržnimi tveganji v obliki znižanja vrednosti naložb sklada. Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih znaša 83,1 odstotkov. Zato je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju nizka.

Celotno premoženje PPS je v domači valuti in kot tako ni izpostavljeno valutnemu tveganju

Sklad je podvržen tudi operativnim tveganjem, kamor sodijo tveganja neposredne ali posredne izgube zaradi neustreznih ali neuspešnih notranjih postopkov, ljudi in sistemov ali zunanjih dogodkov. V okviru tega sklopa je PPS izpostavljen tveganju neskladnosti z zunanjo regulativo, neusklajenost naložb pa je dolžan odpraviti do izteka zakonskega roka za prestrukturiranje sklada, ki se izteče 13. 7. 2012.

Iz tega razloga je bil osnovni cilj upravljavca v letu 2011 prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti prodaja naložb v družbe z omejeno odgovornostjo in netržnih naložb v delniške družbe. Ocenjujemo, da do 13. 07. 2012 strukture naložb sklada ne bo mogoče v celoti uskladiti.

2 PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU PPS

2.1 Število članov PPS, sestava članstva po starosti in spolu, število rednih in izrednih prenehanj članstva v PPS v poslovnem letu

2.1.1 Podatki o zavarovancih PPS

Vsak zavarovanec/član PPS, imetnik police, ima evidentirane enote premoženja (točke), pridobljene z zamenjavo pokojninskih bonov, na osebnem kapitalskem računu. Lahko ima več polic, vodenih na enotnem osebnem kapitalskem računu, pri čemer se pri uveljavitvi pravice do pokojninske rente upošteva vsota vseh enot premoženja (točk) v lasti zavarovanca/člana.

Po stanju na dan 31. decembra 2011 je bilo v PPS vključenih 29.769 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 44.945.551 enot premoženja (točk).

2.1.2 Struktura zavarovancev/članov po starosti in spolu

Za vodenje in vzdrževanje podatkovnih zbirk o zavarovancih PPS se podatki zbirajo neposredno od posameznika, na katerega se nanašajo. V primeru nepopolnih podatkov Modra zavarovalnica, d. d., za namene izvajanja izplačevanja pokojninskih rent pridobiva podatke tudi iz Centralnega registra prebivalstva (CRP), kot to določa ZPSPID. CRP je osrednja podatkovna baza z najosnovnejšimi podatki o prebivalstvu Slovenije, zato podatkov o prebivalcih, ki ne živijo na področju Republike Slovenije upravljavec ne more pridobiti.

Tabela 1: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2011

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
1 do 10 let	5	2	3
11 do 20 let	512	254	258
21 do 30 let	1766	861	905
31 do 40 let	4.200	1.862	2.338
41 do 50 let	12.005	4.082	7.923
51 do 60 let	10.970	4.055	6.915
61 do 70 let	177	54	123
71 do 80 let	71	35	36
81 do 90 let	38	16	22
91 do 100 let	16	5	11
101 do 110 let	9	2	7
SKUPAJ	29.769	11.228	18.541

Pri starostni strukturi zavarovancev/članov je treba poudariti, da so pri zavarovancih/članih, starejših od 60 let, upoštevani podatki o umrlih imetnikih polic, za katere njihovi dediči še niso poslali zahtevka za izplačilo pripadajoče zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police oziroma izplačilo še ni bilo izvršeno, imamo pa podatek o datumu smrti zavarovanca na podlagi podatkov, pridobljenih iz CRP.

2.2 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva

Zavarovalna polica dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS je zavarovalna polica, ki zavarovancu/članu zagotavlja naslednje pravice:

- pravico do pokojninske rente, ki jo pridobi imetnik z dopolnjenim 60. letom starosti; zavarovanci/člani, ki so bili na dan 13. julija 2004 starejši od 60 let, so pridobili pravico do pokojninske rente s 13. julijem 2004 (redno prenehanje članstva);
- če zavarovanec/član umre pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in preide kot del njegove zapuščine na njegove dediče (izredno prenehanje članstva).

2.2.1 Redno prenehanje članstva

Zavarovanci/člani, ki dopolnijo starost 60 let, pridobijo pravico do pokojninske rente dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi police PPS. Za kritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent je oblikovan Kritni sklad PPS. Ko zavarovanec/član uveljavi pravico do pokojninske rente, se na Kritni sklad PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti enot premoženja police v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Rentno zavarovanje je sklenjeno od dneva pridobitve pravice do rente, veljati pa začne na prvi dan meseca, ki sledi mesecu, v katerem zavarovanec/član pridobi pravico do rente.

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.439 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 5.350 tisoč evrov.

Tabela 2: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2011

Leto	Število zavarovancev	Točke	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2011	1.439	4.527.346	5.350

Višina pokojninske rente PPS se izračuna z uporabo aktuarskih metod vrednotenja ob upoštevanju vrednosti enot premoženja na osebem računu in zajamčenega donosa. Modra zavarovalnica, d. d., lahko na podlagi določil ZPSPID in splošnih pogojev PPS-SP01 zaradi racionalizacije poslovanja v dobro prejemnika pokojninske rente, spremeni način izplačevanja rente, in sicer:

- skupina A: zavarovancem/članom, ki imajo na osebem računu manj kot 2.000 točk, se izplača enkratna pokojninska renta,
- skupina B: zavarovancem/članom, ki so imetniki več kot 2.000 do 5.000 točk, se izplača letna pokojninska renta,

Modra zavarovalnica, d. d., zavarovance/člane predhodno pisno obvesti o spremenjenem načinu izplačila in ga izvrši, če član pisno ne nasprotuje spremenjenemu načinu izplačila.

Tabela 3: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2011, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.011	825.347
B (od 2.001 do 5.000 točk)	71	202.737
C (nad 5.000 točk)	357	3.499.262
Skupaj 2011	1.439	4.527.346

2.2.2 Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavcu kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavca. V letu 2011 je bilo 27 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 77 tisoč evrov.

Tabela 4: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število izrednih prenehanj	Točke	Odkupna vrednost	Izstopni stroški
2011	27	64.816	77	2

2.3 Provizija upravljavca PPS, vstopni in izstopni stroški ter drugi stroški PPS

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije skladno s predpisi, ki urejajo pokojninske sklade (Odredba o najvišjem dovoljenem odstotku vstopnih in izstopnih stroškov ter najvišji proviziji za upravljanje vzajemnega sklada (Uradni list RS, št. 58/00)). Višina provizije za upravljanje znaša 1,5 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je upravičena tudi do izstopnih stroškov v višini 1 odstotka, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem zavarovancev/članov, ki so umrli po 13. juliju 2004. Drugi stroški v povezavi z upravljanjem PPS bremenijo upravljavca.

Tabela 5: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2011
Upravljavska provizija	824
Izstopni stroški (1%)	1
Skupaj	825

2.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov PPS, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil

Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec PPS jamči za enoodstotni nominalni letni donos na sredstva, in sicer v obdobju do začetka izplačevanja rent in tudi v obdobju izplačevanja rent. Zajamčeni donos PPS se izračuna tako, da se začetna vrednost točke iz 1. točke 32. člena ZPSPID in petega odstavka 8. člena Splošnih pogojev povečuje za nominalno en odstotek letno od 13. julija 1999 naprej in se obračunava na konformni način. Donosi PPS, ki presegajo zajamčeni donos, v celoti pripadajo zavarovancem/članom.

2.4.1 Gibanje vrednosti enote premoženja v poslovnem letu

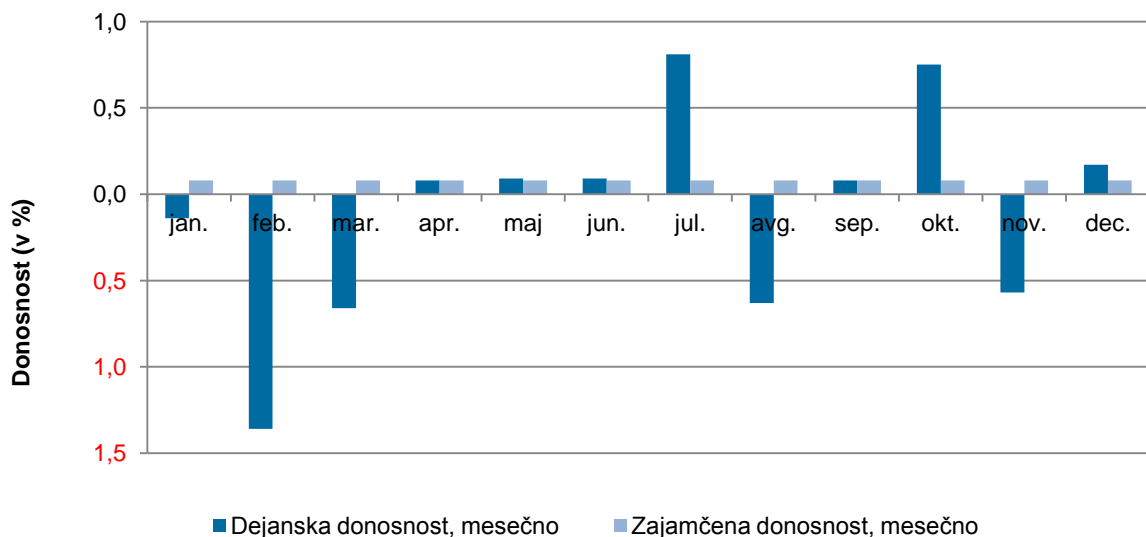
Dejanska vrednost enote premoženja na dan 31. decembra 2011 je 1,1815 evra, zajamčena vrednost pa 1,1805 evra.

Tabela 6: Dejanska in zajamčena vrednost enote premoženja PPS v letu 2011

Leto 2011	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Maj	Jun.	Jul.	Avg.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Zajamčena vrednost	1,1698	1,1707	1,1717	1,1726	1,1736	1,1746	1,1756	1,1766	1,1775	1,1785	1,1795	1,1805
Dejanska vrednost	1,1958	1,1795	1,1717	1,1726	1,1736	1,1746	1,1841	1,1766	1,1775	1,1863	1,1795	1,1815

V poslovnem letu je bila donosnost enote premoženja -1,34 odstotna. Slika 1 prikazuje mesečno gibanje dejanske in zajamčene donosnosti enote premoženja PPS.

Slika 1: Dejanska in zajamčena mesečna donosnost enote premoženja PPS v poslovnem letu



2.4.2 Čista vrednost sredstev, povprečna čista vrednost sredstev in sredstva PPS

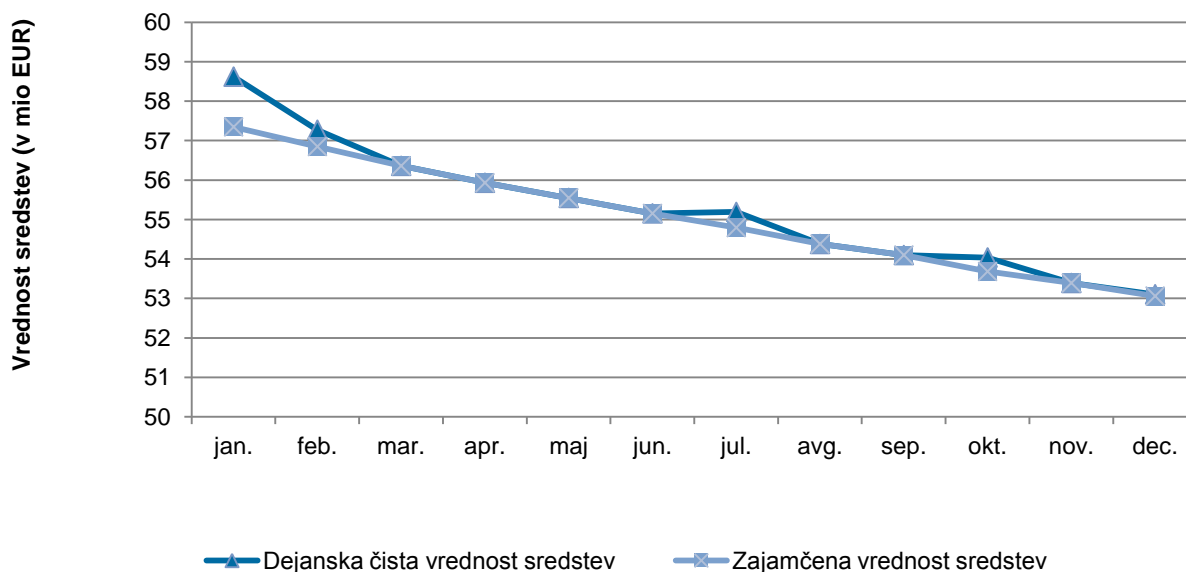
Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2011 znašala 53.104 tisoč evrov in je bila za 46 tisoč evrov večja od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je bila 53.058 tisoč evrov. Povprečna čista vrednost sredstev v poslovnem letu znaša 55.256 tisoč evrov.

Tabela 7 prikazuje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev ter presežek sredstev na obračunski dan v poslovnem letu.

Tabela 7: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v poslovnem letu 2011, v 000 EUR

Mesec	Čista vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev	Presežek sredstev
Januar	58.619	57.346	1.273
Februar	57.273	56.848	425
Marec	56.359	56.359	0
April	55.930	55.930	0
Maj	55.546	55.546	0
Junij	55.154	55.154	0
Julij	55.190	54.793	397
Avgust	54.378	54.378	0
September	54.098	54.098	0
Oktober	54.036	53.682	354
November	53.390	53.390	0
December	53.104	53.058	46

Slika 2: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS na posamezni obračunski dan v poslovnem letu



2.5 Vplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev

V letu 2011 je upravljavec v PPS vplačal 3.917 tisoč EUR zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev.

2.6 Naložbena politika PPS

Skladno z Zakonom o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb je rok za preoblikovanje sredstev sklada PPS 13. 7. 2012. S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture PPS je bil v decembru 2010 sprejet Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS. Akcijski načrt se uresničuje in dopolnjuje skladno s tržnimi razmerami.

Iz tega razloga je bil osnovni cilj upravljavca v letu 2011 prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti prodaja naložb v družbe z omejeno odgovornostjo in netržnih naložb v delniške družbe. Prodanih je bilo 8 lastniških naložb v skupni vrednosti 2.131 tisoč evrov.

Prodajne aktivnosti so se v prvi vrsti izvajale z javnimi objavami Vabil k dajanju ponudb. V letu 2011 je bil objavljen en oglas za javno zbiranje ponudb, v letu 2012 prav tako eden. Zadnji še ni zaključen, planira pa se že dodaten oglas za javno zbiranje ponudb.

Avgusta 2011 je družba Cimos, d. d., najela finančnega svetovalca v postopku dokapitalizacije družbe. V januarju 2012 je po predhodnem spremljanju aktivnosti dokapitalizacije konzorcij prodajalcev večinskega lastniškega deleža v družbi Cimos, d. d., podpisal Sporazum o skupnem nastopu v procesu dokapitalizacije družbe, s katerim se poskuša izvesti prodajo delnic v postopku dokapitalizacije. Aktivnosti še niso zaključene.

Prav tako je odprt prodajni postopek poslovnega deleža družbe Elan, d. o. o., ki poteka v sodelovanju s PDP.

PPS je imel v letu 2011 prilive iz naslova prodaj delniških naložb, dolžniških vrednostnih papirjev, dividend, zapadlih glavnih in obresti depozitov ter vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa. Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali v bančne depozite. Pri nalaganju sredstev upravljavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel v letu 2011, tako kot v prejšnjih letih, odlive iz naslova prenosa sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente, izplačil odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev in plačil upravljavske provizije Kapitalski družbi, d. d., oziroma od oktobra dalje Modri zavarovalnici, d. d..

Vrednost premoženja PPS na dan 31. 12. 2011 znaša 53.231 tisoč evrov.

Lastniške naložbe v strukturi naložb predstavljajo 83,10 odstotkov, od tega 17 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo in 59 naložb v delniške družbe (11 delniških družb je uvrščenih v borzno kotacijo).

Tabela 8: Struktura naložb PPS na dan 31. 12.2011

Razred	Vrednost v 000 EUR	Delež v sredstvih
Delnice	41.340	77,7 %
Obveznice	2.517	4,7 %
Posojila in depoziti	5.935	11,2 %
Investicijski kuponi	373	0,7 %
Denarna sredstva	322	0,6 %
Deleži	2.520	4,7 %
Ostale terjatve	224	0,4 %
Sredstva skupaj	53.231	100,0 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2011 denominirane v evrih.

3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov.

4 PRIČAKOVANI RAZVOJ PPS

Modra zavarovalnica, d. d. bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2012 pri upravljanju PPS sledila sledečim temeljnim ciljem:

- zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev, Kritnega sklada PPS in upravljavca,
- doseganje maksimalne letne stopnje donosnosti sredstev PPS ob še sprejemljivi stopnji tveganja, kar se kaže v dolgoročnem povečevanju razlike med doseženo in zajamčeno donosnostjo sredstev oziroma preseganje vsaj 1 % kumulativne letne zajamčene donosnosti premoženja, ki pripada zavarovancem, preden pridobijo pravico do rente.

Glede na spremembo zakonodaje v letu 2009 mora upravljavec do 13. 7. 2012 uskladiti sestavo naložb sklada. V ta namen je pripravljena strategija, ki določa oblikovanje naložbene politike in je usmerjena v zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev ter večanje razlike med dejansko in zajamčeno vrednostjo sklada. V decembru 2010 je bil z namenom prestrukturiranja naložb sklada PPS sprejet Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS. Sredstva, pridobljena z odprodajo naložb, bodo v pretežni meri investirana predvsem v naložbe s fiksnimi donosi.

S postopno uskladitvijo strukture naložb PPS z določbami o strukturi naložb kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo, bo prišlo do bistvene spremembe strukture sredstev PPS. Ocenjuje se, da do 13. 7. 2012 strukture naložbe sklada ne bo mogoče v celoti uskladiti. Zato smo pri pristojnem ministrstvu vložili predlog za podaljšanje zakonskega roka za prestrukturiranje sklada za 3 leta.

5 REVIZORJEVA POROČILA



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno

Upravljavcu PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA (v nadaljevanju »PPS«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. PPS ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d. Ljubljana.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi, določbami Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja PPS na dan 31. decembra 2011 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, ter Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU).


Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ). Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primoz Kovacic
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

1. Uvod

Revidirali smo računovodske izkaze PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2011 in opravili druge postopke, ki so nam bili predpisani s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep).

Namen revidiranja letnega poročila PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA je bilo revidiranje računovodskih izkazov in pregledi letnih poročil ter podajanje neodvisnega strokovnega mnenja zlasti o:

1. usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada,
2. vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada,
3. izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj,
4. pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil.

Poročilo o revidiranju, ki je sestavljeno iz revizorjevega poročila o računovodskih izkazih, ter revizorjevega poročila o poslih za posebne namene je združeno z letnimi računovodskimi izkazi in predpisanimi razkritji PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, saj brez teh ni smiselna celota.



POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA


Revidirali smo usklajenost naložb PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2011. Za našeto je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada v skladu z ZPIZ. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZPIZ in določbami pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA


Revidirali smo pravilnost izračuna VEP PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011. Za pravilnost izračuna VEP sklada je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je VEP PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu VEP. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec za PRVI POKOJNINSKI SKLAD, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA PRVI POKOJNINSKI SKLAD PREDPISALA MODRA ZAVAROVALNICA

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz Načrta za obvladovanje tveganj PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d.d.. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, ki ga je za sklad predpisala Modra zavarovalnica, d.d.

Ljubljana, 29.3.2012



Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana



Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O PRAVLINOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, ki jih je posredoval upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

6 BILANCA STANJA PPS NA DAN 31. DECEMBRA 2011

v EUR

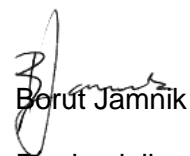
Postavka	Pojasnila	31. 12. 2011 (1)	31. 12. 2010 (2)	Indeks (3=1/2* 100)
I. SREDSTVA		53.231.164	59.428.703	90
1. Denarna sredstva	1	322.402	296.493	109
2. Depoziti pri bankah in dana posojila	2	5.935.304	2.930.000	203
2.1. Depoziti pri bankah		5.935.304	2.930.000	203
2.2. Dana posojila		0	0	-
3. Dolžniški vrednostni papirji	3	2.517.010	4.780.423	53
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb		1.112.645	1.154.218	96
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji		1.404.365	3.626.205	39
4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	4	43.860.289	50.875.440	86
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	5	372.531	536.724	69
6. Terjatve za izpeljane finančne inštrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
7. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	-
8. Terjatve	6	223.628	9.623	2.324
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0	-
8.2. Druge terjatve		223.628	9.623	2.324
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0	-
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		53.231.164	59.428.703	90
Zunajbilančna sredstva		0	0	-
II. Obveznosti do virov sredstev		53.231.164	59.428.703	90
1. Poslovne obveznosti	7	127.318	108.919	117
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	0	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic		0	0	-
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		66.386	74.316	89
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti entot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		60.932	34.603	176
1.6. Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
1.7. Obveznosti za plačila davkov		0	0	-
1.8. Druge poslovne obveznosti		0	0	-
2. Finančne obveznosti		0	0	-

2.1.	Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	-	
2.2.	Druge finančne obveznosti	0	0	-	
3.	Pasivne časovne razmejitve	0	0	-	
4.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	8	53.103.846	59.319.784	90
4.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	18.755.778	20.672.088	91	
4.2.	Vplačani presežek enot premoženja	18.107.181	20.031.833	90	
4.3.	Presežek iz prevrednotenja	925.889	2.279.111	41	
4.4.	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.751.826	23.720.850	62	
4.5.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	563.172	-7.384.098	-	
5.	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	53.231.164	59.428.703	90	
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	-	

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

Danica Lemut


Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju


 Borut Jamnik

Predsednik uprave

7 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PPS V OBDOBJU OD 1. 1. 2011 DO 31. 12. 2011

v EUR

Postavka	Pojasnila	1. 1. 2011 - 31. 12. 2011	Delež v prihodkih (v %)	1. 1. 2010 - 31. 12. 2010	Delež v prihodkih (v %)	Indeks	Indeks
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5=2/4* 100)	(6=1/3* 100)
1.	Prihodki od obresti	329.972	5	468.047	35	14	71
2.	Prihodki od dividend	913.538	13	595.024	45	29	154
3.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	-	0	-	-	-
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	6.404	-	45.584	3	-	14
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	0	-	169.468	13	-	-
6.	Drugi finančni prihodki	0	-	0	-	-	-
7.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	3.917.257	58	0	-	-	-
8.	Drugi prihodki	1.622.672	24	52.975	4	600	3.063
9.	Skupaj prihodki (od 1 do 8)	6.789.843	100	1.331.098	100	100	510
10.	Odhodki za upravljavsko provizijo	823.949	12	946.397	71	17	87
11.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	0	-	0	-	-	-
12.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	-	0	-	-	-
13.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	0	-	0	-	-	-
14.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papierjev	0	-	0	-	-	-
15.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	-	0	-	-	-
16.	Odhodki za obresti	0	-	0	-	-	-
17.	Drugi finančni odhodki	0	-	0	-	-	-
18.	Iztržene izgube pri naložbah	412.989	6	41.287	3	200	1.000
19.	Neiztržene izgube pri naložbah	4.987.488	74	7.727.463	581	13	65
20.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	2.232	-	0	-	-	-
21.	Drugi odhodki	13	-	49	-	-	27
22.	Skupaj odhodki (od 10 do 21)	6.226.671	92	8.715.196	655	14	71
23.	Čisti dobiček ali čista izguba (9 - 22)	563.172	8	7.384.098	-	-	-

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

Danica Lemut 

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju


Borut Jamnik

Predsednik uprave

8 IZKAZ DENARNIH TOKOV PPS V OBDOBJU OD 1. 1. 2011 DO 31. 12. 2011

Postavka	v EUR	
	1. 1.2011 – 31. 12. 2011	1. 1.2010 – 31. 12. 2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
2. Izdatki za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.397.084	6.406.547
3. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2)	-5.397.084	-6.406.547
4. Prejemki pri prodaji naložb	3.270.556	432.497
5. Izdatki pri nakupu naložb	0	0
6. Prejemki od udenarjenih terjatev	12.435.935	12.173.003
7. Izdatki za plačilo obveznosti	10.283.498	6.191.905
8. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (4 - 5 + 6 - 7)	5.422.993	6.413.595
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (3 + 8)	25.909	7.048
10. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (11 + 12)	322.402	296.493
11. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (9)	25.909	7.048
12. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	296.493	289.445

Danica Lemut 

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju



Borut Jamnik

Predsednik uprave

9 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

v EUR

Postavka	2011	2010	2009
Začetno stanje vrednosti enote premoženja	59.319.784	70.816.575	73.842.192
Vplačane enote premoženja	0	0	0
Presežek vplačanih enot premoženja	0	0	0
Izplačane enote premoženja	-1.916.309	-2.191.499	-2.158.879
Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-1.924.653	-1.832.026	-3.535.653
Presežek iz prevrednotenja	-1.353.223	2.279.112	0
Zadržani čisti dobički/ čiste izgube	-1.584.925	-2.368.280	-1.062.574
Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	563.172	-7.384.098	3.731.489
Končno stanje vrednosti enot premoženja	53.103.846	59.319.784	70.816.575



 Danica Lemut
 Vodja službe za
 računovodstvo in podporo poslovanju

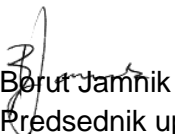

 Borut Jamnik
 Predsednik uprave

10 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA PPS

v enotah premoženja

	Leto 2011	Leto 2010
Začetno stanje enot premoženja v obtoku	49.537.713,0000	54.789.328,0000
+ Število vplačanih enot premoženja med letom	0,0000	0,0000
- Število izplačanih enot premoženja med letom	4.592.162,0000	5.251.615,0000
= Končno stanje enot premoženja v obtoku	44.945.551,0000	49.537.713,0000


 Vesna Razpotnik
 Izvršna direktorica
 sektorja za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj


 Borut Jamnik
 Predsednik uprave

11 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a.) Temeljne računovodske usmeritve

Postavke v računovodskih izkazih se vrednotijo skladno s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada in pravilnikom o računovodenju skladov v upravljanju Modre zavarovalnice d. d.

Kot dodatna pojasnila so se uporabljali slovenski računovodski standardi SRS 24 in deloma SRS 38. Podatki v računovodskih izkazih se izkazujejo v evrih brez centov.

V bilanci stanja se izkazujejo postavke po nakupni vrednosti. Vrednotijo se po dnevni tržni oziroma unovčljivi vrednosti, razen v primerih skupnega prevrednotovanja.

Vse postavke sredstev in obveznosti, ki so izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB.

b.) Knjigovodsko izkazovanje postavk bilance stanja

Denarna sredstva

Denarna sredstva PPS zajemajo gotovino, denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah ter denarna sredstva na odpoklic. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi le v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvotnem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost. V primeru pozitivne tečajne razlike se pojavi finančni prihodek, v primeru negativne tečajne razlike pa finančni odhodek.

Depoziti pri bankah in dana posojila

Naložbe v depozite pri bankah se razčlenijo na dolgoročne in kratkoročne. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek zmanjša konto depozitov.

Ločeno se izkazujejo depoziti v:

- bankah,
- hranilnicah,
- drugih finančnih organizacijah,
- ostalih izdajateljih.

Dana posojila se razčlenijo na kratkoročna in dolgoročna ter zajemajo naložbe v dana posojila:

- bankam,
- osebam, zavarovana z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini,

- osebam, zavarovana z zastavno pravico na vrednostnih papirjih,
- osebam, ustrezno zavarovana.

Naložbe v posojila se izkazujejo v višini neodplačne vrednosti skupaj z obrestmi in skladno s pogodbenimi določili. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek zmanjša konto danih posojil.

Dolžniški vrednostni papirji

Dolžniški vrednostni papirji zajemajo ločeno izkazovanje vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, država članica Enotnega gospodarskega prostora oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katero jamči ena od teh oseb, ter drugi dolžniški vrednostni papirji.

Drugi dolžniški vrednostni papirji zajemajo domače in tuje obveznice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih ter domače in tuje obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Med druge se uvrščajo tudi diskontirani kratkoročni vrednostni papirji (npr. zakladne menice), ki se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti skupaj z obrestmi in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji vrednostnega papirja.

Dolžniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji štejejo:

- domače in tuje delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- domače in tuje delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- drugi domači in tuji vrednostni papirji.

Drugi vrednostni papirji so poslovni deleži v gospodarskih družbah z omejeno odgovornostjo.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnji objavljeni vrednosti enote premoženja.

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, kateri kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Odstopanje zadnje vrednosti enote premoženja od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Delnice investicijskih skladov se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Terjatve

Ločeno se izkazujejo naslednje terjatve:

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa
- druge terjatve.

Terjatve se izkazujejo nepobotano z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se v izterljivi vrednosti do dneva, za katerega se sestavi bilanca stanja.

Terjatve za prodane vrednostne papirje, investicijske kupone vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb se pripoznajo z dnem sklenitve posla.

Terjatve za obresti se vzpostavijo ob zapadlosti obresti v plačilo. Ločeno se izkazujejo terjatve za obresti od depozitov, od naložb v posojila in iz vrednostnih papirjev.

Terjatve za dividende se pripoznajo na dan prenehanja pravice do izplačila dividend (angl. ex dividend day).

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zjamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije. Zadnje je za PPS določeno s splošnimi pogoji.

Druge terjatve so lahko:

- terjatve za prodane vrednostne papirje in druge finančne inštrumente,
- terjatve za prodane naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice,
- finančne terjatve (brez terjatev za izpeljane finančne inštrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada),
- terjatve za dane predujme in varščine,
- terjatve do bank in drugih pooblaščenih organizacij,
- druge terjatve.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti zajemajo:

- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov,
- obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic,
- obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za plačilo davkov,
- druge poslovne obveznosti.

Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se z obračunanimi obrestmi.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravljavca (Modre zavarovalnice, d. d.) so obveznosti za:

- provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada,
- vstopne stroške,
- izstopne stroške in
- druge obveznosti do upravljavca.

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec, so določeni skladno s splošnimi pravili upravljanja.

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (v kolikor bremenijo vzajemni pokojninski sklad):

- obveznosti do banke skrbnice,
- obveznosti iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- obveznosti do depozitarjev,
- obveznosti iz naslova revidiranja poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Obveznosti do banke skrbnice so določene v 53. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada predstavljajo tudi vplačano premijo, ki na dan bilanciranja še ni bila preračunana v enote premoženja.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v vzajemnem pokojninskem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt.

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko:

- obveznosti za prejete predujme in varščine,
- druge obveznosti do državnih institucij,
- druge obveznosti.

Obveznosti za prejete predujme so obveznosti, ki se vzpostavijo za prejeta plačila, če gre za prodajo finančne naložbe na obroke.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja,
- presežek iz prevrednotenja,
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja.

Vplačane enote premoženja kažejo zmnožek vplačane enote premoženja po nominalni vrednosti in števila enot v obtoku.

c.) Knjigovodsko izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Prihodki

Prihodki so:

- prihodki od obresti,
- prihodki od dividend,
- prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem,
- iztrženi dobički pri naložbah,
- neiztrženi dobički pri naložbah,
- drugi finančni prihodki,
- prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa,
- drugi prihodki.

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od naložb do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida.

Prihodki od dividend zajemajo:

- obračunane dividende od začetka obračunskega obdobja; dividenda se obračuna na dan prenehanja pravice do njenega izplačila,
- obračunane nespremenljive dividende na prednostne delnice do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Če se ob nakupu naložbe v njeno vrednost že vračunane nespremenljive dividende, se le-te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem zajemajo prihodke v zvezi z oddajanjem naložbenih nepremičnin.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztrženi dobiček v naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih papirjih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Postavka neiztrženi dobički pri naložbah izkazuje povečanje vrednosti naložb.

Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa predstavljajo denarni znesek, ki ga je upravljavac vplačal na denarni račun sklada v višini razlike med zjamčeno vrednostjo sredstev in dejansko čisto vrednostjo sredstev pokojninskega sklada.

Drugi finančni prihodki so prihodki od obračunanih pozitivnih tečajnih razlik in drugi finančni prihodki.

Drugi prihodki so prihodki iz prejšnjih let, odpisi obveznosti, izterjane odpisane terjatve, zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve in drugi prihodki.

Odhodki

Odhodki so:

- odhodki za upravljavsko provizijo,
- odhodki v zvezi z banko skrbnico,
- odhodki v zvezi z revidiranjem,
- odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin,
- odhodki za obresti,
- drugi finančni odhodki,
- iztržene izgube pri naložbah,
- neiztržene izgube pri naložbah,
- odhodki iz naslova slabitve naložb,
- drugi odhodki.

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, obračunano Modri zavarovalnici, d. d., za obračunsko obdobje. Provizija se obračuna skladno s splošnimi pogoji sklada.

Odhodki v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov so tisti odhodki, ki nastajajo pri upravljanju posameznih vrst naložb in so določeni v splošnih pogojih sklada.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin zajemajo amortizacijo in druge odhodke, ki nastajajo pri upravljanju naložb v nepremičnine.

Postavka neiztržene izgube pri naložbah izkazuje zmanjšanje vrednosti naložb.

Iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztržena izguba v naložbi spremeni v iztrženo v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih papirjih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Odhodki iz naslova oslabitve naložb zajemajo trajno oslabitev naložb.

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega pokojninskega sklada.

d.) Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov

Pripoznavanje, odtujevanje in prevrednotovanje finančnih instrumentov

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj vrednostnih papirjev

Vrednostni papir, s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje vrednostnega papirja evidentira z dnem sklenitve posla (datum na obračunu borzno posredniške družbe).

Lastniški vrednostni papir, s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje vrednostnega papirja se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe in takrat lastniška pravica preide na kupca. Če gre za prodajo na obroke, se za prejeta plačila vzpostavi obveznost za prejete predujme.

Pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkciji) se naložba pripozna kot sredstvo s pridobitvijo potrdila o vpisu (datum obračuna) ne glede na to, da formalna izdaja nematerializiranega vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi kasneje.

Začetno računovodsko merjenje vrednostnih papirjev

Vrednostni papirji se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nakupni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup na dan menjave. Direktni stroški nakupa ne povečujejo nakupne vrednosti.

Obveznice se vrednostno zmanjšujejo s postopnim odplačevanjem njihovih glavnih. Zapadli del kupona obveznic se na dan, ki je v amortizacijskem načrtu naveden kot dan zapadlosti, prenese na terjatve. Za isti znesek se zmanjša konto finančnih naložb. Pri drugih obrestovanih vrednostnih papirjih se na terjatve prenesejo zapadle obresti in glavnica skladno s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Odtujitev vrednostnih papirjev

Ob odtujitvi vrednostnih papirjev se pripozna iztrženi dobiček pri naložbi, če je čisti iztržek zanjo večji od njene knjigovodske vrednosti¹ oziroma iztržena izguba, če je čisti iztržek zanjo manjši od njene zadnje knjigovodske vrednosti.

Prevrednotovanje vrednostnih papirjev

Vrednostni papirji se v računovodskih izkazih lahko prevrednotujejo zaradi okrepitve in zaradi oslabitve kot neiztrženi dobički in izgube pri naložbah.

Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se prevrednotujejo zaradi okrepitve in zaradi oslabitve. Vrednotijo se po zadnjem dnevnem tečaju oziroma udenarljivi vrednosti.

¹ Knjigovodska vrednost v tem primeru pomeni vrednost, izkazano v računovodskih razvidih.

Vrednostni papirji, ki so izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Njihovo povečanje (pozitivne tečajne razlike) iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje (negativne tečajne razlike) pa finančne odhodke.

Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu

Delnice

Naložbe v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju, pri čemer se ohranja podatek o izvorni nakupni vrednosti.

Vire borznih tečajev ureja Navodilo o izvedbi nakupov in prodaj finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d.

Odstopanje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Obveznice

Naložbe v obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim dnevnim tečajem organiziranega trga vrednostnih papirjev, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se pripišejo še obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti za eno enoto obveznice (lot), se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Odstopanje zadnje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu

Delnice

Naložbe v delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjih objavljenih letnih računovodskih izkazih izdajatelja oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja.

Če je knjigovodska vrednost delnic, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, nižja od nakupne vrednosti, se oblikuje popravek vrednosti. Če je ob naslednjem vrednotenju knjigovodska vrednost delnic višja od nakupne vrednosti, se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini (do nakupne vrednosti). Zmanjšanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot neiztržena izguba. Povečanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki in sicer kot zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Knjigovodska vrednost delnice se izračuna iz bilance stanja delniške družbe kot razmerje med lastniškim kapitalom in številom izdanih delnic delniške družbe.

Modra zavarovalnica, d. d., se lahko odloči tudi za skupno ovrednotenje. V tem primeru se smiselno uporabijo določbe 35. člena Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., ki določa skupno ovrednotenje posameznih naložb.

Obveznice

Naložbe v obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti, za eno enoto obveznice (lot), se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Ob nakupu se nominalna vrednost obveznice primerja z nakupno vrednostjo. Če je nominalna vrednost nižja, se oblikuje popravek vrednosti v višini razlike med nominalno in nakupno vrednostjo obveznice.

Drugi vrednostni papirji

Prevrednotenje naložb PPS v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo se lahko opravi na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se lahko predvsem kot prevrednotenje deležev zaradi oslabitve ali zaradi odprave oslabitve.

Naložbe v poslovne deleže se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjih objavljenih letnih računovodskih izkazih družbe oziroma po nakupni vrednosti, če je ta nižja.

Če je knjigovodska vrednost deležev nižja od nakupne vrednosti, se oblikuje popravek vrednosti. Če je ob naslednjem vrednotenju knjigovodska vrednost deležev višja od nakupne vrednosti, se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini (do nakupne vrednosti). Zmanjšanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot neiztržena izguba. Povečanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki in sicer kot zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Zavarovalnica lahko naložbe v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo zaradi oslabitve prevrednoti do njihove dokazane poštene vrednosti pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, če je dokazana poštena vrednost manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Knjigovodsko vrednost takšnih naložb v poslovne deleže je treba zmanjšati do njihove dokazane poštene vrednosti.

Skladno s Pravilnikom o računovodenju skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., je poštena vrednost dokazana, če obstaja model vrednotenja², pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, ker prihajajo z delujočega trga.

Če je tako ocenjena vrednost modela naložbe v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo nižja od nakupne vrednosti, se oblikuje popravek vrednosti. Če je ob naslednjem vrednotenju ocenjena vrednost naložbe v poslovne deleže družb z omejeno

² Modra zavarovalnica, d. d., uporablja model vrednotenja, katerega ustreznost so potrdili Ministrstvo za finance, pooblaščen revizor in pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij.

odgovornostjo višja od nakupne vrednosti, se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini (do nakupne vrednosti). Zmanjšanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot neiztržena izguba. Povečanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki in sicer kot zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Če Modra zavarovalnica, d. d., meni, da je knjigovodska vrednost posamezne naložbe v poslovni delež družbe z omejeno odgovornostjo premajhna ali prevelika, se odloči za skupno ovrednotenje.

Pri skupnem ovrednotenju se tak delež družb z omejeno odgovornostjo izkaže po ocenjeni vrednosti. Če je ocenjena vrednost večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot neiztrženi dobiček pri naložbi v postavki kapitala - presežek iz prevrednotenja. Če je ocenjena vrednost manjša od knjigovodske, se za razliko oblikuje popravek vrednosti naložbe, ki pomeni trajno oslabitev le te in sicer v izkazu poslovnega izida.

V primeru, da se Modra zavarovalnica, d. d., odloči za skupno ovrednotenje, mora o tem pisno obvestiti Agencijo za trg vrednostnih papirjev v osmih dneh od doseženega soglasja pooblaščenega revizorja, pooblaščenega ocenjevalca vrednosti in upravljavca o skupnem vrednotenju.

Pojem skupno ovrednotenje se opredeljuje kot v SRS.

Način vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po PV preko IPI

Načini vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida so opisani v poglavju b) Knjigovodsko izkazovanje postavk v bilanci stanja in v poglavju d) Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov.

e.) Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

Razlogi in učinek skupnih ovrednotenj ter vrsta naložb, pri katerih je bil način ovrednotenja uporabljen

Zaradi slabših rezultatov poslovanja je bilo pri eni naložbi v skupini finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravljeno skupno ovrednotenje z negativnim učinkom v znesku - 1.353.223 evrov.

Uporabljeni inštrumenti za zmanjšanje tveganj po posameznih vrstah tveganj

Za namene varovanja pred tveganji je upravljavec uporabljal standardne tehnike, ki ne vključujejo izvedenih finančnih inštrumentov.

Popravki vrednosti naložb in njihovo gibanje

Popravki vrednosti finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, in njihovo gibanje v letu 2011 so razvidni iz spodnje tabele. Praviloma gre za naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

Postavka	Znesek
Začetno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 1.1.2011,	-60.149.669
Oblikovani negativni popravki vrednosti naložb na podlagi skupnega ovrednotenja (-)	-1.353.223
Storno popravka vrednosti naložb na podlagi skupnega ovrednotenja (+)	0
Storno popravkov vrednosti zaradi prodaj naložb (+)	2.624.476
Storno popravkov vrednosti zaradi prevrednotovanja (+)	1.621.264
Oblikovanje popravkov zaradi prevrednotenja	-216.942
Storno popravkov vrednosti - drugo: kotacije, stečajji, ipd. (+)	162.370
Končno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 31. 12.2011	-57.311.724

Prevrednotovanje netržnih naložb je opisano v razdelku Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu.

Pojasnilo drugih poslovnih obveznosti v bilanci stanja

PPS nima drugih poslovnih obveznosti.

Dogodki po dnevu, na katerega se izdelava bilanca stanja, in ki vplivajo na razumevanje računovodskih izkazov

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov.

f.) Pojasnila o uporabljenih naložbenih tehnikah in orodjih upravljanja z naložbami VPS

Upravlavec pri upravljanju naložb ni uporabljal posebnih tehnik in orodij za namene varovanja pred tveganji, zniževanja stroškov ali za pridobivanje dodatnih prihodkov.

g.) Razkritja vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek IPI, ter njihovih stroškov

Razvrstitev SRS	Tip transakcije	Tip instrumenta	Naziv finančnega instrumenta	Znesek v EUR	Provizija in drugi stroški v EUR
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Deleži	Elektromehanika Trbovlje, d.o.o.	344	0
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Delnica	Zasavski računski center, d. d.	1.710	0
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Deleži	Savske elektrarne, d.o.o.	1.115.766	0
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Delnica	Sora Medvode, d. d.	3.265	0
Skupaj:				1.121.086	0

Upravlavec sklada je v letu 2011 prodal delnice in deleže v znesku 1.121.086 evrov; v zvezi s transakcijami ni beležil posebnih stroškov.

h.) Pregled naložb v:

Upravljavca

Prvi pokojninski sklad nima naložb v upravljavca sklada.

Skrbnika

Prvi pokojninski sklad nima naložb v skrbnika sklada.

Osebe, na katere je upravljavec sklada prenesel posle upravljanja s premoženja VPS

Upravljavec sklada ni prenesel poslov upravljanja premoženja VPS na druge osebe.

Delodajalca, ki financira VPS

Delodajalci v sklad PPS ne financirajo premij VPS.

i.) Izkaz premoženja

Izkaz premoženja je v dodatku na koncu poslovnega poročila.

j.) Podatki o ČVS in VEP na zadnji dan konverzije

Postavka	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2009
VEP	1,1815	1,1975	1,2925
Čista vrednost sredstev (v EUR)	53.103.846	59.319.784	70.816.575

11.1. Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

1. Denarna sredstva

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Denarna sredstva na transakcijskem računu	602	6.299
Denarna sredstva na deviznem računu	0	0
Denarna sredstva na odpoklic	321.800	290.194
Skupaj denarna sredstva	322.402	296.493

2. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Depoziti pri bankah	5.935.304	2.930.000
Dana posojila	0	0
Skupaj depoziti pri bankah in dana posojila	5.935.304	2.930.000

Dolžniški vrednostni papirji

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oz. OECD ali centralna banka te države</i>	1.112.645	1.154.218
• kratkoročni	31.069	31.353
• dolgoročni	1.081.575	1.122.865
<i>Drugi dolžniški vrednostni papirji</i>	1.404.365	3.626.205
• kratkoročni	280.105	1.064.127
• dolgoročni	1.124.260	2.562.078
Skupaj dolžniški vrednostni papirji	2.517.010	4.780.423

3. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	11.370.752	17.248.812
• domači	11.370.752	17.248.812
• tuji	0	0
<i>s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	32.489.537	33.626.628
• domači	32.489.537	33.626.628
• tuji	0	0
Skupaj delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	43.860.289	50.875.440

4. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>Investicijski kuponi vzajemnih skladov</i>	372.531	536.724
• domači	0	0
• tuji	372.531	536.724
<i>Delnice investicijskih družb</i>	0	0
• domači	0	0
• tuji	0	0
Skupaj investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	372.531	536.724

5. Terjatve

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0
Terjatve za obresti in dividende	0	9.623
Drugo	223.628	0
Skupaj terjatve	223.628	9.623

Obresti se dnevno pripisujejo glavnici in se do dneva pred izplačilom glavnice izkazujejo na postavki finančnih naložb, na dan zapadlosti pa se prenesejo na postavko terjatve iz financiranja oziroma druge terjatve.

6. Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	2011	2010
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic	0	0
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	66.386	74.316
• za vstopne stroške	0	0
• za izstopne stroške	6	167
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	66.380	74.149
• druge obveznosti	0	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	60.932	34.603
• zaradi rednega prenehanja članstva	55.412	30.303
• zaradi izrednega prenehanja članstva	5.520	4.300
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	0	0
• obveznosti za vplačano premijo	0	0
Obveznosti za plačilo davkov	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Skupaj poslovne obveznosti	127.318	108.919

7. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2011	2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	18.755.778	20.672.088
Vplačani presežek enot premoženja	18.107.180	20.031.833
Presežek iz prevrednotenja	925.889	2.279.112
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.751.826	23.720.850
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	563.172	-7.384.098
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	53.103.846	59.319.784

Podatki o vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2011

	2011	2010
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	53.103.846	59.319.784
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	53.058.223	57.899.679
Razlika med DČVS in ZVS	45.623	1.420.105

Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2011 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 9,46 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 9,37 odstotka.

8. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2011	2010
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev	176.836	277.085
<i>domači</i>	166.303	259.319
- obveznice	166.303	259.319
<i>Tuji</i>	10.533	17.766
- obveznice	10.533	17.766
Prihodki od obresti iz posojil	0	0
<i>domači</i>	0	0
<i>Tuji</i>	0	0
Prihodki od obresti iz depozitov	152.901	190.955
<i>domači</i>	152.901	190.955
<i>Tuji</i>	0	0
Drugi prihodki od obresti	235	7
<i>domači</i>	235	7
Skupaj prihodki od obresti	329.972	468.047

9. Prihodki od dividend

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>Prejete dividende</i>	878.231	566.909
- domačih izdajateljev	877.837	566.909
- tujih izdajateljev	393	0
<i>Prejeti deleži v dobičku</i>	35.307	28.115
- domači	35.307	28.115
Skupaj prihodki od dividend	913.538	595.024

10. Iztrženi dobički pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	1.412	45.584
- obveznice	1.412	935
- delnice	0	36.437
- deleži	0	8.212
<i>tujih izdajateljev</i>	4.992	0
- obveznice	4.992	0
- delnice	0	0
- deleži	0	0
Skupaj iztrženi dobički pri naložbah	6.404	45.584

11. Neiztrženi dobički pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	0	101.025
- obveznice	0	40.065
- delnice	0	60.960
- investicijski kuponi	0	0
<i>tujih izdajateljev</i>	0	68.443
- obveznice	0	4.534

- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	63.909
Skupaj neiztrženi dobički pri naložbah	0	169.468

12. Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

v EUR

Postavka	2011	2010
Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	3.917.257	0

2. odstavek 12. člena Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone (PPS-SP01) določa, da mora upravljavec sklada v sklad vplačati lastna sredstva, če je VEP v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti točke.

13. Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj drugi prihodki	1.622.672	52.975

Drugi prihodki zajemajo prihodke od odprave popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

14. Odhodki za upravljavsko provizijo

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj odhodki za upravljavsko provizijo	823.949	946.397

Provizija za upravljanje sklada PPS znaša 1,5 % povprečne čiste letne vrednosti sredstev. V primerjavi z letom 2010 je odhodek za provizijo za upravljanje nižji zaradi manjše čiste vrednosti sredstev sklada.

15. Iztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domaćih izdajateljev</i>	412.075	41.287
- obveznice	7.597	311
- delnice	341.678	40.681
- deleži	62.800	295
<i>tujih izdajateljev</i>	914	0
- obveznice	914	0
- delnice	0	0
- deleži	0	0
Skupaj iztržene izgube pri naložbah	412.989	41.287

16. Neiztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	4.914.890	7.722.481
- obveznice	68.173	40.497
- delnice	4.845.749	7.607.902
- deleži	967	74.082
<i>tujih izdajateljev</i>	72.598	4.982
- obveznice	3.253	4.982
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	69.345	0
Skupaj neiztržene izgube pri naložbah	4.987.488	7.727.463

17. Odhodki iz naslova slabitve naložb

v EUR

Postavka	2011	2010
Odhodki iz naslova slabitve naložb	2.232	0

Odhodki iz naslova slabitve naložb se nanašajo na popravek terjatev za dividende v državi.

18. Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj drugi odhodki	13	49

Dogodki po bilančnem datumu

Po bilančnem datumu ni bilo dogodkov, ki bi lahko bistveno vplivali na stanje sklada.

12 POVZETEK LETNEGA POROČILA PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (v nadaljevanju: PPS) je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad (izvedena je bila zamenjava pokojninskih bonov v zavarovalno polico dodatnega pokojninskega zavarovanja). Ker vstop novih zavarovancev/članov ni možen (zaprt sklad), se število članov sklada zmanjšuje zaradi rednih (uveljavitve pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrti zavarovancev/članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente). Zaradi navedenih razlogov se postopno tudi zmanjšuje vrednost premoženja sklada.

Upravljanje PPS je s 3. oktobrom 2011 prevzela Modra zavarovalnica, d. d., ustanovljena v postopku delitve z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d., po posebnem zakonu o preoblikovanju (ZPKDPIZ). Z univerzalnim pravnim nasledstvom so se vse pravice zavarovancev ohranile, vse obveznosti pa je prevzela Modra Zavarovalnica d. d.

Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja je zavarovalna polica, pri kateri zavarovanec/član prevzema naložbeno tveganje z minimalno enoodstotno zajamčeno donosnostjo. Ob uveljavitvi pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi police PPS (dopolnitev starosti 60 let), pridobi zavarovanec/član pravico do rente.

V poslovnem letu 2011 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.493 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 5.350 tisoč evrov.

Če zavarovanec/član ne doživi pravice do pokojninske rente, pripada pravica do izplačila odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in kot del zapuščine preide na njegove dediče. V letu 2011 je bilo izplačanih 27 zahtevkov za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja za primer smrti v skupni višini 77 tisoč evrov.

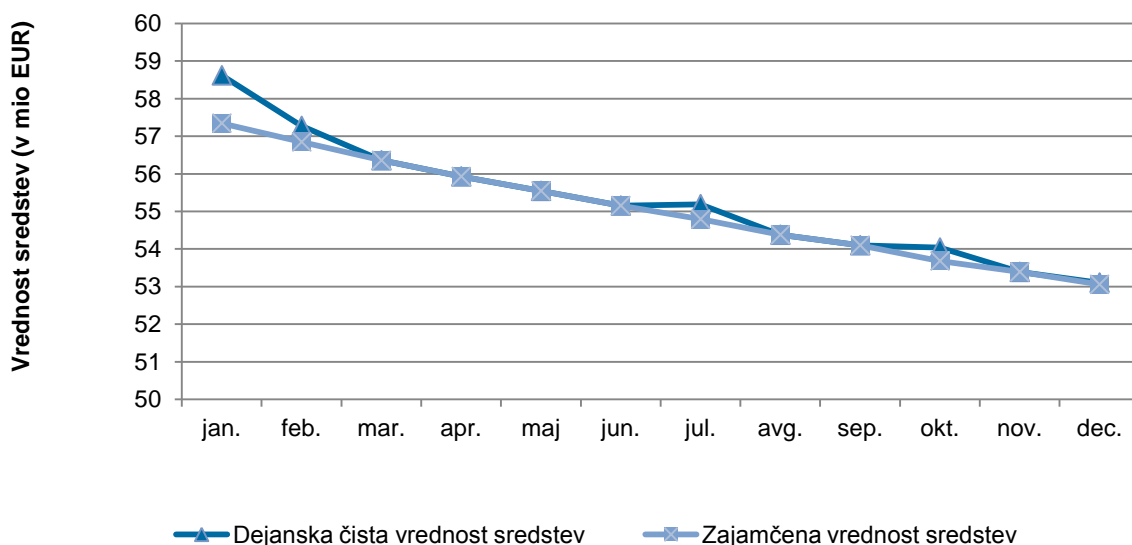
Po stanju na dan 31. decembra 2011 je bilo v PPS vključenih 29.769 zavarovancev/članov.

Dejanska vrednost enote premoženja na zadnji dan poslovnega leta znaša 1,1815 evra, zajamčena vrednost enote premoženja pa 1,1805 evra. V poslovnem letu je bila dosežena negativna donosnost v višini -1,34 %.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2011 znašala 53.104 tisoč evrov in je bila za 46 tisoč evrov višje od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je bila 53.058 tisoč evrov. Povprečna čista vrednost sredstev v poslovnem letu znaša 55.256 tisoč evrov.

V letu 2011 je upravljavec vplačal 3.917 tisoč evrov v PPS zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

Slika 3: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011



Skladno z Zakonom o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, je rok za preoblikovanje sredstev sklada PPS 13. 7. 2012. Ocenjuje se, da do tega roka ne bo mogoče v celoti uskladiti naložbe sklada z regulatornimi zahtevami, zato se že pripravlja predlog za podaljšanje zakonskega roka za prestrukturiranje sklada za 3 leta.

Iz tega razloga je bil osnovni cilj upravljavca v letu 2011 prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti prodaja naložb v družbe z omejeno odgovornostjo in netržnih naložb v delniške družbe. Prodanih je bilo 8 delniških naložb v skupni vrednosti 2.131 tisoč evrov.

Delniške naložbe v strukturi naložb predstavljajo 83,10 odstotkov, od tega 17 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo in 59 naložb v delniške družbe (11 delniških družb je uvrščenih v borzno kotacijo).

Vrednost premoženja PPS na dan 31. 12. 2011 sestavljajo sredstva v znesku 53.231 tisoč evrov.

Tabela 9: Struktura naložb PPS

Razred	Vrednost v 000 EUR	Delež v sredstvih
Delnice	41.340	77,7 %
Obveznice	2.517	4,7 %
Posojila in depoziti	5.935	11,2 %
Investicijski kuponi	373	0,7 %
Denarna sredstva	322	0,6 %
Deleži	2.520	4,7 %
Ostale terjatve	224	0,4 %
Sredstva skupaj	53.231	100,0 %

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije, ki znaša 1,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je iz tega

naslova v poslovnem letu prejela 824 tisoč evrov. Skupni prihodki od upravljanja PPS so dosegli 825 tisoč evrov, od tega so izstopni stroški, ki se obračunajo v višini 1 % odkupne vrednosti ob izplačilih, znašali tisoč evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., v dnevnem časopisju (Dnevnik in Večer) redno mesečno objavlja podatek o vrednosti enote premoženja (točke) PPS, in sicer vsako drugo soboto v mesecu. Izidi o poslovanju sklada in vrednosti enote premoženja (točke) PPS so objavljeni tudi na spletnem mestu Modre zavarovalnice, d. d., www.modra-zavarovalnica.si.

Dodatne informacije in pojasnila lahko dobite prek brezplačne telefonske številke 080 23 45 in osebno na sedežu Modre zavarovalnice, d. d., v kontaktnem centru, na Dunajski cesti 119 v Ljubljani vsak delavnik od 8. do 16. ure. Vprašanja lahko pošljete tudi na elektronski naslov info.pps@modra-zavarovalnica.si.

Podrobnejše informacije je mogoče najti tudi na spletnem mestu, tj. na naslovu www.-modra-zavarovalnica.si.

Letno poslovno poročilo PPS je na vpogled na sedežu Modre zavarovalnice, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani (v kontaktnem centru).

13 IZKAZ PREMOŽENJA

13.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež(%) v sredstvih	V EUR
						Dovoljen delež (%)
PREGLED ZA SKLAD PPS			NA DAN 31. 12.2011			
1	1	Vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oz. mednarodna finančna organizacija oz. za katere jamči ena od teh oseb	REPUBLIKA SLOVENIJA	1.112.645	2,09	
2	Skupaj 1			1.112.645	2,09	
3	2	Obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	NLB D. D.	341.575	0,64	
4			SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.	984.519	1,85	
5			TELECOM ITALIA	78.271	0,15	
6	Skupaj 2			1.404.365	2,64	
7	20	Deleži in drugi vrednostni papirji	BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	2.400	0,00	

8		CO LIBRI D.O.O. LJUBLJANA	323	0,00
9		CRI D.O.O. CELJE	5.114	0,01
10		DIMNIKARSTVO D.O.O.	360	0,00
11		ELAN D.O.O.	2.217.325	4,17
12		FIBA D.O.O. KOPER	263	0,00
13		GEOPLIN D.O.O.	279.933	0,53
14		HOJA ŽAGA ROB D.O.O.	1.176	0,00
15		PECA D.O.O. MEŽICA	743	0,00
16		PROJEKTIVA GORICA D.O.O. NOVA GORICA	1.540	0,00
17		SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	7.287	0,01
18		TMG D.O.O. PESNICA	2.821	0,01
19		ZUM D.O.O.	849	0,00
20	Skupaj 20		2.520.134	4,73
21	4	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD AERODROM LJUBLJANA D. D.	176.872	0,33
22		AG D. D.	9.538	0,02
23		GORENJE, D. D.	293.955	0,55
24		INTEREUROPA D. D. KOPER	12.803	0,02
25		ISTRABENZ KOPER D. D.	12.990	0,02
26		KRKA D. D.	2.366.746	4,45

27		LUKA KOPER, D. D.	111.648	0,21		
28		PETROL D. D.	1.054.680	1,98		
29		TELEKOM SLOVENIJE D. D.	6.559.178	12,32		
30		TERME ČATEŽ D. D.	772.342	1,45		
31	Skupaj 4		11.370.752	21,36		
32	5	Delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD in če so izdane kot vrednostni papir	BANKA CELJE D. D.	27.412	0,05	< 1
33		CASINO BLED D. D.	2.719	0,01	< 1	
34		CASINO PORTOROŽ D. D.	111.472	0,21	< 1	
35		CERTA, D. D.	589.483	1,11	< 1	
36		CIMOS D. D.	23.396.506	43,95	< 1	
37		ELEKTRO CELJE D. D.	489.643	0,92	< 1	
38		ELEKTRO GORENJSKA D. D.	174.791	0,33	< 1	
39		ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	2.289.311	4,30	< 1	
40		ELEKTRO MARIBOR D. D.	447.593	0,84	< 1	
41		ELEKTRO PRIMORSKA D. D.	298.744	0,56	< 1	
42		GORENJSKA BANKA D. D. KRANJ	11.372	0,02	< 1	
43		HIT D. D. NOVA GORICA	919.828	1,73	< 1	
44		HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC	3.613	0,01	< 1	

45			IBT TRBOVLJE D. D.	8.168	0,02	< 1
46			KOMPAS HOTELI BLED D. D.	6.808	0,01	< 1
47			LIKO VRHNIKA, D. D.	34.236	0,06	< 1
48			MINERVA ŽALEC, D. D.	17.146	0,03	< 1
49			MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D. D.	93.919	0,18	< 1
50			PERUTNINA PTUJ, D. D.	94.773	0,18	< 1
51			PREMOGOVNIK VELENJE D. D.	550.238	1,03	< 1
52			PUH D. D. LJUBLJANA	22.145	0,04	< 1
53			SNEŽNIK, D. D.	7.039	0,01	< 1
54			TEKOL, D. D.	18.188	0,03	< 1
55			TKI HRASTNIK, D. D.	114.282	0,21	< 1
56			VGP D. D.	195.595	0,37	< 1
57			VGP NOVO MESTO D. D.	44.382	0,08	< 1
58	Skupaj 5			29.969.406	56,30	< 5
59	6.2	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	372.531	0,70	
60	Skupaj 6.2			372.531	0,70	
61	12.1	Naložbe v depozite pri banki	ABANKA VIPA D. D.	2.050.000	3,85	
62			BANKA CELJE D. D.	600.000	1,13	
63			HYPO ALPE-ADRIA-BANK D. D.	530.000	1,00	
64			NLB D. D.	2.205.304	4,14	

65			RAIFFEISEN BANKA D. D.	200.000	0,38	
66			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D. D.	350.000	0,66	
67	Skupaj 12.1			5.935.304	11,15	
68	13	Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	PPS	322.402	0,61	
69	Skupaj 13			322.402	0,61	< 3
70	14	Ostale terjatve	PPS	223.628	0,42	
71	Skupaj 14			223.628	0,42	
72	VSE SKUPAJ			53.231.167	100,00	
73	21	122_1	AERODROM LJUBLJANA D. D.	176.872	0,33	< 5
74			AG D. D.	9.538	0,02	< 5
75			BANKA CELJE D. D.	27.412	0,05	< 5
76			CASINO BLEDE D. D.	2.719	0,01	< 5
77			CASINO PORTOROŽ D. D.	111.472	0,21	< 5
78			CERTA, D. D.	589.483	1,11	< 5
79			CIMOS D. D.	23.396.506	43,95	< 5
80			ELEKTRO CELJE D. D.	489.643	0,92	< 5
81			ELEKTRO GORENJSKA D. D.	174.791	0,33	< 5
82			ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	2.289.311	4,30	< 5
83			ELEKTRO MARIBOR D. D.	447.593	0,84	< 5
84			ELEKTRO PRIMORSKA D. D.	298.744	0,56	< 5
85			GORENJE, D. D.	293.955	0,55	< 5

86	GORENJSKA BANKA D. D. KRANJ	11.372	0,02	< 5
87	HIT D. D. NOVA GORICA	919.828	1,73	< 5
88	HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC	3.613	0,01	< 5
89	IBT TRBOVLJE D. D.	8.168	0,02	< 5
90	INTEREUROPA D. D. KOPER	12.803	0,02	< 5
91	ISTRABENZ KOPER D. D.	12.990	0,02	< 5
92	KOMPAS HOTELI BLED D. D.	6.808	0,01	< 5
93	KRKA D. D.	2.366.746	4,45	< 5
94	LIKO VRHNIKA, D. D.	34.236	0,06	< 5
95	LUKA KOPER, D. D.	111.648	0,21	< 5
96	MINERVA ŽALEC, D. D.	17.146	0,03	< 5
97	MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D. D.	93.919	0,18	< 5
98	NLB D. D.	341.575	0,64	< 5
99	PERUTNINA PTUJ, D. D.	94.773	0,18	< 5
100	PETROL D. D.	1.054.680	1,98	< 5
101	PREMOGOVNIK VELENJE D. D.	550.238	1,03	< 5
102	PUH D. D. LJUBLJANA	22.145	0,04	< 5
103	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.	984.519	1,85	< 5
104	SNEŽNIK, D. D.	7.039	0,01	< 5
105	TEKOL, D. D.	18.188	0,03	< 5
106	TELECOM ITALIA	78.271	0,15	< 5

107			TELEKOM SLOVENIJE D. D.	6.559.178	12,32	< 5
108			TERME ČATEŽ D. D.	772.342	1,45	< 5
109			TKI HRASTNIK, D. D.	114.282	0,21	< 5
110			VGP D. D.	195.595	0,37	< 5
111			VGP NOVO MESTO D. D.	44.382	0,08	< 5
112	Skupaj 21			42.744.523	80,30	
113	29	122_4	BANKA CELJE D. D.	27.412	0,05	
114			CASINO BLEDE D. D.	2.719	0,01	
115			CASINO PORTOROŽ D. D.	111.472	0,21	
116			CERTA, D. D.	589.483	1,11	
117			CIMOS D. D.	23.396.506	43,95	
118			ELEKTRO CELJE D. D.	489.643	0,92	
119			ELEKTRO GORENJSKA D. D.	174.791	0,33	
120			ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	2.289.311	4,30	
121			ELEKTRO MARIBOR D. D.	447.593	0,84	
122			ELEKTRO PRIMORSKA D. D.	298.744	0,56	
123			GORENJSKA BANKA D. D.KRANJ	11.372	0,02	
124			HIT D. D. NOVA GORICA	919.828	1,73	
125			HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC	3.613	0,01	
126			IBT TRBOVLJE D. D.	8.168	0,02	
127			KOMPAS HOTELI BLEDE D. D.	6.808	0,01	

128			LIKO VRHNIKA, D. D.	34.236	0,06	
129			MINERVA ŽALEC, D. D.	17.146	0,03	
130			MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D. D.	93.919	0,18	
131			PERUTNINA PTUJ, D. D.	94.773	0,18	
132			PREMOGOVNIK VELENJE D. D.	550.238	1,03	
133			PUH D. D. LJUBLJANA	22.145	0,04	
134			SNEŽNIK, D. D.	7.039	0,01	
135			TEKOL, D. D.	18.188	0,03	
136			TKI HRASTNIK, D. D.	114.282	0,21	
137			VGP D. D.	195.595	0,37	
138			VGP NOVO MESTO D. D.	44.382	0,08	
139	Skupaj 29			29.969.406	56,30	< 10
140	37	122_5	AERODROM LJUBLJANA D. D.	176.872	0,33	
141			AG D. D.	9.538	0,02	
142			BANKA CELJE D. D.	27.412	0,05	
143			BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	372.531	0,70	
144			CASINO BLEDE D. D.	2.719	0,01	
145			CASINO PORTOROŽ D. D.	111.472	0,21	
146			CERTA, D. D.	589.483	1,11	
147			CIMOS D. D.	23.396.506	43,95	
148			ELEKTRO CELJE D. D.	489.643	0,92	

149	ELEKTRO GORENJSKA D. D.	174.791	0,33
150	ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	2.289.311	4,30
151	ELEKTRO MARIBOR D. D.	447.593	0,84
152	ELEKTRO PRIMORSKA D. D.	298.744	0,56
153	GORENJE, D. D.	293.955	0,55
154	GORENJSKA BANKA D. D. KRANJ	11.372	0,02
155	HIT D. D. NOVA GORICA	919.828	1,73
156	HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC	3.613	0,01
157	IBT TRBOVLJE D. D.	8.168	0,02
158	INTEREUROPA D. D. KOPER	12.803	0,02
159	ISTRABENZ KOPER D. D.	12.990	0,02
160	KOMPAS HOTELI BLED D. D.	6.808	0,01
161	KRKA D. D.	2.366.746	4,45
162	LIKO VRHNIKA, D. D.	34.236	0,06
163	LUKA KOPER, D. D.	111.648	0,21
164	MINERVA ŽALEC, D. D.	17.146	0,03
165	MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D. D.	93.919	0,18
166	PERUTNINA PTUJ, D. D.	94.773	0,18
167	PETROL D. D.	1.054.680	1,98
168	PREMOGOVNIK VELENJE D. D.	550.238	1,03
169	PUH D. D. LJUBLJANA	22.145	0,04

170			SNEŽNIK, D. D.	7.039	0,01	
171			TEKOL, D. D.	18.188	0,03	
172			TELEKOM SLOVENIJE D. D.	6.559.178	12,32	
173			TERME ČATEŽ D. D.	772.342	1,45	
174			TKI HRASTNIK, D. D.	114.282	0,21	
175			VGP D. D.	195.595	0,37	
176			VGP NOVO MESTO D. D.	44.382	0,08	
177	Skupaj 37			41.712.689	78,36	< 30
178	53	122_11	ABANKA VIPA D. D.	2.050.000	3,85	< 10
179			BANKA CELJE D. D.	600.000	1,13	< 10
180			HYPO ALPE-ADRIA-BANK D. D.	530.000	1,00	< 10
181			NLB D. D.	2.205.304	4,14	< 10
182			RAIFFEISEN BANKA D. D.	200.000	0,38	< 10
183			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D. D.	350.000	0,66	< 10
184	Skupaj 53			5.935.304	11,15	< 30
185	VSE SKUPAJ			53.231.167	100,00	

13.2 Vse naložbe po izvorni valuti

Vse naložbe po izvorni valuti

V EUR

Št.	Šifra	Kratica	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
	PREGLED ZA SKLAD PPS	NA DAN 31. 12.2011				
1	978	EUR	1	RS54	1.033.878	1,94
2				RS21	78.767	0,15
3			2	TITIM6.25 02/01/12	78.271	0,15
4				SOS2E	984.519	1,85
5				NLB13	341.575	0,64
6			20	ELAN D.O.O.	2.217.325	4,17
7				CRI CELJE	5.114	0,01
8				HOJA ŽAGA ROB	1.176	0,00
9				TMG PESNICA	2.821	0,01
10				CO LIBRI	323	0,00
11				PECA MEŽICA	743	0,00
12				PROJEKTIVA GORICA NO	1.540	0,00
13				BODOČNOST MARIBOR	2.400	0,00
14				DIMNIKARSTVO CELJE	360	0,00
15				SM STROJKOPLAST MARI	7.287	0,01
16				GEOPLIN	279.933	0,53
17				FIBA KOPER	263	0,00
18				ZUM MARIBOR	849	0,00
19			4	AELG	176.872	0,33
20				KRKG	2.366.746	4,45
21				GRVG	293.955	0,55

22		AGOG	9.538	0,02
23		ITBG	12.990	0,02
24		IEKG	12.803	0,02
25		TCRG	772.342	1,45
26		LKPG	111.648	0,21
27		PETG	1.054.680	1,98
28		TLSG	6.559.178	12,32
29	5	EMAG	447.593	0,84
30		GBKR	11.372	0,02
31		PUHG	22.145	0,04
32		PPTG	94.773	0,18
33		CIMR	23.396.506	43,95
34		SNKG	7.039	0,01
35		BCER	24.610	0,05
36		CABP	2.719	0,01
37		HOJA-MOBILES	3.613	0,01
38		BCEP	2.801	0,01
39		IBTG	8.168	0,02
40		TKHG	114.282	0,21
41		VMMG	93.919	0,18
42		VPNG	44.382	0,08
43		CAPP	111.472	0,21
44		EGKG	174.791	0,33
45		EPRG	298.744	0,56
46		HIT2	919.828	1,73

47		KHIR	6.808	0,01
48		LVRG	34.236	0,06
49		CTCG	589.483	1,11
50		MIZG	17.146	0,03
51		TTZG	18.188	0,03
52		ECEG	489.643	0,92
53		ELOG	2.289.311	4,30
54		RLVG	550.238	1,03
55		VPKG	195.595	0,37
56	6.2	DAXEX GR	372.531	0,70
57	12.1	BC 867629/1 PE0008-11	600.000	1,13
58		VOLK PE0020-11	120.000	0,23
59		NLB 1128500056 PE0017-11	2.205.304	4,14
60		HYPO 19923320 PE0018-11	280.000	0,53
61		RB 29122/11 PE0021-11	200.000	0,38
62		VOLK PE0019-11	130.000	0,24
63		ABV 611249/8 PE0016-11	500.000	0,94
64		ABV 610087/2 PE0013-11	1.050.000	1,97
65		VOLK PE0014-11	100.000	0,19
66		HYPO PE0012-11	250.000	0,47
67		ABV 611050/9 PE0015-11	500.000	0,94
68	13	Denarna sredstva	322.402	0,61

69	14	Finančne terjatve	223.628	0,42
70	Skupaj valuta = EUR		53.231.166	
71	VSE SKUPAJ		53.231.166	

13.3 Izdajatelji, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev

Izdajatelji, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev

Št.	Izdajatelj	Opis	Naložba	Število	Vrednost	V EUR
						Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD PPS			NA DAN 31. 12.2011			
1	TELEKOM SLOVENIJE D. D.	Delnica	TLSG	104.147	6.559.178	12,32
2	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D. D.				6.559.178	12,32
3	CIMOS D. D.	Delnica	CIMR	3.561.112	23.396.506	43,95
4		Terjatve	Terjatve	1	210.337	0,40
5	Skupaj izdajatelj = CIMOS D. D.				23.606.843	44,35
6	VSE SKUPAJ				30.166.021	56,67

13.4 Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju

Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju

V EUR

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD PPS		NA DAN 31. 12.2011		
1	AERODROM LJUBLJANA D. D.	AELG	176.872	0,33
2	Skupaj izdajatelj = AERODROM LJUBLJANA D. D.		176.872	0,33
3	AG D. D.	AGOG	9.538	0,02
4	Skupaj izdajatelj = AG D. D.		9.538	0,02
5	BANKA CELJE D. D.	BCEP	2.801	0,01
6		BCER	24.610	0,05
7	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D. D.		27.411	0,05
8	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	372.531	0,70
9	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG		372.531	0,70
10	CASINO BLEDE D. D.	CABP	2.719	0,01
11	Skupaj izdajatelj = CASINO BLEDE D. D.		2.719	0,01
12	CASINO PORTOROŽ D. D.	CAPP	111.472	0,21
13	Skupaj izdajatelj = CASINO PORTOROŽ D. D.		111.472	0,21
14	CERTA, D. D.	CTCG	589.483	1,11
15	Skupaj izdajatelj = CERTA, D. D.		589.483	1,11
16	CIMOS D. D.	CIMR	23.396.506	43,95
17	Skupaj izdajatelj = CIMOS D. D.		23.396.506	43,95
18	ELEKTRO CELJE D. D.	ECEG	489.643	0,92
19	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO CELJE D. D.		489.643	0,92
20	ELEKTRO GORENJSKA D. D.	EGKG	174.791	0,33
21	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO GORENJSKA D. D.		174.791	0,33
22	ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	ELOG	2.289.311	4,30

23	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO LJUBLJANA D. D.		2.289.311	4,30
24	ELEKTRO MARIBOR D. D.	EMAG	447.593	0,84
25	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO MARIBOR D. D.		447.593	0,84
26	ELEKTRO PRIMORSKA D. D.	EPRG	298.744	0,56
27	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO PRIMORSKA D. D.		298.744	0,56
28	GORENJE, D. D.	GRVG	293.955	0,55
29	Skupaj izdajatelj = GORENJE, D. D.		293.955	0,55
30	GORENJSKA BANKA D. D. KRANJ	GBKR	11.372	0,02
31	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA D. D. KRANJ		11.372	0,02
32	HIT D. D. NOVA GORICA	HIT2	919.828	1,73
33	Skupaj izdajatelj = HIT D. D. NOVA GORICA		919.828	1,73
34	HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC	HOJA-MOBILES	3.613	0,01
35	Skupaj izdajatelj = HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC		3.613	0,01
36	IBT TRBOVLJE D. D.	IBTG	8.168	0,02
37	Skupaj izdajatelj = IBT TRBOVLJE D. D.		8.168	0,02
38	INTEREUROPA D. D. KOPER	IEKG	12.803	0,02
39	Skupaj izdajatelj = INTEREUROPA D. D. KOPER		12.803	0,02
40	ISTRABENZ KOPER D. D.	ITBG	12.990	0,02
41	Skupaj izdajatelj = ISTRABENZ KOPER D. D.		12.990	0,02
42	KOMPAS HOTELI BLED D. D.	KHIR	6.808	0,01
43	Skupaj izdajatelj = KOMPAS HOTELI BLED D. D.		6.808	0,01
44	KRKA D. D.	KRKG	2.366.746	4,45
45	Skupaj izdajatelj = KRKA D. D.		2.366.746	4,45
46	LIKO VRHNIKA, D. D.	LVRG	34.236	0,06

47	Skupaj izdajatelj = LIKO VRHNIKA, D. D.		34.236	0,06
48	LUKA KOPER, D. D.	LKPG	111.648	0,21
49	Skupaj izdajatelj = LUKA KOPER, D. D.		111.648	0,21
50	MINERVA ŽALEC, D. D.	MIZG	17.146	0,03
51	Skupaj izdajatelj = MINERVA ŽALEC, D. D.		17.146	0,03
52	MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D. D.	VMMG	93.919	0,18
53	Skupaj izdajatelj = MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D. D.		93.919	0,18
54	NLB D. D.	NLB13	341.575	0,64
55	Skupaj izdajatelj = NLB D. D.		341.575	0,64
56	PERUTNINA PTUJ, D. D.	PPTG	94.773	0,18
57	Skupaj izdajatelj = PERUTNINA PTUJ, D. D.		94.773	0,18
58	PETROL D. D.	PETG	1.054.680	1,98
59	Skupaj izdajatelj = PETROL D. D.		1.054.680	1,98
60	PREMOGOVNIK VELENJE D. D.	RLVG	550.238	1,03
61	Skupaj izdajatelj = PREMOGOVNIK VELENJE D. D.		550.238	1,03
62	PUH D. D. LJUBLJANA	PUHG	22.145	0,04
63	Skupaj izdajatelj = PUH D. D. LJUBLJANA		22.145	0,04
64	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	78.767	0,15
65		RS54	1.033.878	1,94
66	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		1.112.645	2,09
67	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.	SOS2E	984.519	1,85
68	Skupaj izdajatelj = SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.		984.519	1,85
69	SNEŽNIK, D. D.	SNKG	7.039	0,01
70	Skupaj izdajatelj = SNEŽNIK, D. D.		7.039	0,01

71	TEKOL, D. D.	TTZG	18.188	0,03
72	Skupaj izdajatelj = TEKOL, D. D.		18.188	0,03
73	TELECOM ITALIA	TITIM6.25 02/01/12	78.271	0,15
74	Skupaj izdajatelj = TELECOM ITALIA		78.271	0,15
75	TELEKOM SLOVENIJE D. D.	TLSG	6.559.178	12,32
76	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D. D.		6.559.178	12,32
77	TERME ČATEŽ D. D.	TCRG	772.342	1,45
78	Skupaj izdajatelj = TERME ČATEŽ D. D.		772.342	1,45
79	TKI HRASTNIK, D. D.	TKHG	114.282	0,21
80	Skupaj izdajatelj = TKI HRASTNIK, D. D.		114.282	0,21
81	VGP D. D.	VPKG	195.595	0,37
82	Skupaj izdajatelj = VGP D. D.		195.595	0,37
83	VGP NOVO MESTO D. D.	VPNG	44.382	0,08
84	Skupaj izdajatelj = VGP NOVO MESTO D. D.		44.382	0,08
85	VSE SKUPAJ		44.229.698	83,09

13.5 Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne

Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne

Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	V EUR	
					Delež (%)	
	PREGLED ZA SKLAD PPS	NA DAN 31. 12.2011				

1	A	Borzni trg	AELG	176.872	0,33
2			AGOG	9.538	0,02
3			GRVG	293.955	0,55
4			IEKG	12.803	0,02
5			ITBG	12.990	0,02
6			KRKG	2.366.746	4,45
7			LKPG	111.648	0,21
8			NLB13	341.575	0,64
9			PETG	1.054.680	1,98
10			RS21	78.767	0,15
11			RS54	1.033.878	1,94
12			TCRG	772.342	1,45
13			TLSG	6.559.178	12,32
14		Skupaj Borzni trg		12.824.972	24,09
15	C	Prosti trg	SOS2E	984.519	1,85
16		Skupaj Prosti trg		984.519	1,85
17	N	Ne kotira	BCEP	2.801	0,01
18			BCER	24.610	0,05
19			CABP	2.719	0,01
20			CAPP	111.472	0,21
21			CIMR	23.396.506	43,95
22			CTCG	589.483	1,11
23			ECEG	489.643	0,92
24			EGKG	174.791	0,33
25			ELOG	2.289.311	4,30

26		EMAG	447.593	0,84	
27		EPRG	298.744	0,56	
28		GBKR	11.372	0,02	
29		HIT2	919.828	1,73	
30		HOJA- MOBILES	3.613	0,01	
31		IBTG	8.168	0,02	
32		KHIR	6.808	0,01	
33		LVRG	34.236	0,06	
34		MIZG	17.146	0,03	
35		PPTG	94.773	0,18	
36		PUHG	22.145	0,04	
37		RLVG	550.238	1,03	
38		SNKG	7.039	0,01	
39		TKHG	114.282	0,21	
40		TTZG	18.188	0,03	
41		VMMG	93.919	0,18	
42		VPKG	195.595	0,37	
43		VPNG	44.382	0,08	
44	Skupaj Ne kotira		29.969.405	56,30	
45	T	Tuji trg	DAXEX GR	372.531	0,70
46			TITIM6.25 02/01/12	78.271	0,15
47	Skupaj Tuji trg		450.802	0,85	
48	VSE SKUPAJ		44.229.698	83,09	

13.6 Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu na dan 31. 12. 2011

Na zadnji dan poslovnega leta PPS ni imel terjatev iz naslova danih posojil.

13.7 Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila na dan 31. 12. 2011

Na zadnji dan poslovnega leta PPS ni imel terjatev iz naslova danih posojil.

13.8 Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja na dan 31. 12. 2011

Na zadnji dan poslovnega leta PPS ni imel terjatev iz naslova danih posojil.

13.9 Naložbe v nepremičnine po vrsti na dan 31. 12. 2011

Na zadnji dan poslovnega leta PPS ni imel naložb v nepremičnine.

13.10 Naložbe v nepremičnine po lokaciji na dan 31. 12. 2011

Na zadnji dan poslovnega leta PPS ni imel naložb v nepremičnine.