

## **LETNO POROČILO PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA REPUBLIKE SLOVENIJE ZA LETO 2012**

**Modra zavarovalnica, d. d.**



## Kazalo

1	UVOD.....	6
1.1	Predstavitev upravljavca .....	6
1.2	Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.....	9
1.3	Prikaz razvoja in izid poslovanja PPS ter njegovega finančnega položaja.....	11
1.4	Opis tveganj in negotovosti PPS .....	12
2	PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU PPS .....	13
2.1	Število članov PPS, sestava članstva po starosti in spolu, število rednih in izrednih prenehanj članstva v PPS v poslovnem letu .....	13
2.1.1	Podatki o zavarovancih PPS .....	13
2.1.2	Struktura zavarovancev/članov po starosti in spolu.....	13
2.2	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva.....	14
2.2.1	Redno prenehanje članstva .....	14
2.2.2	Izredno prenehanje članstva .....	15
2.3	Provizija upravljavca PPS, vstopni in izstopni stroški ter drugi stroški PPS .....	16
2.4	Rezultat poslovanja s sredstvi članov PPS, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil .....	16
2.4.1	Gibanje vrednosti enote premoženja v poslovnem letu .....	16
2.4.2	Čista vrednost sredstev, povprečna čista vrednost sredstev in sredstva PPS.....	17
2.5	Vplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev .....	18
2.6	Naložbena politika PPS.....	18
3	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	20
4	PRIČAKOVANI RAZVOJ PPS .....	21
5	REVIZORJEVA POROČILA.....	22
6	BILANCA STANJA PPS NA DAN 31. DECEMBRA 2012 .....	28
7	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PPS V OBDOBJU OD 1. 1. 2012 DO 31. 12. 2012 .....	30
8	IZKAZ DENARNIH TOKOV PPS V OBDOBJU OD 1. 1. 2012 DO 31. 12. 2012 .....	31
9	IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA .....	32
10	IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA PPS.....	32
11	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	33
11.1	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom .....	46
12	POVZETEK LETNEGA POROČILA PPS .....	52
13	IZKAZ PREMOŽENJA.....	55

## Kazalo slik

Slika 1: Sestava sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice konec leta 2012 .....	8
Slika 2: Medletna primerjava 12-mesečne donosnosti domačih in izbranih tujih vzajemnih pokojninskih skladov (stanje 31.12.2012).....	8
Slika 3: Dejanska in zajamčena mesečna donosnost enote premoženja PPS v poslovnem letu.	17
Slika 4: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS na posamezni obračunski dan v poslovnem letu.....	18
Slika 5: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012.....	53

## Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012) .....	10
Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012) .....	11
Tabela 3: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2012 .....	13
Tabela 4: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2012 .....	14
Tabela 5: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2012, po skupinah.....	15
Tabela 6: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana .....	15
Tabela 7: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS v letu 2012 .....	16
Tabela 8: Dejanska in zajamčena vrednost enote premoženja PPS v letu 2012 .....	16
Tabela 9: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v poslovnem letu 2012 .....	17
Tabela 10: Struktura naložb PPS na dan 31. decembra 2012.....	19
Tabela 11: Struktura naložb PPS na dan 31. decembra 2012.....	53

## Seznam uporabljenih kratic

<b>ATVP</b>	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<b>AZN</b>	Agencija za zavarovalni nadzor
<b>CRP</b>	Centralni register prebivalstva
<b>ECB</b>	Evropska centralna banka
<b>EUR</b>	Evro
<b>IPI</b>	Izkaz poslovnega izida
<b>KDD</b>	Klirinško depotna družba
<b>KS PPS</b>	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada
<b>KVPS</b>	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
<b>OECD</b>	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
<b>PPS</b>	Prvi pokojninski sklad
<b>PPS-SP01</b>	Splošni pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone
<b>PV</b>	Poštena vrednost
<b>SRS</b>	Slovenski računovodski standardi
<b>točka</b>	Enota premoženja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
<b>VEP</b>	Vrednost enote premoženja
<b>VPS</b>	Vzajemni pokojninski sklad
<b>ZPIZ-1</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, Uradni list RS, št. 109/06 s spremembami in dopolnitvami)
<b>ZPIZ-2</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, Uradni list RS, št. 96/2012
<b>ZPKDPIZ</b>	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
<b>ZPSPID</b>	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)
<b>ZVPSJU</b>	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
<b>ZVS</b>	Zajamčena vrednost sredstev

## 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:	56 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,092 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS modra renta
Število zavarovancev v VPS:	261.999
Število prejemnikov pokojninskih rent (KS):	10.165

Modra zavarovalnica, d. d. je ugledna, zanesljiva in zaupanja vredna osebna življenjska zavarovalnica, ki je z odgovornimi, strokovno usposobljenimi in motiviranimi zaposlenimi prepoznavna po visoki varnosti in kakovosti svojih produktov ter zadovoljnih zavarovancev.

Poslanstvo zavarovalnice je ponuditi celosten nabor konkurenčnih ter komplementarnih zavarovalnih produktov, s katerimi lahko omogočimo dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih ter z dolgoročnim, postopnim varčevanjem posamezniku omogočiti ohranitev življenjske ravni po upokojitvi.

Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je kapitalsko najmočnejša, kar predstavlja jamstvo za dolgoročno vzdržno ter nemoteno izpolnjevanje vseh obveznosti iz naslova sklenjenih zavarovalnih pogodb.

Pomemben vpliv na poslovno politiko zavarovalnice imajo tudi zavarovanci in njihovi predstavniki, saj polovico članov nadzornega sveta zavarovalnice sestavljajo predstavniki zavarovancev, ki so dejavno vključeni v korporativno upravljanje.

Temeljne vrednote zavarovalnice so:

- odgovornost – z odgovornimi dejanji in sprejemanjem odločitev skrbimo za dobrobit vseh svojih deležnikov;
- poslovna odličnost in prilagodljivost – svojim zavarovancem nudimo kakovostne storitve, prilagojene njihovim potrebam, osebno obravnavo in odprto komunikacijo;
- strokovnost in ustvarjalnost – spodbujamo strokovni in osebni razvoj in izkoriščanje ustvarjalnih zmožnosti zaposlenih s ciljem izpolnjevanja pričakovanj in zadovoljstva zavarovancev;
- sodelovanje in timsko delo – z vključevanjem in povezovanjem zaposlenih v delovne in projektne skupine gradimo odnose med zaposlenimi, ki temeljijo na zaupanju, odprtosti ter izmenjavi mnenj.

Modra zavarovalnica je **največja upravljavka pokojninskih skladov** in **največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji**. Upravlja tri vzajemne pokojninske sklade:

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

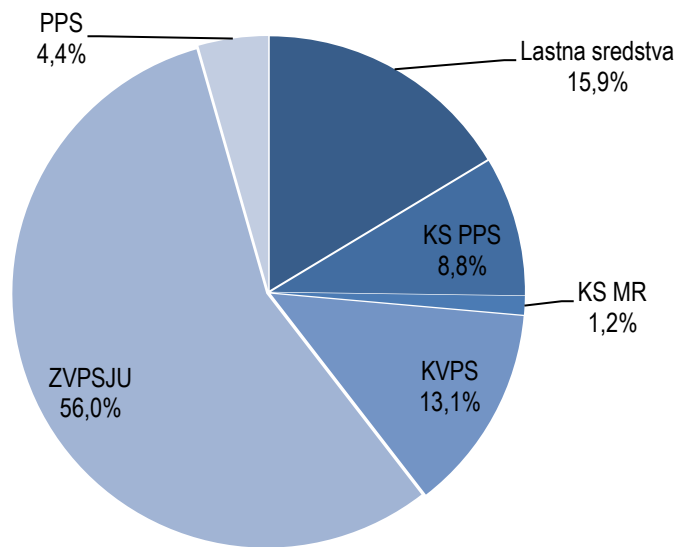
in dva kritna sklada, namenjena izplačevanju dodatnih pokojnin:

- Kritni sklad PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz naslova zamenjanih pokojninskih bonov;
- Kritni sklad modra renta, ki od decembra 2011 ponuja celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

V letu 2012 smo v primerjavi z letom 2011 povečali tržni delež tako na ravni vseh zbranih sredstev, kot tudi na ravni vključenih zavarovancev/članov. Tržni delež je konec leta 2012 na ravni vseh zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja znašal 42 %, delež vključenih zavarovancev/članov pa je znašal 46 %. V letu 2012 smo izplačevali dodatne pokojnine več kot 10 tisoč zavarovancem, od tega 2.000 zavarovancem iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja, kar predstavlja 1/3 vseh dodatnih pokojnin v Sloveniji.

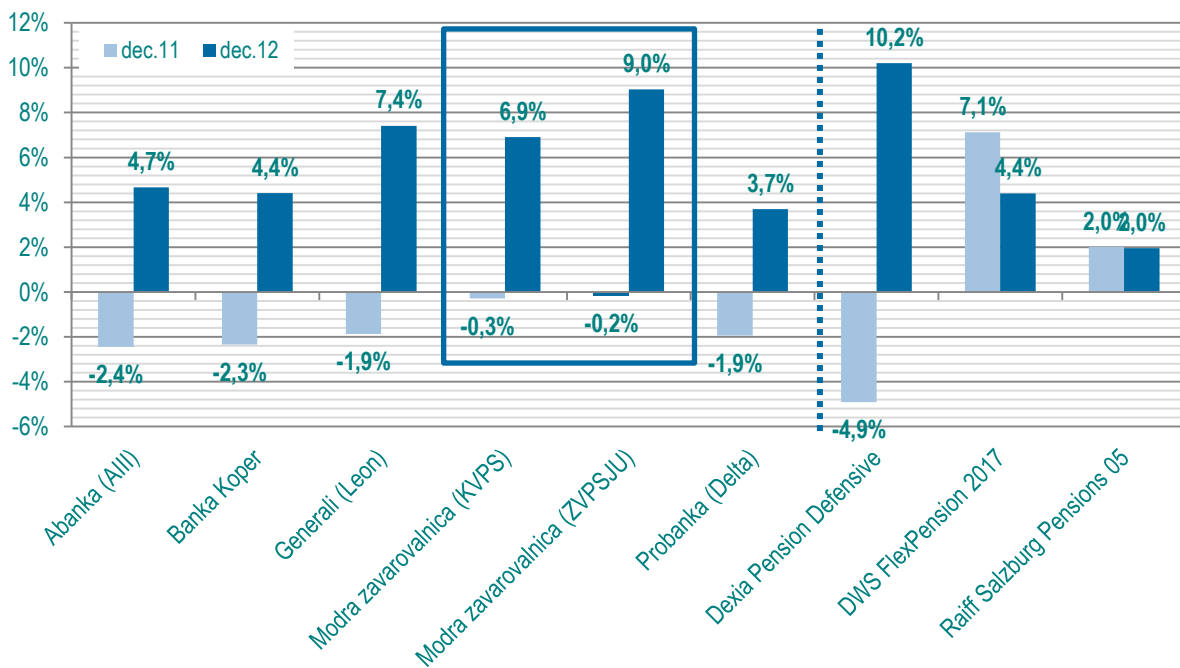
Navedeni vzajemni pokojninski skladi se upravljajo in izkazujejo ločeno od premoženja zavarovalnice, navedena kritna sklada sta vključena v izkazih Modre zavarovalnice.

Slika 1: Sestava sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice konec leta 2012



Z upravljanjem sredstev se na Modri zavarovalnici, d. d. ukvarja izkušena in vrhunsko izobražena ekipa, ki ima natančno izdelane procese upravljanja, ki zagotavljajo konsistentno naložbeno politiko. Dobri rezultati se odražajo tako v primerjavi z rezultati doseženimi v preteklosti, kot tudi v primerjavi s konkurenco.

Slika 2: Medletna primerjava 12-mesečne donosnosti domačih in izbranih tujih vzajemnih pokojninskih skladov (stanje 31.12.2012)





Poslovni cilji zavarovalnice v letu 2013 so ohranjanje vodilnega tržnega deleža na trgu dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačevanja dodatnih pokojnin ter razširitev ponudbe, ki jo bo omogočala načrtovana pokojninska reforma s sprejetjem ZPIZ-2 in razvoj novih produktov s komplementarnimi zavarovalnimi produkti za dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih.

## **1.2 Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.**

### *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 na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje zagotavljanje pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih 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.

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012)

Podatki za december 2012	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev za plačilo	Višina sredstev v upravljanju	Višina povprečne premije
KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	28.303	296	143,4 mio €	94,23
ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke	205.699	1.932	612,1 mio €	33,19
PPS - Prvi pokojninski sklad	27.997	namenjen le fizičnim osebam	48,8 mio €	nova vplačila niso dopustna
<b>SKUPAJ</b>	<b>261.999</b>	<b>2.228</b>	<b>804,3 mio €</b>	

### *Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)*

Kritni sklad PPS je bil oblikovan 13. julija 2004 za vse zavarovance, ki so oziroma 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 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.

Modra zavarovalnica, d. d. zavarovancem nudi pester izbor kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin.

Varčevalci lahko izbirajo med:

- **klasično Modro rento:**

Doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zjamčenega obdobja izplačevanja;

- **Modrimi rentami z zjamčeno dobo izplačevanja:**

Doživljenjska mesečna pokojninska renta z zjamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let);

- **pospešenimi Modrimi rentami s polnim jamstvom:**

Doživljenjska pokojninska renta z zjamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 1 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti), sledi letno izplačevanje rente v znesku, ki je enak višini predhodnega mesečnega zneska;

▪ **pospešenimi Modrimi rentami z omejenim jamstvom:**

Doživljenjska pokojninska renta z zajamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 2 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti od 1 do 9 let) sledi letno izplačevanje rente v znesku 12 EUR.

Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012)

Podatki za december 2012	Št. prejemnikov rente	Višina sredstev v upravljanju	Povprečna renta
KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	8.227	96,6 mio €	47,98
KS MR – Kritni sklad modra renta	1.938	12,9 mio €	152,27
<b>SKUPAJ</b>	<b>10.165</b>	<b>109,5 mio €</b>	

### 1.3 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 upravljala 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.

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.

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. 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.

Število članov v skladu PPS se zmanjšuje zaradi rednih prenehanj (uveljavitve pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrti zavarovancev/članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente).

Zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev je v letu 2012 upravljavec v sklad vplačal 4.164 tisoč EUR. Glavni razlog za nedoseganje zajamčene donosnosti je prevrednotenje dveh večjih naložb sklada na dan 31. decembra 2012. Prevrednotenje delnic družbe Cimos, d.d., je prineslo znižanje sredstev sklada za 5.591 tisoč EUR, prevrednotenje poslovnega deleža družbe Elan, d.o.o., pa je pomenilo znižanje sredstev sklada za 2.174 tisoč EUR.

## 1.4 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 določene z ZPIZ. Upravljavec premoženja vplača razliko, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstoječih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca (pravilniki, navodila,...). Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitve notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje. V okviru operativnih tveganj je PPS izpostavljen tveganju neskladnosti naložb z zunanjo regulativo. Agencija za zavarovalni nadzor je na predlog Modre zavarovalnice, d. d. skladno z določili Zakona o zavarovalništvu izdala odločbo, s katero se dovoli prekoračitev omejitve posameznih naložb Prvega pokojninskega sklada, ki niso skladne z določili 121. in 122. člena Zakona o zavarovalništvu. Rok za potrebno uskladitev je podaljšan do 31. oktobra 2013 oziroma za naložbo v delnice družbe Cimos, d. d. do 13. julija 2015.

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 88,5%, tako da je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju nizka.

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

## 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 osebem kapitalskem računu. Lahko ima več polic, vodenih na enotnem osebem 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 2012 je bilo v PPS vključenih 27.997 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 40.527.134 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 3: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2012

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
11 do 20 let	179	98	81
21 do 30 let	1.726	838	888
31 do 40 let	3.125	1.439	1.686
41 do 50 let	10.835	3.788	7.047
51 do 60 let	11.937	4.301	7.636
61 do 70 let	128	54	74
71 do 80 let	26	14	12
81 do 90 let	26	10	16
91 do 100 let	11	5	6
101 do 110 let	4	0	4
<b>SKUPAJ</b>	<b>27.997</b>	<b>10.547</b>	<b>17.450</b>

Pri starostni strukturi zavarovancev/članov je treba poudariti, da so pri zavarovancih/članih, starejših od 60 let po podatkih CRP za umrle zavarovance, za katere njihovi dediči še niso poslali zahtevka za izplačilo, pripadajoče zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police oziroma izplačilo še ni bilo izvršeno.

## 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 dopoljenim 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 1.431 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 4.944 tisoč evrov.

Tabela 4: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2012

Leto	Število zavarovancev	Točke	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2012	1.431	4.108.225	4.944

Višina pokojninske rente PPS se izračuna z uporabo aktuarskih metod vrednotenja ob upoštevanju vrednosti enot premoženja na osebem računu in zjamčenega 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 5: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2012, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.036	833.001
B (od 2.001 do 5.000 točk)	90	282.466
C (nad 5.000 točk)	305	2.992.758
<b>Skupaj 2012</b>	<b>1.431</b>	<b>4.108.225</b>

## 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 2012 je bilo 46 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 136 tisoč evrov.

Tabela 6: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število izrednih prenehanj	Točke	Odkupna vrednost	Izstopni stroški
2012	46	112.482	136.056	1

Na PPS je bilo po stanju na dan 31. maja 2012 pri 766 zavarovancih vpisana smrt in na presečni datum ni bil vložen zahtevek za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja s strani dedičev. V takih primerih pride do zastaranja obveznosti sklada do dedičev. V skladu z določili Obligacijskega zakonika je za zavarovalne pogodbe o življenjskem zavarovanju subjektivni rok za zastaranje pet let in začne teči od takrat, ko je dedič izvedel za zavarovalni primer. Objektivni rok je deset let in začne teči od dneva, ko bi sicer zastaranje začelo teči po prvem odstavku 357. člena, to je deset let po preteku koledarskega leta, v katerem je terjatev nastala. Terjatev na podlagi 132. člena Zakona o dedovanju nastane v trenutku zavarovančeve smrti.

Po stanju na dan 31. maja 2012 je bilo 295 zastaranih zahtevkov dedičev v skupni odkupni vrednosti 234.365,42 EUR. Sredstva iz naslova zastaranih obveznosti do dedičev so ostala v skladu.



## 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 7: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS v letu 2012

Prihodki od upravljanja	v 000 EUR
Upravljavska provizija	763
Izstopni stroški (1%)	1
<b>Skupaj</b>	<b>764</b>

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

Modra zavarovalnica, d. d. kot upravljavca 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 nominalno za 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 je 1,1923 evra na dan 31. decembra 2012 in je enaka zajamčeni vrednosti enote premoženja.

Tabela 8: Dejanska in zajamčena vrednost enote premoženja PPS v letu 2012

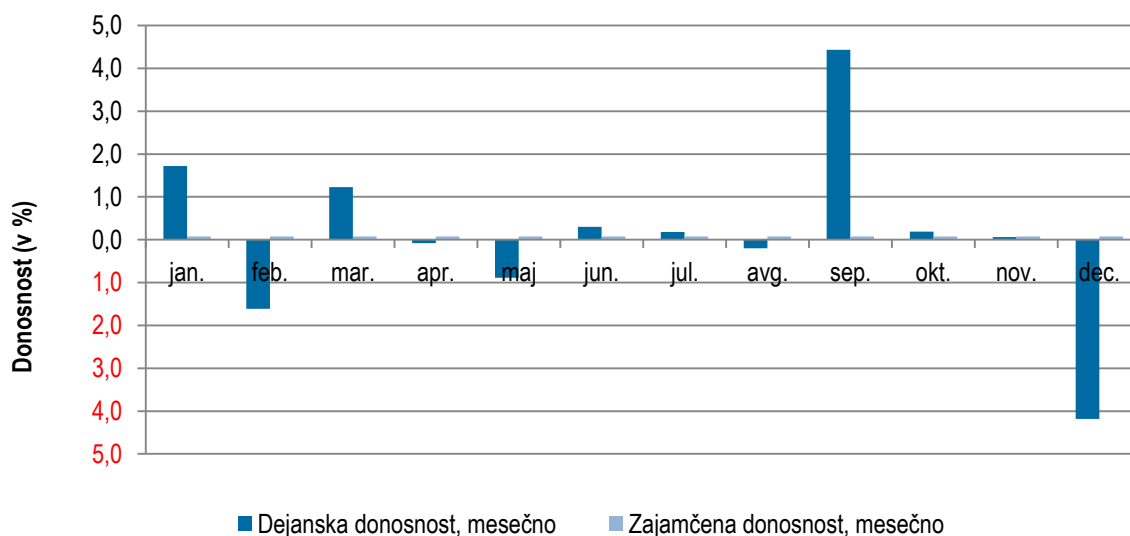
Leto 2012	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Maj	Jun.	Jul.	Avg.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Zajamčena vrednost	1,1815	1,1824	1,1834	1,1844	1,1854	1,1864	1,1874	1,1884	1,1893	1,1903	1,1913	1,1923
Dejanska vrednost	1,2018	1,1824	1,1969	1,1960	1,1854	1,1890	1,1911	1,1887	1,2413	1,2436	1,2443	1,1923

V poslovnem letu je bila donosnost enote premoženja 0,91 odstotna.

Slika 3 prikazuje mesečno gibanje dejanske in zajamčene donosnosti enote premoženja PPS.



Slika 3: 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 2012 znašala 48.320 tisoč evrov in je bila enaka zajamčeni vrednosti sredstev PPS. Povprečna čista vrednost sredstev v poslovnem letu znaša 51.185 tisoč evrov.

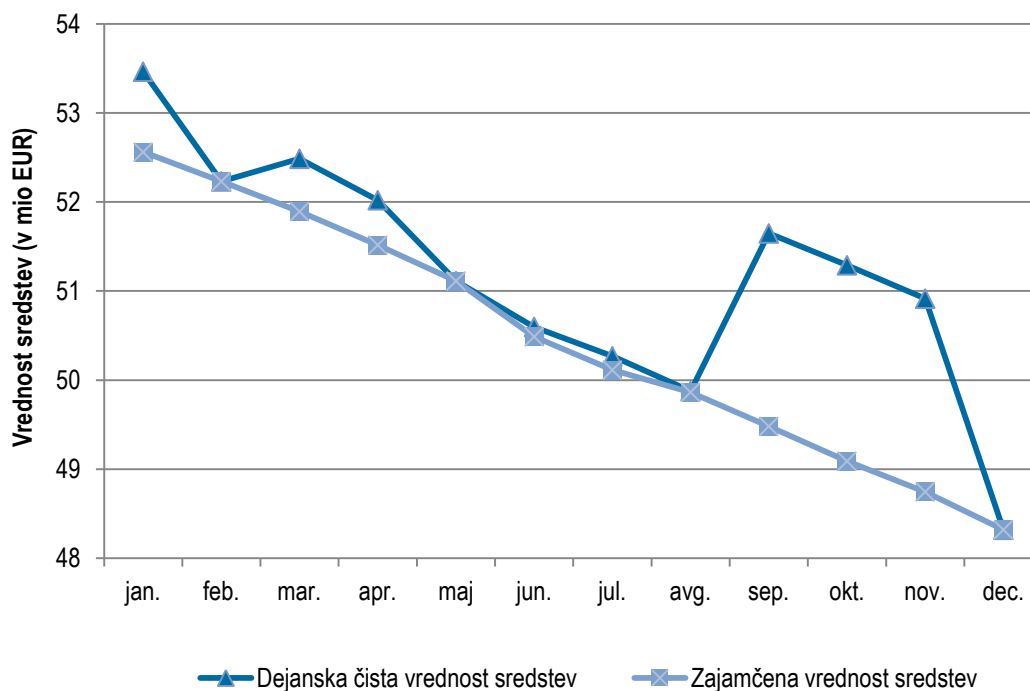
Tabela 9 prikazuje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev ter presežek sredstev na obračunski dan v poslovnem letu.

Tabela 9: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v poslovnem letu 2012

v 000 EUR

Mesec	Čista vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev	Presežek sredstev
Januar	53.463	52.560	903
Februar	52.231	52.231	0
Marec	52.485	51.892	593
April	52.020	51.516	504
Maj	51.112	51.112	0
Junij	50.597	50.487	110
Julij	50.267	50.113	154
Avgust	49.875	49.864	11
September	51.647	49.481	2.166
Oktober	51.289	49.089	2.200
November	50.914	48.746	2.168
December	48.320	48.320	0

Slika 4: 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 2012 je upravljavec v PPS vplačal 4.164 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 potekel 13. julija 2012. Ker je bilo v začetku leta že jasno, da se zaradi zaostrenih gospodarskih razmer in zaostrenih razmer na finančnih trgih do tega dne ne bo mogoče v celoti uskladiti z zakonodajnimi zahtevami, je bila dne 19. aprila 2012 na Ministrstvo za finance posredovana pobuda za spremembo Zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, 13. junija 2012 pa je bila na Agencijo za zavarovalni nadzor poslana še prošnja za odobritev prekoračitve zakonskih omejitev za naložbe PPS. Do spremembe Zakona ni prišlo. Agencija za zavarovalni nadzor je 24. septembra 2012 izdala odločbo, s katero se je rok za preoblikovanje naložb PPS podaljšal, in sicer do 31. oktobra 2013, razen za naložbo v družbo Cimos, d.d., za katero je rok podaljšán do 13. julija 2015.

S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture PPS se je posodobil Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS, sprejet decembra 2010.

PPS je imel v letu 2012 prilive iz naslova prodaj delniških naložb, dividend, zapadlih glavnin in obresti depozitov ter vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa. Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali v obveznice, kratkoročne vrednostne papirje in bančne depozite. Pri nalaganju sredstev upravljavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel v letu 2012, 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 upravljaljske provizije Modri zavarovalnici, d.d.

Vrednost premoženja PPS na dan 31. decembra 2012 znaša 48.399 tisoč evrov.

Lastniške naložbe v strukturi naložb predstavljajo 78,7 odstotkov, od tega je 27,9 odstotkov tržnih naložb.

Tabela 10: Struktura naložb PPS na dan 31. decembra 2012

Razred	Vrednost v 000 EUR	Delež v sredstvih
Delnice	37.249	77,0 %
Obveznice	3.295	6,8 %
Posojila in depoziti	2.100	4,4 %
Kratkoročni vrednostni papirji	494	1,0 %
Investicijski kuponi	476	1,0 %
Deleži	343	0,7 %
Denarna sredstva	210	0,4 %
Ostale terjatve	4.232	8,7 %
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>48.399</b>	<b>100,0 %</b>

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2012 izkazane v evrih.

### 3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Z januarjem 2013 se je znižala provizija za upravljanje Prvega pokojninskega sklada z dosedanjih 1,5 % na 1 %. Z nižjo provizijo za upravljanje tudi Modra zavarovalnica prispeva k višji rasti sredstev za dodatno pokojnino.

Z 18. januarjem 2013 pa veljajo spremembe in dopolnitve Splošnih pogojev dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije - zamenjava za pokojninske bone (PPS-SP01).

Spremembe in dopolnitve splošnih pogojev se, poleg redakcijskih popravkov, nanašajo na uskladitev z Zakonom o preoblikovanju Kapitalske družbe (ZPKDPIZ) ter novim Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Upravljanje PPS je z oktobrom 2011 prevzela Modra zavarovalnica, d. d.. ZPIZ-2 tudi za PPS določa način izračunavanja zajamčene vrednosti sredstev člana in obveznost oblikovanja rezervacij, kadar dejanska vrednost sredstev ne dosega zajamčene. Prav tako zakon sledi sodobnim potem komuniciranja in zato prinaša spremembe tudi na področju obveščanja zavarovancev. Upravljalvec sklada lahko tako po novem svoje zavarovance obvešča preko elektronskih poti. Zato so določila splošnih pogojev ustrezno spremenjena.

Modra zavarovalnica, d. d. vse pomembnejše informacije o poslovanju sklada objavlja na svojem spletnem mestu, na Modrem e-računu pa brezplačno zagotavlja vpogled v stanje na osebem računu tudi za zavarovance PPS.

## 4 PRIČAKOVANI RAZVOJ PPS

Modra zavarovalnica, d. d. bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2013 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.

Skladno z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor z dne 24. septembra 2012 je rok za uskladitev z zakonskimi zahtevami za nekatere naložbe že 31. oktobra 2013. Z namenom uresničitve tega cilja se je posodobil Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS. Pripravlja se tudi posodobitev strategije, 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.

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. Sredstva, pridobljena z odprodajo naložb, bodo investirana predvsem v naložbe s fiksnimi donosi.

**Deloitte.**

Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si



### **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA** **Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad**

#### **Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku, za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Prvi pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d. Ljubljana.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Poslovodstvo 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 (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi za 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 sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis prave organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 Prvega pokojninskega sklada na dan 31. decembra 2012 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ).

#### *Druga zadeva*

Računovodske izkaze za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2011, je revidiral drug revizor in o njih dne 29. marca 2012 izdal neprilagojeno mnenje.

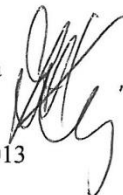
#### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah**

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 8. marec 2013



**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave







## Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad

### Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad

Revidirali smo usklajenost naložb Prvega pokojninskega sklada s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2012. Za vse naštetu je odgovoren upravljavcu vzajemnega sklada, to je Modra zavarovalnica, d.d. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 110/09; odslej Sklep). Ti standardi Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe Prvega pokojninskega sklada v skladu s predpisanimi pravili, o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada. 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 2012, v vseh pomembnih pogledih skladne s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih ter z določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Krajc  
Pooblaščenka revizorka

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 8. marec 2013

Deloitte.  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija



**Deloitte.**

Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si



## **Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad**

### **Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad**

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") Prvega pokojninskega sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2012. Za pravilnost izračuna VEP je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je 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 primernega 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 na naključno izbrane datume. 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 2012, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kraj  
Pooblaščenca revizorka

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 8. marec 2013

**Deloitte.**

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**Deloitte.**

Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si



## Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

### Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj ki ga je za Prvi pokojninski sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d.d. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada. 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 IS, 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 2012, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte za obvladovanje, ki jih je zanj predpisala družba Modra zavarovalnica, d.d.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 8. marec 2013

**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si



## Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za zavarovalni nadzor

### Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Prvega pokojninskega sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, 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 vzajemnega sklada, to je 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 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 upravljavec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Prvega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj

Pooblaščenca revizorka



  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija

Yuri Sidorovich

Predsednik uprave



Ljubljana, 8. marec 2013

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## 6 BILANCA STANJA PPS NA DAN 31. DECEMBRA 2012

v EUR

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2012 (1)	31. 12. 2011 (2)
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>48.398.916</b>	<b>53.231.164</b>
<b>1. Denarna sredstva</b>	<b>1</b>	<b>209.587</b>	<b>322.402</b>
<b>2. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2</b>	<b>2.100.000</b>	<b>5.935.304</b>
2.1. Depoziti pri bankah		2.100.000	5.935.304
2.2. Dana posojila		0	0
<b>3. Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>3</b>	<b>2.995.775</b>	<b>2.517.010</b>
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb		1.877.487	1.112.645
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji		1.118.288	1.404.365
<b>4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji</b>	<b>4</b>	<b>37.591.943</b>	<b>43.860.289</b>
<b>5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov</b>	<b>5</b>	<b>1.269.259</b>	<b>372.531</b>
<b>6. Terjatve za izpeljane finančne instrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Terjatve</b>	<b>6</b>	<b>4.232.352</b>	<b>223.628</b>
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		4.003.157	0
8.2. Druge terjatve		229.195	223.628
<b>9. Aktivne časovne razmejitev</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>		<b>48.398.916</b>	<b>53.231.164</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>48.398.916</b>	<b>53.231.164</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>7</b>	<b>78.403</b>	<b>127.318</b>
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic		0	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		55.690	66.386
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		0	0
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		22.713	60.932
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
<b>2. Finančne obveznosti</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
2.1. Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada		0	0
2.2. Druge finančne obveznosti		11	0
<b>3. Pasivne časovne razmejitev</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9</b>	<b>48.320.502</b>	<b>53.103.846</b>

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2012	31. 12. 2011
4.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.911.973	18.755.778
4.2.	Vplačani presežek enot premoženja	16.137.247	18.107.181
4.3.	Presežek iz prevrednotenja	0	925.889
4.4.	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	13.814.693	14.751.826
4.5.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.456.589	563.172
<b>5.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>48.398.916</b>	<b>53.231.164</b>
	<b>Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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. 2012 DO 31. 12. 2012

v EUR

Postavka	Pojasnila	Delež v		1. 1. 2011 - 31. 12. 2011	Delež v prihodkih (v %)
		1. 1. 2012 - 31. 12. 2012	prihodkih (v %)		
		(1)	(2)	(3)	(4)
1. Prihodki od obresti	10	316.571	3	329.972	5
2. Prihodki od dividend	11	931.957	10	913.538	13
3. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	-	0	-
4. Iztrženi dobički pri naložbah	12	155.387	2	6.404	-
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	13	3.648.910	38	0	-
6. Drugi finančni prihodki		0	-	0	-
7. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	14	4.163.697	44	3.917.257	58
8. Drugi prihodki	15	252.225	3	1.622.672	24
<b>9. Skupaj prihodki (od 1 do 8)</b>		<b>9.468.747</b>	<b>100</b>	<b>6.789.843</b>	<b>100</b>
10. Odhodki za upravljavsko provizijo	16	762.571	8	823.949	12
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 papirjev		0	-	0	-
15. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin		0	-	0	-
16. Odhodki za obresti		0	-	0	-
17. Drugi finančni odhodki	17	11	-	0	-
18. Iztržene izgube pri naložbah	18	90.867	1	412.989	6
19. Neiztržene izgube pri naložbah	19	319.150	4	4.987.488	74
20. Odhodki iz naslova slabitve naložb	20	6.839.503	72	2.232	-
21. Drugi odhodki	21	56	-	13	-
<b>22. Skupaj odhodki (od 10 do 21)</b>		<b>8.012.158</b>	<b>85</b>	<b>6.226.671</b>	<b>92</b>
<b>23. Čisti dobiček ali čista izguba (9 - 22)</b>		<b>1.456.589</b>	<b>15</b>	<b>563.172</b>	<b>8</b>

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. 2012 DO 31. 12. 2012

v EUR

Postavka	1. 1.2012 – 31. 12. 2012	1. 1.2011 – 31. 12. 2011
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
2. Izdatki za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.116.311	5.397.084
<b>3. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2)</b>	<b>-5.116.311</b>	<b>-5.397.084</b>
4. Prejemki pri prodaji naložb	1.839.695	3.270.556
5. Izdatki pri nakupu naložb	1.806.714	0
6. Prejemki od udenarjenih terjatev	12.069.554	12.435.935
7. Izdatki za plačilo obveznosti	7.099.039	10.283.498
<b>8. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (4 - 5 + 6 - 7)</b>	<b>5.003.496</b>	<b>5.422.993</b>
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (3 + 8)</b>	<b>-112.815</b>	<b>25.909</b>
10. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (11 + 12)	209.587	322.402
11. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (9)	-112.815	25.909
12. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	322.402	296.493



Danica Lemut

Vodja službe za  
računovodstvo in podporo poslovanju



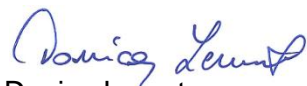
Borut Jamnik

Predsednik uprave

## 9 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

v EUR

Postavka	2012	2011	2010
<b>Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>53.103.846</b>	<b>59.319.784</b>	<b>70.816.575</b>
Vplačane enote premoženja	0	0	0
Presežek vplačanih enot premoženja	0	0	0
Izplačane enote premoženja	-1.843.805	-1.916.309	-2.191.499
Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-1.969.934	-1.924.653	-1.832.026
Presežek iz prevrednotenja	-925.889	-1.353.223	2.279.112
Zadržani čisti dobički/ čiste izgube	-1.500.305	-1.584.925	-2.368.280
Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	1.456.589	563.172	-7.384.098
<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>48.320.502</b>	<b>53.103.846</b>	<b>59.319.784</b>



Danica Lemut

Vodja službe za  
računovodstvo in podporo poslovanju



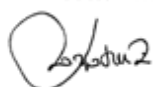
Borut Jamnik

Predsednik uprave

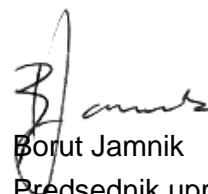
## 10 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA PPS

v enotah premoženja

Postavka	Leto 2012	Leto 2011
Začetno stanje enot premoženja v obtoku	44.945.551	49.537.713
+ Število vplačanih enot premoženja med letom	0	0
- Število izplačanih enot premoženja med letom	4.418.417	4.592.162
= Končno stanje enot premoženja v obtoku	40.527.134	44.945.551



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 ovrednotenja.

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

#### 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 zajamčenega 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 zajamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene 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 obdobij,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja.

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

### 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 zajamčenega donosa predstavljajo denarni znesek, ki ga je upravljavec vplačal na denarni račun sklada v višini razlike med zajamčeno 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.

## 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 vrednosti<sup>1</sup> 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.

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.

---

<sup>1</sup> Knjigovodska vrednost v tem primeru pomeni vrednost, izkazano v računovodskih razvidih.

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

### Delnice

V skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS 3) se finančne naložbe v kapitalske inštrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu, in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, izmerijo po nabavni vrednosti.

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je nastala izguba zaradi oslabitve pri finančni naložbi v kapitalski inštrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu, in ki ni izkazan po pošteni vrednosti, temveč po nabavni vrednosti, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ali v izpeljani finančni inštrument, ki je z njim povezan, in ga je treba poravnati z dobavo kapitalskih inštrumentov, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu, se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih (diskontiranih) po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva, in pripozna kot prevrednotovalni finančni odhodek. Takšnih izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti.

Računovodska politika sklada se razlikuje od zgoraj predpisanega standarda in je skladna s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009) ter je navedena spodaj.

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 odpravi 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.

Modra zavarovalnica, d. d., letno presoja vrednostne učinke, ki izhajajo iz razhajanja med SRS 3 ter zgoraj navedenim Sklepom, in jih ocenjuje kot zneskovno nepomembne.

## 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 vrednotenja<sup>2</sup>, 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 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.

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

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.

#### **b.) Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov**

---

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

Zaradi povečane negotovosti poslovanja je bilo pri naložbi v redno delnico izdajatelja Cimos, d. d., v skupini finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravljeno skupno ovrednotenje z metodo diskontiranih denarnih tokov in učinkom v znesku –5.590.946 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 2012 so razvidni iz spodnje tabele. Praviloma gre za naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

Postavka	Znesek
<b>Začetno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 1.1.2012</b>	<b>-57.311.724</b>
Oblikovani negativni popravki vrednosti naložb na podlagi skupnega ovrednotenja (-)	-5.590.946
Storno popravkov vrednosti zaradi prodaj naložb (+)	306.313
Storno popravkov vrednosti zaradi prevrednotovanja (+)	17.481
Oblikovanje popravkov zaradi prevrednotenja	-2.238.724
Oblikovanje popravkov vrednosti zaradi stečajev	-17.146
Storno popravkov vrednosti zaradi izbrisa iz registra (+)	1.046
<b>Končno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 31.12.2012</b>	<b>-64.833.699</b>

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.

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

Upravljaavec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da upravljaavec aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada upravljaavec uporablja »TOP-DOWN« pristop in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljaavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljaavec uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki se ga določi na seji uprave. Tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja,

kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

- d.) 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
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Delnica	Casino Bled , d. d.	2.140
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Delnica	Casino Portorož, d. d.	24.355
Razpoložljiva za prodajo	Prodaja	Delnica	Agrogorica, d. d.	9.538
<b>Skupaj:</b>				<b>36.033</b>

Upravljevec sklada je v letu 2012 prodal delnice v znesku 36.033 evrov; v zvezi s transakcijami ni beležil posebnih stroškov.

- e.) Pregled naložb v:

#### Upravljavca

Prvi pokojninski sklad nima naložb v upravljavca sklada.

#### Skrbnika

Finančni instrument	Kratica finančnega instrumenta	Vrednost v EUR
Depozit	ABV 617667/4 PE0002-12	400.000
<b>Skupaj</b>		<b>400.000</b>

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

Upravljevec sklada ni prenesel poslova upravljanja premoženja VPS na druge osebe.

#### Delodajalca, ki financira VPS

Delodajalci v sklad PPS ne financirajo premij VPS.

- f.) Izkaz premoženja

Izkaz premoženja je v dodatku na koncu poslovnega poročila.

- g.) Podatki o ČVS in VEP na zadnji dan konverzije

Postavka	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
VEP	1,1923	1,1815	1,1975
<b>Čista vrednost sredstev (v EUR)</b>	<b>48.320.502</b>	<b>53.103.846</b>	<b>59.319.784</b>

## 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. decembra 2012 in 31. decembra 2011.

### 1. Denarna sredstva

v EUR

Postavka	2012	2011
Denarna sredstva na transakcijskem računu	687	602
Denarna sredstva na deviznem računu	0	0
Denarna sredstva na odpoklic	208.900	321.800
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>209.587</b>	<b>322.402</b>

### 2. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	2012	2011
Depoziti pri bankah	2.100.000	5.935.304
Dana posojila	0	0
<b>Skupaj depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.100.000</b>	<b>5.935.304</b>

### 3. Dolžniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oz. OECD ali centralna banka te države</i>	1.877.487	1.112.645
• kratkoročni	1.549.212	31.069
• dolgoročni	328.275	1.081.575
<i>Drugi dolžniški vrednostni papirji</i>	1.118.288	1.404.365
• kratkoročni	534.839	280.105
• dolgoročni	583.449	1.124.260
<b>Skupaj dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.995.775</b>	<b>2.517.010</b>

### 4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	13.037.221	11.370.752
• domači	13.037.221	11.370.752
• tuji	0	0
<i>s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	24.554.721	32.489.537
• domači	24.554.721	32.489.537
• tuji	0	0
<b>Skupaj delnice in drugi lastniški vrednostni papirji</b>	<b>37.591.943</b>	<b>43.860.289</b>



## 5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>Investicijski kuponi vzajemnih skladov</i>	1.269.259	372.531
• domači	0	0
• tuji	1.269.259	372.531
<i>Delnice investicijskih družb</i>	0	0
• domači	0	0
• tuji	0	0
<b>Skupaj investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov</b>	<b>1.269.259</b>	<b>372.531</b>

## 6. Terjatve

v EUR

Postavka	2012	2011
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	4.003.157	0
Terjatve za obresti in dividende	0	0
Drugo	229.195	223.628
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>4.232.352</b>	<b>223.628</b>

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.

## 7. Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	2012	2011
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	55.690	66.386
• za vstopne stroške	0	0
• za izstopne stroške	293	6
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	55.397	66.380
• 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	22.713	60.932
• zaradi rednega prenehanja članstva	15.882	55.412
• zaradi izrednega prenehanja članstva	6.831	5.520
• 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
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>78.403</b>	<b>127.318</b>

#### 8. Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Skupaj druge finančne obveznosti</b>	<b>11</b>	<b>0</b>

#### 9. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2012	2011
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.911.973	18.755.778
Vplačani presežek enot premoženja	16.137.247	18.107.180
Presežek iz prevrednotenja	0	925.889
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	13.814.693	14.751.826
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.456.589	563.172
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>48.320.502</b>	<b>53.103.846</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2012

v EUR

	2012	2011
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	48.320.502	53.103.846
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	48.320.502	53.058.223
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>0</b>	<b>45.623</b>

Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2012 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 10,46 odstotka, kar je enako kumulativni zajamčeni donosnosti.

#### 10. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev</b>	<b>155.858</b>	<b>176.836</b>
<i>domači</i>	155.465	166.303
- obveznice	155.465	166.303
<i>tuji</i>	393	10.533
- obveznice	393	10.533
<b>Prihodki od obresti iz posojil</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>domači</i>	0	0
<i>tuji</i>	0	0
<b>Prihodki od obresti iz depozitov</b>	<b>160.709</b>	<b>152.901</b>
<i>domači</i>	160.709	152.901

<i>tuji</i>	0	0
<b>Drugi prihodki od obresti</b>	<b>4</b>	<b>235</b>
<i>domači</i>	4	235
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>316.571</b>	<b>329.972</b>

#### 11. Prihodki od dividend

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>Prejete dividende</i>	892.463	878.231
- domačih izdajateljev	879.261	877.837
- tujih izdajateljev	13.202	393
<i>Prejeti deleži v dobičku</i>	39.494	35.307
- domači	39.494	35.307
<b>Skupaj prihodki od dividend</b>	<b>931.957</b>	<b>913.538</b>

#### 12. Iztrženi dobički pri naložbah

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>domačih izdajateljev</i>	155.387	1.412
- obveznice	231	1.412
- delnice	155.156	0
<i>tujih izdajateljev</i>	0	4.992
- obveznice	0	4.992
- delnice	0	0
<b>Skupaj iztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>155.387</b>	<b>6.404</b>

#### 13. Neiztrženi dobički pri naložbah

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>domačih izdajateljev</i>	3.537.895	0
- obveznice	1.577	0
- delnice	3.536.318	0
- investicijski kuponi	0	0
<i>tujih izdajateljev</i>	111.015	0
- obveznice	0	0
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	111.015	0
<b>Skupaj neiztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>3.648.910</b>	<b>0</b>

#### 14. Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>4.163.697</b>	<b>3.917.257</b>

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.

#### 15. Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>252.225</b>	<b>1.622.672</b>

Drugi prihodki zajemajo prihodke od odprave popravkov vrednosti zaradi oslabitve, izstopne stroške in druge izredne prihodke.

#### 16. Odhodki za upravljavsko provizijo

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Skupaj odhodki za upravljavsko provizijo</b>	<b>762.571</b>	<b>823.949</b>

Provizija za upravljanje sklada PPS znaša 1,5 % povprečne čiste letne vrednosti sredstev. V primerjavi z letom 2011 je odhodek za provizijo za upravljanje nižji zaradi manjše čiste vrednosti sredstev sklada.

#### 17. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>11</b>	<b>0</b>

#### 18. Iztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>domačih izdajateljev</i>	90.828	412.075
- obveznice	2.777	7.597
- delnice	87.729	341.678
- deleži	323	62.800
<i>tujih izdajateljev</i>	38	914
- obveznice	38	914
- delnice	0	0
- deleži	0	0
<b>Skupaj iztržene izgube pri naložbah</b>	<b>90.867</b>	<b>412.989</b>

#### 19. Neiztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>domačih izdajateljev</i>	319.150	4.914.890
- obveznice	34.987	68.173
- delnice	284.163	4.845.749

- deleži	0	967
<i>tujih izdajateljev</i>	0	72.598
- obveznice	0	3.253
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	69.345
<b>Skupaj neiztržene izgube pri naložbah</b>	<b>319.150</b>	<b>4.987.488</b>

#### 20. Odhodki iz naslova slabitve naložb

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Odhodki iz naslova slabitve naložb</b>	<b>6.839.503</b>	<b>2.232</b>

Odhodki iz naslova slabitve naložb se nanašajo na slabitve delnic in deležev domačih izdajateljev.

#### 21. Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2012	2011
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>56</b>	<b>13</b>

#### 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 (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.

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.

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.

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

V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.431 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 4.944 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 2012 je bilo izplačanih 46 zahtevkov za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja za primer smrti v skupni višini 136 tisoč evrov.

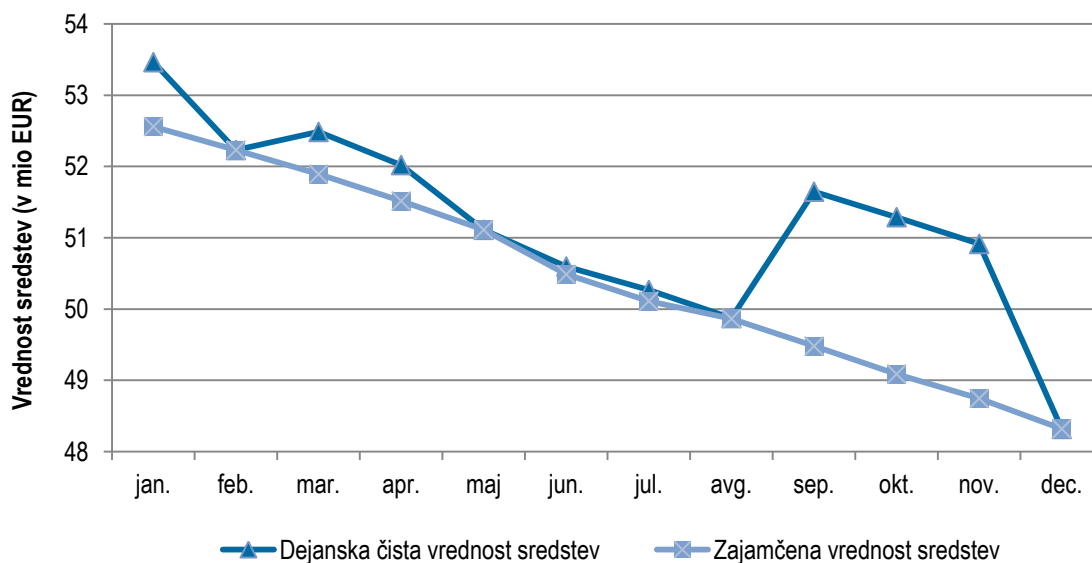
Po stanju na dan 31. decembra 2012 je bilo v PPS vključenih 27.997 zavarovancev/članov.

Dejanska vrednost enote premoženja je na zadnji dan poslovnega leta znašala 1,1923 evra in je enaka zajamčeni vrednosti enote premoženja. V poslovnem letu je bila dosežena donosnost enote premoženja v višini 0,91 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2012 znašala 48.320 tisoč evrov in je bila enaka zajamčeni vrednosti sredstev PPS. Povprečna čista vrednost sredstev je v poslovnem letu znašala 51.185 tisoč evrov.

V letu 2012 je upravljavec vplačal 4.164 tisoč evrov v PPS zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

Slika 5: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012



Kljub prizadevanju in izvedenih številnih prodajnih aktivnostih upravljavca do zakonskega roka vseh naložb ni bilo mogoče uskladiti. Prisiljena prodaja (prodaja za vsako ceno) bi povzročila izgubo pri prodaji in s tem oškodovanje zavarovancev. Zato je Agencija za zavarovalni nadzor sledila predlogu Modre zavarovalnice in z odločbo podaljšala rok za uskladitev strukture naložb PPS do 31. oktobra 2013, razen za naložbo v družbo Cimos, d.d., za katero je rok podaljšan do 13. julija 2015.

Vrednost premoženja PPS na dan 31. decembra 2012 sestavljajo sredstva v znesku 48.399 tisoč evrov.

PPS ima depozitno naložbo v banko skrbnico v višini 400 tisoč evrov po stanju na dan 31. decembra 2012.

Lastniške naložbe v strukturi naložb predstavljajo 78,7 odstotkov, od tega je 27,9 odstotkov tržnih naložb.

Tabela 11: Struktura naložb PPS na dan 31. decembra 2012

Razred	Vrednost v 000 EUR	Delež v sredstvih
Delnice	37.249	77,0 %
Obveznice	3.295	6,8 %
Posojila in depoziti	2.100	4,4 %
Kratkoročni vrednostni papirji	494	1,0 %
Investicijski kuponi	476	1,0 %
Deleži	343	0,7 %
Denarna sredstva	210	0,4 %
Ostale terjatve	4.232	8,7 %
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>48.399</b>	<b>100,0 %</b>



Modra zavarovalnica, d. d. je bila za upravljanje PPS upravičena do letne provizije v višini 1,5 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je iz tega naslova v poslovnem letu prejela 763 tisoč evrov. Skupni prihodki od upravljanja PPS so dosegli 764 tisoč evrov, od tega izstopni stroški, ki se obračunajo v višini 1 % odkupne vrednosti ob izplačilih, 1 tisoč evrov.

Z januarjem 2013 se je provizija za upravljanje Prvega pokojninskega sklada (PPS), z dosedanjih 1,5 % znižala na 1 %. Z nižjo provizijo za upravljanje tudi Modra zavarovalnica, d. d. prispeva k višji rasti sredstev za dodatno pokojnino.

Modra zavarovalnica, d. d. na svoji spletni strani, [www.modra-zavarovalnica.si](http://www.modra-zavarovalnica.si) redno mesečno objavlja podatek o vrednosti enote premoženja (točke) PPS, letna poslovna poročila in povzetke letnih poročil ter vse pomembnejše informacije o poslovanju sklada. Letno poslovno poročilo PPS je na vpogled tudi na sedežu Modre zavarovalnice, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani (v kontaktnem centru).

Dodatne informacije in pojasnila lahko dobite prek brezplačne telefonske številke 080 23 45 in osebno v kontaktnem centru na sedežu Modre zavarovalnice, d. d., 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](mailto:info.pps@modra-zavarovalnica.si).

## 13 IZKAZ PREMOŽENJA

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

							V EUR
Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež(%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)	
		<b>PREGLED ZA SKLAD PPS</b>	<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
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	1.877.487	3,88		
2	Skupaj 1			1.877.487	3,88		
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.	330.802	0,68		
4			SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	787.486	1,63		
5	Skupaj 2			1.118.288	2,31		
6	20	Deleži in drugi vrednostni papirji	BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	2.033	0,00		
7			CRI D.O.O. CELJE	5.000	0,01		
8			DIMNIKARSTVO D.O.O.	360	0,00		
9			ELAN D.O.O.	42.879	0,09		
10			FIBA D.O.O. KOPER	173	0,00		

11			GEOPLIN D.O.O.	279.933	0,58	
12			HOJA ŽAGA ROB D.O.O.	1.111	0,00	
13			PECA D.O.O. MEŽICA	517	0,00	
14			PROJEKTIVA GORICA D.O.O. NOVA GORICA	1.474	0,00	
15			SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	5.703	0,01	
16			TMG D.O.O. PESNICA	3.165	0,01	
17			ZUM D.O.O.	842	0,00	
18	Skupaj 20			343.190	0,71	
19	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.	206.064	0,43	
20			GORENJE, D.D.	222.818	0,46	
21			INTEREUROPA D.D. KOPER	16.376	0,03	
22			ISTRABENZ KOPER D.D.	2.102	0,00	
23			KRKA D.D.	2.237.000	4,62	
24			LUKA KOPER, D.D.	125.014	0,26	
25			PETROL D.D.	1.260.958	2,61	
26			TELEKOM SLOVENIJE D.D.	8.966.890	18,53	
27	Skupaj 4			13.037.222	26,94	
28	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	ADRIA AIRWAYS, D.D.	261	0,00	< 1

29		BANKA CELJE D.D.		27.412	0,06	< 1
30		CERTA, D.D.		589.483	1,22	< 1
31		CIMOS D.D.		17.805.560	36,79	< 1
32		ELEKTRO CELJE D.D.		489.643	1,01	< 1
33		ELEKTRO GORENJSKA D.D.		174.791	0,36	< 1
34		ELEKTRO LJUBLJANA D.D.		2.302.958	4,76	< 1
35		ELEKTRO MARIBOR D.D.		447.593	0,92	< 1
36		ELEKTRO PRIMORSKA D.D.		298.744	0,62	< 1
37		GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ		11.372	0,02	< 1
38		HIT D.D. NOVA GORICA		919.828	1,90	< 1
39		HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC		343	0,00	< 1
40		IBT TRBOVLJE D.D.		8.316	0,02	< 1
41		KOMPAS HOTELI BLEDE D.D.		6.808	0,01	< 1
42		LIKO VRHNIKA, D.D.		6.923	0,01	< 1
43		MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D.D.		93.919	0,19	< 1
44		PERUTNINA PTUJ, D.D.		94.773	0,20	< 1
45		PREMOGOVNIK VELENJE D.D.		552.808	1,14	< 1
46		SNEŽNIK, D.D.		7.039	0,01	< 1
47		TEKOL, D.D.		18.188	0,04	< 1
48		TKI HRASTNIK, D.D.		114.793	0,24	< 1
49		VGP D.D.		195.595	0,40	< 1
50		VGP NOVO MESTO D.D.		44.382	0,09	< 1
51	Skupaj 5			24.211.532	50,02	< 5
52	6.1	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčen donos	BlackRock Asser Management Ireland Ltd	793.780	1,64	
53	Skupaj 6.1			793.780	1,64	< 40

54	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	475.479	0,98	
55	Skupaj 6.2			475.479	0,98	
56	12.1	Naložbe v depozite pri banki	ABANKA VIPA D.D.	400.000	0,83	
57			BANKA KOPER D.D.	1.210.000	2,50	
58			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	490.000	1,01	
59	Skupaj 12.1			2.100.000	4,34	
60	13	Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	PPS	209.587	0,43	
61	Skupaj 13			209.587	0,43	< 3
62	14	Ostale terjatve	PPS	4.232.352	8,74	
63	Skupaj 14			4.232.352	8,74	
64	VSE SKUPAJ			48.398.917	100,00	
65	122_1		ADRIA AIRWAYS, D.D.	261	0,00	< 5
66			AERODROM LJUBLJANA D.D.	206.064	0,43	< 5
67			BANKA CELJE D.D.	27.412	0,06	< 5
68			CERTA, D.D.	589.483	1,22	< 5
69			CIMOS D.D.	17.805.560	36,79	< 5
70			ELEKTRO CELJE D.D.	489.643	1,01	< 5
71			ELEKTRO GORENJSKA D.D.	174.791	0,36	< 5
72			ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	2.302.958	4,76	< 5
73			ELEKTRO MARIBOR D.D.	447.593	0,92	< 5
74			ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	298.744	0,62	< 5
75			GORENJE, D.D.	222.818	0,46	< 5
76			GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	11.372	0,02	< 5
77			HIT D.D. NOVA GORICA	919.828	1,90	< 5
78			HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	343	0,00	< 5
79			IBT TRBOVLJE D.D.	8.316	0,02	< 5

80		INTEREUROPA D.D. KOPER	16.376	0,03	< 5
81		ISTRABENZ KOPER D.D.	2.102	0,00	< 5
82		KOMPAS HOTELI BLED D.D.	6.808	0,01	< 5
83		KRKA D.D.	2.237.000	4,62	< 5
84		LIKO VRHNIKA, D.D.	6.923	0,01	< 5
85		LUKA KOPER, D.D.	125.014	0,26	< 5
86		MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D.D.	93.919	0,19	< 5
87		NLB D.D.	330.802	0,68	< 5
88		PERUTNINA PTUJ, D.D.	94.773	0,20	< 5
89		PETROL D.D.	1.260.958	2,61	< 5
90		PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	552.808	1,14	< 5
91		SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	787.486	1,63	< 5
92		SNEŽNIK, D.D.	7.039	0,01	< 5
93		TEKOL, D.D.	18.188	0,04	< 5
94		TELEKOM SLOVENIJE D.D.	8.966.890	18,53	< 5
95		TKI HRASTNIK, D.D.	114.793	0,24	< 5
96		VGP D.D.	195.595	0,40	< 5
97		VGP NOVO MESTO D.D.	44.382	0,09	< 5
98	Skupaj 122_1		38.367.042	79,27	
99	122_4	ADRIA AIRWAYS, D.D.	261	0,00	
100		BANKA CELJE D.D.	27.412	0,06	
101		CERTA, D.D.	589.483	1,22	
102		CIMOS D.D.	17.805.560	36,79	
103		ELEKTRO CELJE D.D.	489.643	1,01	
104		ELEKTRO GORENJSKA D.D.	174.791	0,36	
105		ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	2.302.958	4,76	
106		ELEKTRO MARIBOR D.D.	447.593	0,92	
107		ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	298.744	0,62	
108		GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	11.372	0,02	
109		HIT D.D. NOVA GORICA	919.828	1,90	
110		HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	343	0,00	

111		IBT TRBOVLJE D.D.	8.316	0,02	
112		KOMPAS HOTELI BLEDE D.D.	6.808	0,01	
113		LIKO VRHNIKA, D.D.	6.923	0,01	
114		MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D.D.	93.919	0,19	
115		PERUTNINA PTUJ, D.D.	94.773	0,20	
116		PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	552.808	1,14	
117		SNEŽNIK, D.D.	7.039	0,01	
118		TEKOL, D.D.	18.188	0,04	
119		TKI HRASTNIK, D.D.	114.793	0,24	
120		VGP D.D.	195.595	0,40	
121		VGP NOVO MESTO D.D.	44.382	0,09	
122	Skupaj 122_4		24.211.532	50,02	< 10
123	122_5	ADRIA AIRWAYS, D.D.	261	0,00	
124		AERODROM LJUBLJANA D.D.	206.064	0,43	
125		BANKA CELJE D.D.	27.412	0,06	
126		BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	475.479	0,98	
127		CERTA, D.D.	589.483	1,22	
128		CIMOS D.D.	17.805.560	36,79	
129		ELEKTRO CELJE D.D.	489.643	1,01	
130		ELEKTRO GORENJSKA D.D.	174.791	0,36	
131		ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	2.302.958	4,76	
132		ELEKTRO MARIBOR D.D.	447.593	0,92	
133		ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	298.744	0,62	
134		GORENJE, D.D.	222.818	0,46	
135		GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	11.372	0,02	
136		HIT D.D. NOVA GORICA	919.828	1,90	
137		HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	343	0,00	
138		IBT TRBOVLJE D.D.	8.316	0,02	
139		INTEREUROPA D.D. KOPER	16.376	0,03	
140		ISTRABENZ KOPER D.D.	2.102	0,00	
141		KOMPAS HOTELI BLEDE D.D.	6.808	0,01	



142		KRKA D.D.	2.237.000	4,62	
143		LIKO VRHNIKA, D.D.	6.923	0,01	
144		LUKA KOPER, D.D.	125.014	0,26	
145		MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D.D.	93.919	0,19	
146		PERUTNINA PTUJ, D.D.	94.773	0,20	
147		PETROL D.D.	1.260.958	2,61	
148		PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	552.808	1,14	
149		SNEŽNIK, D.D.	7.039	0,01	
150		TEKOL, D.D.	18.188	0,04	
151		TELEKOM SLOVENIJE D.D.	8.966.890	18,53	
152		TKI HRASTNIK, D.D.	114.793	0,24	
153		VGP D.D.	195.595	0,40	
154		VGP NOVO MESTO D.D.	44.382	0,09	
155	Skupaj 122_5		37.724.233	77,94	< 30
156	122_11	ABANKA VIPA D.D.	400.000	0,83	< 10
157		BANKA KOPER D.D.	1.210.000	2,50	< 10
158		VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	490.000	1,01	< 10
159	Skupaj 122_11		2.100.000	4,34	< 30
160	122_PO	NLB (Skupina)	358.214	0,74	<= 10
161	Skupaj 122_PO		358.214	0,74	
162	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>48.398.917</b>	<b>100,00</b>	

#### Vse naložbe po izvirni valuti

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	V EUR	
					Vrednost	Delež v %
	<b>PREGLED ZA SKLAD PPS</b>	<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
1	978	EUR	1	<b>DZ44</b>	494.370	1,02
2				RS54	1.023.798	2,12
3				SLOREP 4 1/8 01/20	297.274	0,61
4				RS21	62.045	0,13

5	2	NLB13	330.802	0,68
6		SOS2E	787.486	1,63
7	20	PROJEKTIVA GORICA NO	1.474	0,00
8		CRI CELJE	5.000	0,01
9		TMG PESNICA	3.165	0,01
10		BODOČNOST MARIBOR	2.033	0,00
11		DIMNIKARSTVO CELJE	360	0,00
12		ELAN D.O.O.	42.879	0,09
13		HOJA ŽAGA ROB	1.111	0,00
14		SM STROJKOPLAST MARI	5.703	0,01
15		GEOPLIN	279.933	0,58
16		PECA MEŽICA	517	0,00
17		ZUM MARIBOR	842	0,00
18		FIBA KOPER	173	0,00
19	4	LKPG	125.014	0,26
20		TLSG	8.966.890	18,53
21		PETG	1.260.958	2,61
22		AELG	206.064	0,43
23		KRKG	2.237.000	4,62
24		GRVG	222.818	0,46
25		ITBG	2.102	0,00
26		IEKG	16.376	0,03
27	5	LVRG	6.923	0,01
28		BCER	27.412	0,06
29		HOJA-MOBILES	343	0,00
30		EMAG	447.593	0,92
31		GBKR	11.372	0,02
32		TTZG	18.188	0,04
33		CTCG	589.483	1,22
34		ECEG	489.643	1,01
35		SNKG	7.039	0,01

36		ELOG	2.302.958	4,76
37		IBTG	8.316	0,02
38		TKHG	114.793	0,24
39		VMMG	93.919	0,19
40		VPNG	44.382	0,09
41		CIMR	17.805.560	36,79
42		EGKG	174.791	0,36
43		EPRG	298.744	0,62
44		HIT2	919.828	1,90
45		KHIR	6.808	0,01
46		VPKG	195.595	0,40
47		AARG	261	0,00
48		PPTG	94.773	0,20
49		RLVG	552.808	1,14
50	6.1	EUN5 GY	793.780	1,64
51	6.2	DAXEX GR	475.479	0,98
52	12.1	BK 200-0143353529 PE0005-12	400.000	0,83
53		VOLK 13390 PE0004-12	300.000	0,62
54		BK 200-0143838917 PE0007-12	310.000	0,64
55		BK 200-0143836395 PE0006-12	500.000	1,03
56		VOLK 13495 PE0008-12	190.000	0,39
57		ABV 617667/4 PE0002-12	400.000	0,83
58	13	Denarna sredstva	209.587	0,43
59	14	Finančne terjatve	229.195	0,47
60		Druge terjatve	4.003.157	8,27
61	Skupaj valuta = EUR		48.398.917	
62	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>48.398.917</b>	

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

							V EUR
Št.	Izdajatelj	Opis	Naložba	Število	Vrednost	Delež (%)	
<b>PREGLED ZA SKLAD PPS</b>			<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
1	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Delnica	TLSG	93.845	8.966.890	18,53	
2	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.				8.966.890	18,53	
3	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.	Terjatve	Terjatve	1	4.003.157	8,27	
4	Skupaj izdajatelj = MODRA ZAVAROVALNICA D.D.				4.003.157	8,27	
5	CIMOS D.D.	Delnica	CIMR	3.561.112	17.805.560	36,79	
6					210.337	0,43	
7	Skupaj izdajatelj = CIMOS D.D.				18.015.897	37,22	
<b>8</b>	<b>VSE SKUPAJ</b>				<b>30.985.944</b>	<b>64,02</b>	

**Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju**

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	V EUR	
				Delež (%)	
<b>PREGLED ZA SKLAD PPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>			
1	ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	261	0,00	
2	Skupaj izdajatelj = ADRIA AIRWAYS, D.D.		261	0,00	
3	AERODROM LJUBLJANA D.D.	AELG	206.064	0,43	
4	Skupaj izdajatelj = AERODROM LJUBLJANA D.D.		206.064	0,43	
5	BANKA CELJE D.D.	BCER	27.412	0,06	
6	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.		27.412	0,06	
7	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	475.479	0,98	
8	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG		475.479	0,98	
9	BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUN5 GY	793.780	1,64	
10	Skupaj izdajatelj = BlackRock Asser Management Ireland Ltd		793.780	1,64	
11	CERTA, D.D.	CTCG	589.483	1,22	
12	Skupaj izdajatelj = CERTA, D.D.		589.483	1,22	
13	CIMOS D.D.	CIMR	17.805.560	36,79	
14	Skupaj izdajatelj = CIMOS D.D.		17.805.560	36,79	
15	ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	489.643	1,01	
16	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO CELJE D.D.		489.643	1,01	
17	ELEKTRO GORENJSKA D.D.	EGKG	174.791	0,36	
18	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO GORENJSKA D.D.		174.791	0,36	
19	ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	2.302.958	4,76	
20	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO LJUBLJANA D.D.		2.302.958	4,76	
21	ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	447.593	0,92	
22	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO MARIBOR D.D.		447.593	0,92	
23	ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	EPRG	298.744	0,62	
24	Skupaj izdajatelj = ELEKTRO PRIMORSKA D.D.		298.744	0,62	
25	GORENJE, D.D.	GRVG	222.818	0,46	
26	Skupaj izdajatelj = GORENJE, D.D.		222.818	0,46	
27	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GBKR	11.372	0,02	

28	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ		11.372	0,02
29	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	919.828	1,90
30	Skupaj izdajatelj = HIT D.D. NOVA GORICA		919.828	1,90
31	HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	HOJA-MOBILES	343	0,00
32	Skupaj izdajatelj = HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC		343	0,00
33	IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	8.316	0,02
34	Skupaj izdajatelj = IBT TRBOVLJE D.D.		8.316	0,02
35	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	16.376	0,03
36	Skupaj izdajatelj = INTEREUROPA D.D. KOPER		16.376	0,03
37	ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	2.102	0,00
38	Skupaj izdajatelj = ISTRABENZ KOPER D.D.		2.102	0,00
39	KOMPAS HOTELI BLED D.D.	KHIR	6.808	0,01
40	Skupaj izdajatelj = KOMPAS HOTELI BLED D.D.		6.808	0,01
41	KRKA D.D.	KRKG	2.237.000	4,62
42	Skupaj izdajatelj = KRKA D.D.		2.237.000	4,62
43	LIKO VRHNIKA, D.D.	LVRG	6.923	0,01
44	Skupaj izdajatelj = LIKO VRHNIKA, D.D.		6.923	0,01
45	LUKA KOPER, D.D.	LKPG	125.014	0,26
46	Skupaj izdajatelj = LUKA KOPER, D.D.		125.014	0,26
47	MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D.D.	VMMG	93.919	0,19
48	Skupaj izdajatelj = MURA - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE D.D.		93.919	0,19
49	NLB D.D.	NLB13	330.802	0,68
50	Skupaj izdajatelj = NLB D.D.		330.802	0,68
51	PERUTNINA PTUJ, D.D.	PPTG	94.773	0,20
52	Skupaj izdajatelj = PERUTNINA PTUJ, D.D.		94.773	0,20
53	PETROL D.D.	PETG	1.260.958	2,61
54	Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.		1.260.958	2,61
55	PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	RLVG	552.808	1,14
56	Skupaj izdajatelj = PREMOGOVNIK VELENJE D.D.		552.808	1,14
57	REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ44	494.370	1,02
58		RS21	62.045	0,13

59		RS54	1.023.798	2,12
60		SLOREP 4 1/8 01/20	297.274	0,61
61	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		1.877.487	3,88
62	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	787.486	1,63
63	Skupaj izdajatelj = SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.		787.486	1,63
64	SNEŽNIK, D.D.	SNKG	7.039	0,01
65	Skupaj izdajatelj = SNEŽNIK, D.D.		7.039	0,01
66	TEKOL, D.D.	TTZG	18.188	0,04
67	Skupaj izdajatelj = TEKOL, D.D.		18.188	0,04
68	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	8.966.890	18,53
69	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.		8.966.890	18,53
70	TKI HRASTNIK, D.D.	TKHG	114.793	0,24
71	Skupaj izdajatelj = TKI HRASTNIK, D.D.		114.793	0,24
72	VGP D.D.	VPKG	195.595	0,40
73	Skupaj izdajatelj = VGP D.D.		195.595	0,40
74	VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	44.382	0,09
75	Skupaj izdajatelj = VGP NOVO MESTO D.D.		44.382	0,09
76	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>41.513.788</b>	<b>85,77</b>

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 (%)	
<b>PREGLED ZA SKLAD PPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
1	A	Borzni trg	AELG	206.064	0,43	
2			GRVG	222.818	0,46	
3			IEKG	16.376	0,03	
4			ITBG	2.102	0,00	
5			KRKG	2.237.000	4,62	
6			LKPG	125.014	0,26	
7			NLB13	330.802	0,68	



8			PETG	1.260.958	2,61
9			RS21	62.045	0,13
10			RS54	1.023.798	2,12
11			TLSG	8.966.890	18,53
12	Skupaj Borzni trg			14.453.867	29,86
13	C	Prosti trg	SOS2E	787.486	1,63
14	Skupaj Prosti trg			787.486	1,63
15	DT	Denarni trg	DZ44	494.370	1,02
16	Skupaj Denarni trg			494.370	1,02
17	N	Ne kotira	AARG	261	0,00
18			BCER	27.412	0,06
19			CIMR	17.805.560	36,79
20			CTCG	589.483	1,22
21			ECEG	489.643	1,01
22			EGKG	174.791	0,36
23			ELOG	2.302.958	4,76
24			EMAG	447.593	0,92
25			EPRG	298.744	0,62
26			GBKR	11.372	0,02
27			HIT2	919.828	1,90
28			HOJA-MOBILES	343	0,00
29			IBTG	8.316	0,02
30			KHIR	6.808	0,01
31			LVRG	6.923	0,01
32			PPTG	94.773	0,20
33			RLVG	552.808	1,14
34			SNKG	7.039	0,01
35			TKHG	114.793	0,24
36			TTZG	18.188	0,04
37			VMMG	93.919	0,19
38			VPKG	195.595	0,40

39		VPNG	44.382	0,09	
40	Skupaj Ne kotira		24.211.532	50,02	
41	T	Tuji trg	DAXEX GR	475.479	0,98
42			EUN5 GY	793.780	1,64
43			SLOREP 4 1/8 01/20	297.274	0,61
44	Skupaj Tuji trg		1.566.533	3,24	
45	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>41.513.788</b>	<b>85,77</b>	

#### 1. Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu na dan 31. 12. 2012

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

#### 2. Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila na dan 31. 12. 2012

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

#### 3. Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja na dan 31. 12. 2012

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

#### 4. Naložbe v nepremičnine po vrsti na dan 31. 12. 2012

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

#### 5. Naložbe v nepremičnine po lokaciji na dan 31. 12. 2012

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