

LETNO POROČILO 2014

*365 dni
na katere smo
bili pripravjeni:*


mōdra
zavarovalnica

Za vašo dodatno pokojnino

LETNO POROČILO 2014

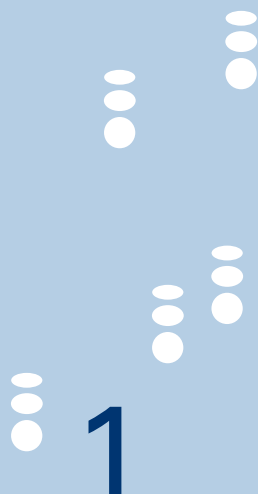
*365 dni,
na katere smo
bili pripravjeni.*


mōdra
zavarovalnica

Za vašo dodatno pokojnino

Jelka Vidic
Svetovalka v kontaktnem centru

5.253 NOVIH
UPOKOJENCEV,
KI SMO JIM OMOGOČILI
DOSTOJNO STAROST.



1

POSLOVNOPOROČILO

- 7 Nagovor uprave
- 8 Predstavitev družbe
- 10 Poročilo nadzornega sveta
- 13 Okolje poslovanja
- 15 Poslovanje v letu 2014
- 23 Upravljanje s tveganji
- 25 Informatika
- 26 Organizacija in kadri
- 28 Družbena odgovornost
- 29 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2014
- 31 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2015
- 33 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

2

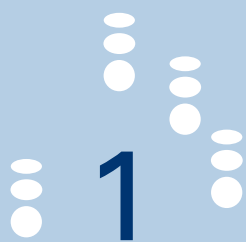
RAČUNOVODSKO POROČILO

- 36 Izjava o odgovornosti posloводства
- 37 Revizorjevo poročilo
- 39 Mnenje pooblaščenega aktuarja
- 40 Izkaz poslovnega izida
- 41 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa
- 42 Izkaz finančnega položaja
- 43 Izkaz denarnih tokov
- 45 Izkaz gibanja kapitala 2014
- 46 Izkaz gibanja kapitala 2013
- 47 Prikaz bilančnega dobička
- 48 Razkritja in pojasnila

3

PRILOGE K POROČILU

- 78 Izbrani kazalniki poslovanja
- 80 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor
- 99 Kazalo tabel
- 100 Kazalo slik
- 101 Seznam uporabljenih kratic



POSLOVNO POROČILO



7	Nagovor uprave	23	Upravljanje tveganj
8	Predstavitev družbe	23	Kreditno tveganje
8	Splošni podatki	23	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev
8	Poslanstvo	24	Tveganje spremembe deviznih tečajev
8	Vizija	24	Obrestno tveganje
8	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	24	Likvidnostno tveganje
8	Dejavnost družbe	24	Operativno tveganje
9	Organi družbe	25	Informatika
9	Skupščina	26	Organizacija in kadri
10	Poročilo nadzornega sveta	26	Notranja organizacija
13	Okolje poslovanja	27	Zaposleni
13	Gospodarsko okolje v Sloveniji	27	Izobraževanje zaposlenih
14	Gibanja na finančnih trgih	28	Družbena odgovornost
15	Poslovanje v letu 2014	28	Odgovornost do zaposlenih
15	Finančni rezultat in finančni položaj	28	Odgovornost do širše družbene skupnosti
16	Upravljanje kritnih skladov	30	Odgovornost do okolja
18	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	31	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2014
20	Finančna sredstva Modre zavarovalnice	32	Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2015
21	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	33	Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo
		33	Najem poslovnih prostorov
		33	Uporaba računalniških programov
		33	Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Kaja Režek
Svetovalka v kontaktnem centru

17.447.255 EUR
ČISTEGA DOBIČKA,
KI JE PRESEGEL
NAŠA PRIPRAČKOVANJA



Borut Jamnik
Predsednik uprave

Matija Debelak
Član uprave

Spoštovani,

Modra zavarovalnica je bila tudi v letu 2014 največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji, saj je ohranila tržni delež na področju prostovoljnega pokojninskega varčevanja, ki glede na zbrana sredstva znaša 45 odstotkov. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je konec leta varčevalo približno 260 tisoč posameznikov. Ob tem ima Modra zavarovalnica tudi vodilni položaj na trgu pokojninskih rent. Dodatne pokojnine smo izplačevali skoraj 16.000 zavarovancem, njihov skupni znesek pa je dosegel 12,9 milijona evrov.

Modra zavarovalnica je v letu 2014 dosegla čisti poslovni izid v znesku 17,4 milijona evrov in preseгла načrtovani poslovni izid. Ustvarila je 27,6 milijona evrov čistih zavarovalnih prihodkov, ki so sestavljeni iz prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente in obratovne stroške so dosegli 19,7 milijona evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 13,1 milijona evrov. Pomemben gradnik dobrega poslovnega izida so bili finančni prihodki, ki so v obravnavanem obdobju dosegli 28,2 milijona evrov, medtem ko so finančni odhodki znašali skromnih 2,2 milijona evrov.

Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je Modra zavarovalnica kapitalsko najmočnejša, kar v zahtevnih gospodarskih razmerah predstavlja najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je konec leta 2014 dosegel 209 milijonov evrov, kar je za 66 milijonov evrov več kot pred tremi leti, ko je zavarovalnica začela s poslovanjem. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2014 dosegla 1,2 milijardi evrov: v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 894 milijonov evrov, v kritnih skladih 130 milijonov evrov, lastna finančna sredstva pa so predstavljala 224 milijonov evrov.

V letu 2014 so na svetovnih finančnih trgih prevladovala izrazito pozitivna gibanja, saj so občutno zrasli tako delniški kot obvezniški indeksi. V omenjenem obdobju se je pomembno zvišal tudi slovenski borzni indeks, rast vrednosti pa so zabeležile tudi slovenske obveznice. Tudi sicer je bilo gospodarsko okolje v Sloveniji bolj spodbudno kot v preteklih letih, saj se je bruto domači proizvod v letu 2014 zvišal, stopnja nezaposlenosti pa se je nekoliko znižala.

Letne donosnosti pokojninskih skladov v letu 2014 so bile precej višje od donosnosti v letu 2013. Vsi pokojninski skladi na slovenskem trgu so dosegli več kot zajamčen donos. Pri tem so bile donosnosti skladov KVPS in ZVPSJU v upravljanju Modre zavarovalnice konsistentno visoke in so leta 2014 dosegle 6,52 odstotkov oziroma 5,43 odstotkov. Skupaj sta tako oba sklada v minulih treh letih zabeležila donosnost na ravni nekaj več kot 16 odstot-

kov oziroma 18 odstotkov, kar preračunano na letno raven znaša 5,1 odstotka za KVPS oziroma 5,7 odstotka za ZVPSJU.

V začetku leta 2015 je Modra zavarovalnica kot prva na trgu ponudila možnost varčevanja za dodatno pokojnino v Modrem krovnem pokojninskem skladu, sestavljenem iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Naložbene politike podskladov so prilagojene starosti vključenih posameznikov s ciljem doseganja višje donosnosti vplačanih sredstev za dodatno pokojnino. Varčevalci lahko upoštevajo starostne omejitve svoja sredstva nalagajo v dinamični, preudarni ali zajamčeni podsklad. Pričakujemo, da bomo z intenzivnim trženjem novega produkta svoj tržni delež, merjen z zbranimi sredstvi, v letu 2015 še povečali. Trženjske napore bomo usmerili tudi v povečevanje individualnih premij zavarovancev sklada javnih uslužbencev. Analize namreč kažejo, da vplačevanje z zakonom določenega minimalnega zneska premije ne more zagotoviti zadostnega obsega sredstev za dodatno pokojnino. Le primerno visoka premija lahko nadomesti nižjo pokojnino iz prvega stebra.

Opažamo, da se osveščenost med zavarovanci ter zavedanje o pomembnosti dodatne pokojnine povečuje, zato se vse višji odstotek upravičencev ob upokojitvi odloči za izplačilo privarčevanih sredstev v obliki dodatne pokojnine. Tudi v letu 2015 bomo nadaljevali z intenzivnim osveščanjem in izobraževanjem, ki bo potekalo tako na ravni podjetij, ki vplačujejo premije za svoje zaposlene, kot na ravni posameznikov s ciljem, da upravičenci v še večjem obsegu izberejo dodatno pokojnino pri Modri zavarovalnici.

Eden osrednjih projektov Modre zavarovalnice v letu 2015 bo nadgradnja in prilagoditev poslovnih procesov in korporativnega ustroja določilom novega zakona o zavarovalništvu, katerega obravnava poteka v okviru implementacije evropske direktive Solventnosti II v slovensko zakonodajo. Ob tem bo Modra zavarovalnica nadaljevala tudi s projektom implementacije integralne informacijske podpore pokojninskim skladom v upravljanju.

Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev bosta še naprej zaščitni znak zavarovalnice. Poslovali bomo kot pregledno in družbeno odgovorno podjetje, ki svojo družbeno odgovornost izkazuje ne samo do visoko usposobljenih in motiviranih zaposlenih, ampak tudi do širše družbene skupnosti in okolja.

Ljubljana, 12. marec 2015



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave



SPLOŠNI PODATKI

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka: 6031226
ID številka za DDV: SI21026912
Število zaposlenih: 54 oseb
Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju: 1,2 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS: 259 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent: 16 tisoč

POS LANSTVO

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. V sodelovanju s sindikati utrditi položaj vodilnega ponudnika na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji, s ponudbo dodatnih zavarovalnih produktov in storitev zaokrožiti celostno obravnavo posameznika na področju načrtovanja njegove socialne varnosti in starostne preskrbljenosti.

VIZIJA

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 zavarovancih.

LASTNIŠKA SESTAVA IN PODATKI O KAPITALU

Na dan 31. 12. 2014 je bila edini delničar Modre zavarovalnice Kapitalska družba.

Osnovni kapital zavarovalnice je 152.200.000 evrov in je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

DEJAVNOST DRUŽBE

Modra zavarovalnica opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in izdano odločbo AZN, s katero se ji dovoli opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah:

- **nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar**
- **življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar**

Dejavnosti Modre zavarovalnice so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Modra zavarovalnica v skladu z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

- **65.110 – dejavnost življenjskega zavarovanja**
- **65.120 – dejavnost zavarovanja, razen življenjskega (samo posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja)**
- **65.300 – dejavnost pokojninskih skladov**
- **66.210 – vrednotenje tveganja in škode**
- **66.220 – dejavnost zavarovalniških agentov**
- **66.290 – druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade**
- **66.300 – upravljanje finančnih skladov**

ORGANI DRUŽBE

Uprava

Modro zavarovalnico je v letu 2014 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave in
- mag. **Matija Debelak**, član uprave.

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov, ki jih je dne 9. 12. 2011 imenovala skupščina zavarovalnice za obdobje 5 let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev ZVPSJU predlagal odbor ZVPSJU, tretjega člana pa je v imenu preostalih zavarovancev predlagal odbor KVPS.

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- **dr. Aleš Groznik**, predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014, od 23. 12. 2014 je predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj in dr. Aleš Groznik namestnik predsednika nadzornega sveta
- **Bojan Zupančič**, namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014, od 23. 12. 2014 naprej je član nadzornega sveta (predstavnik zavarovancev)
- **Branimir Štrukelj** (predstavnik zavarovancev), član in od 23. 12. 2014 predsednik nadzornega sveta
- **Dario Radešič**, član
- **Goran Bizjak** (predstavnik zavarovancev), član
- **Marino Furlan**, član

SKUPŠČINA

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2014 je kot edini delničar uresničevala Kapitalska družba.

Poročilo nadzornega sveta

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

a) Poročilo nadzornega sveta o načinu in obsegu preverjanja vodenja družbe med poslovnim letom

Modra zavarovalnica, d. d. (v nadaljevanju: družba), ima na podlagi določil Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju: ZPKDPIZ) in Statuta družbe nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, ki jih imenuje skupščina družbe. Polovico članov (3 člane) nadzornega sveta predlagajo zavarovanci družbe, in sicer dva člana predlaga v imenu zavarovancev Zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU) odbor ZVPSJU, enega člana skupaj predlagajo ostali zavarovanci (zavarovanci Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS), zavarovanci Prvega pokojninskega sklada (PPS) in drugi zavarovanci. Trije člani nadzornega sveta predstavljajo interese edinega delničarja, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Na prvi skupščini družbe Modra zavarovalnica, d. d., dne 9. 12. 2011 so bili imenovani za obdobje 5 let naslednji člani nadzornega sveta:

Branimir Štrukelj, dr. Aleš Groznik, Bojan Zupančič, Dario Radešič, Goran Bizjak in Marino Furlan.

Na podlagi sklepa 10. konstitutivne seje nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d. je bil od dne 23. 12. 2013 do 22. 12. 2014 predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Groznik ter njegov namestnik Bojan Zupančič in od 23.12.2014 do 22. 12. 2015 je predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj ter njegov namestnik dr. Aleš Groznik.

V poslovnem letu 2014 se je nadzorni svet sestel na 13 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 12 rednih sej in 1 dopisna seja. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, ki jih temeljno opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

Spremljanje poslovanja je obsegalo tako spremljanje upravljanja z osnovnim premoženjem Modre zavarovalnice, d. d., kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih od dne 3. 10. 2011 dalje upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS in Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence – ZVPSJU) in so z dnem vpisa Modre zavarovalnice, d. d., v sodni register (3. 10. 2011) prešli in upravljanje Modre zavarovalnice, d. d. ter kritnega sklada Modre rente.

Na Modro zavarovalnico, d. d., je bila prenesena dejavnost upravljanja navedenih pokojninskih skladov in izplačevanje pokojninskih rent.

Nadzorni svet je na svoji 47. seji dne 8. 5. 2014 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice, d. d., za poslovno leto 2013, z vključenim revizijskim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d., se seznanil z letnim poročilom o notranjem revidiranju Modre zavarovalnice za leto 2013 in poročilom pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Na podlagi predloga revizijske komisije je za revizorja za leto 2014 predlagal družbo Deloitte revizija, d. o. o.

Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice, d. d. ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave, v letu 2013 in članoma uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka. Na 54. korespondenčni seji je nadzorni svet sprejel Pravilnik o spremenljivih prejemkih članov uprave Modre zavarovalnice, d. d.

V letu 2014 so člani nadzornega sveta skladno z določili statuta družbe odločali o podelitvi soglasja upravi k prodaji delnic družbe Letrika, d. d. in k Pogodbi o sodelovanju med Modro zavarovalnico, d. d. in Abanko Vipava, d. d., Tekoče so bili obveščeni o poteku postopka prestrukturiranja družbe Cimos d. d. in prodajnih postopkov v katerih sodeluje Modra zavarovalnica, d. d.. Seznanjeni so bili z izvajanjem Strateško poslovnega načrta za obdobje od 2013 – 2015. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe.

Nadzorni svet je na podlagi Priročnika za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov izvedel postopek vrednotenja učinkovitosti nadzornega sveta. Postopek je izvedel na podlagi matrice, ki je upoštevala posebnosti Modre zavarovalnice, d. d. in panoge v kateri deluje ter izdelal akcijski načrt za izboljšanje svojega dela.

Na podlagi 39. člena Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada so imenovali člana odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet je na 55. seji dne 21. 11. 2014 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2015 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2015.

Prejemki članov nadzornega sveta so skladni s skupščinskim sklepom in natančno prikazani v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d., med drugimi razkritji v poglavju 3.11.3.5. Druga Razkritja.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Tričlanska revizijska komisija Goran Bizjak (predsednik), Dario Radešič (član) in mag. Marjeta Končar (neodvisna zunanja članica) je v letu 2014 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. Zaradi konflikta interesov, je z dnem 31.12. 2014 odstopila ga. Marjeta Končar. Na 58. seji nadzornega sveta dne 11. 3. 2015 je bila imenovana neodvisna zunanja članica ga. Irena Vinček. V letu 2014 se je revizijska komisija sestala na 7. sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je opravila preliminarni razgovor z izbranim neodvisnim revizorjem ter sodelovala z njim pri obravnavi nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2014.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, obravnavala letna poročila vzajemnih pokojninskih skladov v njenem upravljanju, obravnavala letni program dela Službe za notranjo

revizijo ter Poslovno – finančni načrt Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2015, h katerima je nadzorni svet dal soglasje. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah nadzornega sveta.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., v poslovnem letu 2014 uspešno in korektno vodila posle družbe ter v danih razmerah glede na spremenjene pogoje poslovanja uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2014 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2014, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte revizija d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2014

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2014.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice, d. d., predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2014, in sicer:

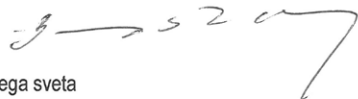
Članoma uprave:

- Borutu Jamniku za obdobje od 1. januarja 2014 do 31. decembra 2014,
- mag. Matiji Debelaku za obdobje od 1. januarja 2014 do 31. decembra 2014.

Nadzornemu svetu za obdobje od 1. januarja 2014 do 31. decembra 2014 v naslednji sestavi:

- dr. Aleš Groznik, Bojan Zupančič, Branimir Štrukelj, Dario Radešič, Goran Bizjak in Marino Furlan.

Branimir Štrukelj



predsednik nadzornega sveta

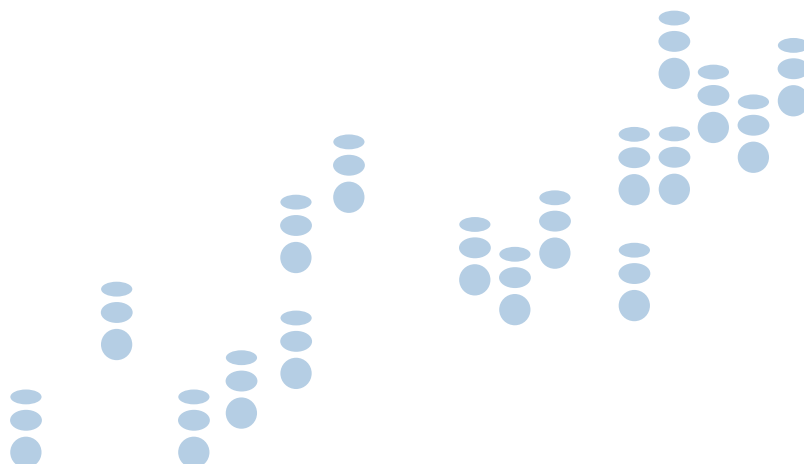
V Ljubljani 14. 5. 2015

GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI

Rast BDP je bila leta 2014 najvišja po začetku krize in je znašala 2,6 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispeval izvoz. Leta 2014 se je povečala tudi domača potrošnja, spodbujena predvsem z okrepljeno naložbeno dejavnostjo, ob okrevanju razmer na trgu dela pa se je po dveh letih občutnih padcev povečala tudi potrošnja gospodinjstev. UMAR v svoji jesenski napovedi za leto 2015 napoveduje 1,6-odstotno rast bruto domačega proizvoda.

Letna in povprečna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji sta leta 2014 znašali 0,2 odstotka. Leta 2013 je bila letna inflacija višja, in sicer 0,7-odstotna, povprečna pa 1,8-odstotna.

Stopnja registrirane brezposelnosti je bila decembra 2014 13,0 odstotkov in se je glede na konec leta 2013 nekoliko znižala. Povprečna mesečna neto plača za december 2014 je bila 1.021 evrov in je bila za približno 15 evrov višja od povprečne mesečne neto plače za leto 2014.



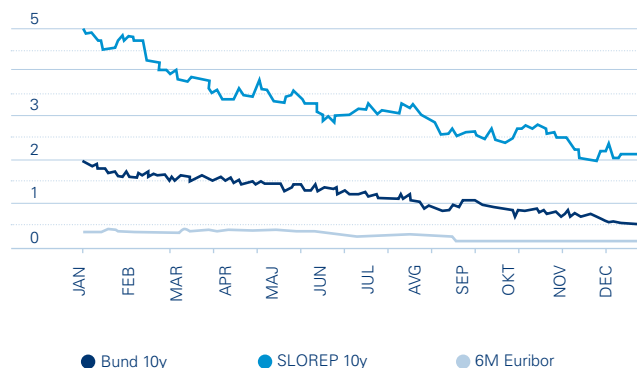
GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šest-mesečni EURIBOR, je leto 2014 začela pri vrednosti 0,39 odstotka in do konca leta padla na 0,17 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je leta 2014 vodila ekspanzivno monetarno politiko.

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je leta 2014 zmanjšala. Padec zahtevane donosnosti je predvsem posledica dejstva, da so v Evropi cene življenjskih potrebščin rasle le minimalno, Evropska centralna banka pa je izvajala ukrepe ekspanzivne monetarne politike, da bi preprečila deflacijo. Znižala se je tudi zahtevana donosnost slovenske državne obveznice.

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6M EURIBOR v letu 2014 (v %) Vir: Bloomberg



Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom leta 2014 povečala za 12 odstotkov. Konec leta 2014 je bil tečaj 1,21 ameriškega dolarja za en evro. Tečaj ameriškega dolarja se je začel strmo vzpenjati v drugi polovici leta 2014 kot posledica razlik med monetarnima politikama na obeh straneh Atlantika; v ZDA se monetarna politika zaostrojuje, v Evropi pa je še naprej izrazito ohlapna.

Trg lastniškega kapitala

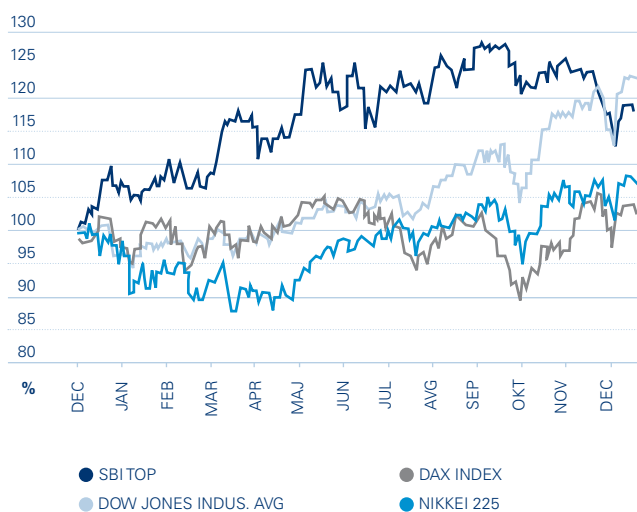
Leta 2014 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 16 odstotkov, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile slovenske in ameriške delnice. Slovenske so dosegle donosnost v višini nekaj manj kot 20 odstotkov, ameriške pa 23 odstotkov. Japonske in evropske delnice so dosegle donosnosti v višini 7 oziroma 3 odstotke.

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je leta 2014 pridobil 13 odstotkov. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo krčenje kreditnih pribitkov, kar je posledica umirjanja finančne krize in njenih posledic ter ukrepov centralnih bank. Indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je na vrednosti pridobil 8 odstotkov.

Slovenske državne obveznice leta 2014 niso zaostajale za rastjo evropskih državnih obveznic. V povprečju so slovenske likvidne evrske obveznice pridobile več kot 12 odstotkov vrednosti, njihova zahtevana donosnost pa se je ob tem znižala za nekaj manj kot 3 odstotne točke.

Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov leta 2014 (indeks: 31. 12. 2013 = 100) (v EUR) Vir: Bloomberg



FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	27.586.032	22.810.140
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-15.389.475	-22.826.815
Sprememba matematičnih rezervacij	-13.139.813	-6.838.890
Obratovalni stroški	-5.789.094	-5.437.753
Izid iz poslovanja	-6.732.349	-12.293.318
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	25.982.740	16.178.152
Neto drugi prihodki	12.666	36.361
Izid pred obdavčitvijo	19.263.058	3.921.195
Davek od dohodka	-1.815.804	149.268
Čisti poslovni izid	17.447.255	4.070.463
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	15.360.066	5.216.685
Celotni vseobsegajoči donos	32.807.321	9.287.148

Modra zavarovalnica je leta 2014 ustvarila 27.586.032 evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Tri četrtine teh prihodkov pomenijo prihodki od premij rentnih zavarovanj, preostanek pa prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 43,2 milijona evrov.

Odhodki za škode oziroma odhodki iz obračunanih rent so leta 2014 dosegli 13.916.840 evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 1.472.634 evrov. Dve tretjini navedenih odhodkov so vplačila zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS. Sprememba matematičnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz prodanih pokojninskih rent. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je leta 2014 dosegel 25.982.740 evrov.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančna sredstva	353.772.382	292.250.970
Druga sredstva	1.631.505	20.973.009
Matematične rezervacije	-127.262.628	-114.122.814
Druge rezervacije	-10.731.079	-12.102.490
Druge obveznosti	-8.365.191	-8.923.058
Kapital	209.044.990	178.075.616
Minimalni zahtevani kapital	43.459.910	40.684.393
Razpoložljivi kapital	198.004.952	172.163.180

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2014 dosegla 353.772.382 evrov. Med obveznostmi so po velikosti najpomembnejše matematične rezervacije, sledijo pa jim druge rezervacije, kjer so najpomembnejše tiste zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS.

UPRAVLJANJE KRITNIH SKLADOV

Tabela 3: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rente v 2014	Sredstva v upravljanju na dan 31. 12. 2014 (v mio EUR)	Vrednost neto izplačil v letu 2014 (v mio EUR)
KS PPS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.464	102	5,8
KS MR – Kritni sklad Modra renta	5.253	28	7,1
Skupaj	15.717	130	12,9

Z zniževanjem pokojnin iz obveznega zavarovanja je razlika med prihodki posameznika pred upokojitvijo in po njej vse večja. Dodatna pokojnina v obliki mesečne pokojninske rente postaja vse pomembnejši vir dohodka posameznika in mu olajša prehod v upokojitveno obdobje. Dodatna pokojnina v obliki mesečne pokojninske rente pomeni med 6 in 14 odstotkov skupnih prejemkov upokojenca, pri čemer pri večini prejemnikov to velja zgolj za obdobje pospešenega izplačevanja. Analiza podatkov upokojenih zavarovancev/članov kaže, da se delež tistih upokojenih, ki se odločajo za dvig sredstev v enkratnem znesku, zmanjšuje. Povečuje pa se delež tistih, ki ob upokojitvi izberejo pokojninsko rento. Z uveljavitvijo usklajenih pokojninskih načrtov z ZPIZ-2 se bodo za enkratno izplačilo lahko odločali le tisti zavarovanci/člani pokojninskih skladov, ki bodo na pokojninskem računu imeli manj kot 5 tisoč evrov, s čimer že same pravne podlage spodbujajo k namenski porabi privarčevanih sredstev.

Uradnih podatkov o številu prejemnikov dodatnih pokojnin za leto 2014 še ni na voljo. Glede na razpoložljive podatke pa naj bi v Sloveniji dodatno pokojnino prejelo okoli 10 tisoč upokojencev. Poleg teh prejemnikov dodatnih pokojnin v Sloveniji dodatno pokojnino prejema tudi nekaj več kot 10 tisoč nekdanjih imetnikov pokojninskih bonov, ki so z zamenjavo za zavarovalno polico dodatnega pokojninskega zavarovanja z dopolnitvijo 60 let starosti pridobili pravico do dodatne pokojnine.

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in upravlja dva kritna sklada, namenjena izplačevanju dodatnih pokojnin:

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

Leta 2014 je Modra zavarovalnica izplačala 12,9 milijona evrov neto dodatnih pokojnin 15.717 zavarovancem. 5.253 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja drugega stebra (modra renta), 10.464 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili najmanj 60 let, in s tem pridobili pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna Modre zavarovalnice izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem

znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Do 31. 12. 2014 je pravico do pokojninske rente uveljavilo 24.525 zavarovancev, od tega je 14.295 zavarovancev izbralo enkratno izplačilo, 1.195 zavarovancev letno pokojninsko rento in 9.035 zavarovancev mesečno pokojninsko rento.

V letu 2014 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.330 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 3.975.546 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2014 dosegla 101.773.263 evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice in depoziti.

Tabela 4: Sestava sredstev KS PPS

Sredstvo	31. 12. 2014
Delnice	16.476.190
Obveznice	56.703.604
Komercialni zapisi	2.067.274
Posojila in depoziti	17.550.000
Investicijski kuponi	7.961.790
Denarna sredstva	939.492
Druge terjatve	74.913
Skupaj	101.773.263

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2014 naloženih 69 odstotkov sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 31 odstotkov vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev so tuje obveznice.

Tabela 5: Geografska razpršenost naložb KS PPS

Področje	31. 12. 2014
Domače naložbe	69.732.813
Tuje naložbe	32.040.450
Skupaj	101.773.263

Kritni sklad Modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci lahko izbirajo med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin.

Klasična Modra renta je doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zjamčenega obdobja izplačevanja.

Modra renta z zjamčeno dobo izplačevanja je doživljenjska mesečna pokojninska renta z zjamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

Pospešena Modra renta s polnim jamstvom je 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.

Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom je doživljenjska pokojninska renta z zjamčenim 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 evrov.

Zavarujejo se lahko samo zavarovanci pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje in uveljavijo pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Do 31. 12. 2014 je 5.759 zavarovancev/članov uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, od tega 1.855 v letu 2014. V kritni sklad so skupno vplačali 15.825.674 evrov.

Tabela 6: Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2014

Pokojninski sklad	Število članov/ zavarovancev	v tisoč EUR	
		Odkupna vrednost sredstev	
Pokojninski sklad KVPS	331	3.430	
Pokojninski sklad ZVPSJU	1.346	8.386	
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	178	4.010	
Skupaj	1.855	15.826	

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, ločenih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja ter stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 61 let, 53 odstotkov vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Tabela 7: Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2014

Vrsta rente	Delež zavarovancev	Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična modra renta	1 %	50
Zajamčena modra renta z jamstvom	2 %	61
Pospešena modra renta s polnim jamstvom	19 %	105
Pospešena modra renta z omejenim jamstvom	78 %	177
Skupaj	100 %	159

Sredstva sklada so na dan 31. decembra 2014 dosegla 28.300.812 evrov. Največji del sredstev so obveznice in depoziti.

Tabela 8: Sestava sredstev KS MR

Sredstvo	31. 12. 2014
Obveznice	15.065.244
Komercialni zapis	759.347
Posojila in depoziti	6.760.665
Investicijski kuponi	5.165.014
Denarna sredstva	322.733
Druge terjatve	227.809
Skupaj	28.300.812

Tabela 9: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2014

Področje	v EUR	
		Znesek
Domače naložbe	13.585.485	
Tuje naložbe	14.715.327	
Skupaj	28.300.812	

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2014 naloženih 48 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 52 odstotkov vseh sredstev.

UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

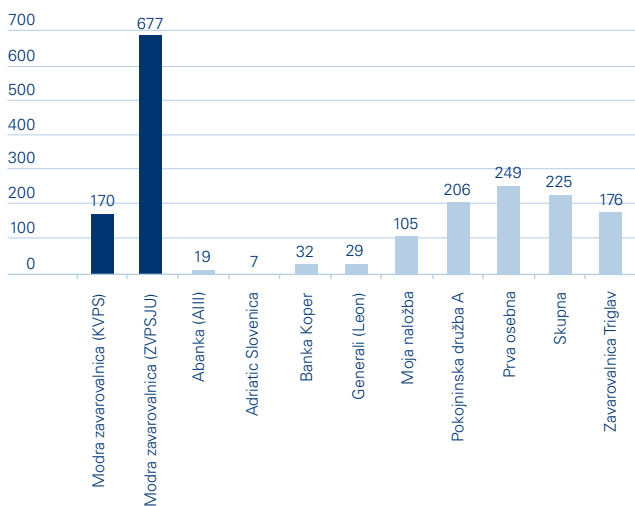
Trg in konkurenca

Konec leta 2014 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) so upravljali pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. Vsi izvajalci skupaj smo iz dodatnega pokojninskega zavarovanja konec leta 2014 upravljali 1,9 milijarde evrov sredstev članov/zavarovancev. Podatki o vzajemnem pokojninskem skladu, ki ga je upravljala Probanka in zoper katero je bil septembra 2013 začel postopek programirane likvidacije, niso na voljo.

Modra zavarovalnica je tržni delež zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 ohranila in znaša 45 odstotkov, delež vključenih zavarovancev/članov pa se je povečal na 48 odstotkov.

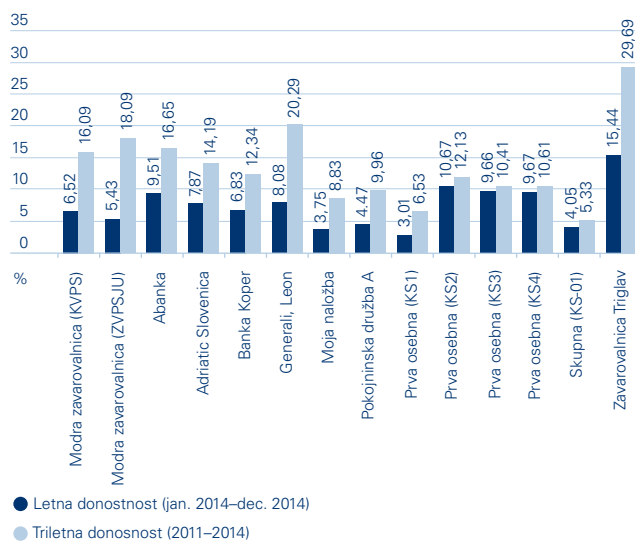
Letne donosnosti pokojninskih skladov v letu 2014 so bile precej višje od donosnosti v letu 2013. Vsi pokojninski skladi so dosegli več kot zajamčen donos. Pri tem so bile donosnosti skladov KVPS in ZVPSJU v upravljanju Modre zavarovalnice konsistentno visoke in so v letu 2014 dosegle 6,52 odstotkov in 5,43 odstotkov. V triletnem obdobju so sredstva obeh skladov beležila donosnost nekaj več kot 16 odstotkov oziroma 18 odstotkov, kar preračunano na letno raven znaša 5,1 odstotka za KVPS oziroma 5,7 odstotka za ZVPSJU.

Slika 3: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2014) (v mio EUR) Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015



Dosežene donosnosti pokojninskih skladov so bile v letu 2014 precej različne. Padanje zahtevane donosnosti, zlasti obveznic Republike Slovenije, v drugi polovici leta 2013 in v začetku leta 2014, je imelo za posledico pomembno rast njihove tržne vrednosti. Nekateri upravljavci so v portfelje pokojninskih skladov vključevali tudi slovenske delnice, ki so zaradi napovedanih privatizacij preteklo leto dosegale zelo visoko donosnost. V nekaterih primerih je tržna vrednost precej preseгла odplačno vrednost in nekateri upravljavci pokojninskih skladov so se v danih tržnih razmerah odločili za prevrednotenje takšnih obveznic z odplačne na tržno vrednost. V tem primeru so s spremembo vrednotenja dosegli višjo donosnost pokojninskih skladov, kot če do prevrednotenja ne bi prišlo.

Slika 4: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015



Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je Modra zavarovalnica kapitalsko najmočnejša in najvarnejša zavarovalnica, kar v zahtevnih gospodarskih razmerah pomeni najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je v primerjavi s specializiranimi konkurenčnimi upravljavci pokojninskih skladov daleč največji. Varnost prihrankov zavarovancev Modre zavarovalnice se glede na rast njenega kapitala z leti še povečuje. Konec leta 2014 je kapital Modre zavarovalnice dosegel 209 milijonov evrov, kar je za 66 milijonov evrov več kot konec leta 2011, ko je zavarovalnica začela poslovati.

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2014 varčevalo nekaj manj kot 260 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 894 milijonov evrov. Leta 2014 je bila skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja 43 milijonov evrov.

Modra zavarovalnica upravlja tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada:

- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS izvaja posebno obliko dodatnega pokojninskega zavarovanja in se uvršča med pokojninska zavarovanja III. stebra, druga dva vzajemna pokojninska sklada pa sodita v II. pokojninski steber.

Tabela 10: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2014

Podatki za december 2014	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Višina sredstev v upravljanju (v mio EUR)
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27216	294	172
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	207.345	1.926	692
PPS – Prvi pokojninski sklad	25.042	namenjen le fizičnim osebam	30
SKUPAJ	259.603	2.220	894

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskih skladov v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Konec leta 2014 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 10.575.542 evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 10.575.311 evrov nanašajo na sklad PPS.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

ZVPSJU je zaprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. ZVPSJU je največji slovenski pokojninski sklad tako po številu zavarovancev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2014 vključenih 207.345 članov, njihova sredstva pa so dosegla 692 milijonov evrov. ZVPSJU je leta 2014 dosegel 5,43-odstotno donosnost.

Sklad ZVPSJU je bil ustanovljen z namenom zbiranja sredstev javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih; zbrana sredstva zagotavljajo pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo pri odmeri dohodnine. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je leta 2014 dosegla 1,94 odstotka. Metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNU so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. 8. 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali osebo javnega prava

kot delodajalcem po 1. 8. 2003, so se vključili v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko so pridobili status javnega uslužbenca.

Zaostrene gospodarske razmere so imele za posledico številne ukrepe za uravnoteženje javnih financ. Med vlado Republike Slovenije in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja je bil sprejet dogovor o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v obdobju od 1. 7. 2013 do 31. 12. 2014, ki je posegel tudi v višino premij kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 so javni uslužbenci prejeli 75 odstotkov nižjo premijo, v obdobju od 1. 7. do 31. 12. 2014 pa 70 odstotkov nižjo premijo glede na skupno višino premij po premijskih razredih, veljavnih na dan 1. 1. 2013. Povprečna mesečna premija se je s 33,19 evra znižala na 6,7 evra mesečno oziroma v drugem polletju na 8,03 evra. Posledica omenjenega znižanja premij je manjši obseg privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino, ki postaja vse pomembnejši vir prihodkov, in posamezniku olajša prehod v upokojitveno obdobje.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član ZVPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Izredno prenehanje pa član lahko uveljavi s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi v javnem sektorju, če je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev ali upravičenci/dediči v primeru smrti člana. Do 1. 8. 2013 je veljala tudi posebna uredba za vse člane ZVPSJU, ki jim je na dan 1. 8. 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine. V tem primeru je lahko član ob upokojitvi v obveznem zavarovanju izbral med pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma izplačilom odkupne vrednosti v enkratnem znesku.

V letu 2014 je zavarovanje prenehalo 4.274 članom, od tega beležimo 1.348 rednih prenehanj, izplačana odkupna vrednost pa je bila 21 milijonov evrov.

Modra zavarovalnica je kot upravljavka ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca in so v letu 2014 znašali 0,5 odstotka. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU je 0,50 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo v letu 2014 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Največja sprememba v 2014 je bilo povečanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in deleža bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica povrnjenega zaupanja v slovenski bančni sistem ob hkratnem krčenju deleža zakladnih menic in komercialnih zapisov. Pretežni del sredstev sklada ZVPSJU so naložbe v obveznice s 44 odstotki, sledijo naložbe v investicijske kupone z 31 odstotki ter posojila in bančni depoziti, ki pomenijo 21 odstotkov sredstev sklada.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. KVPS je leta 2014 dosegel 6,52-odstotno donosnost, kar je znatno več od zjamčene, ki je bila v omenjenem letu na ravni 1,94 odstotka. Vrednost sredstev sklada je na dan 31. 12. 2014 dosegla 172 milijonov evrov. Sredstva zavarovancev so se leta 2014 povečala, obseg dvigov po izteku 10-letnega obdobja varčevanja pa se je pomembno zmanjšal.

V skladu KVPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2014 znašala 1,94 odstotka. Metodologijo za izračun in višino minimalne zjamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član/zavarovanec lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2014 je zavarovanje prenehalo 1.180 članom/zavarovancem, od tega 340 iz rednega prenehanja. Izplačila so skupaj znašala 6,3 milijona evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 717 članov/zavarovancev v skupnem znesku 5,1 milijonov evrov.

V skladu s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavka sklada upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Leta 2014 je bila provizija za upravljanje sklada en odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2014 znašali do 3 odstotke. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2014 pomenili do 1 odstotek.

V letu 2014 je Modra zavarovalnica kot upravljavka pokojninskega sklada KVPS aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba je bilo povečanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in deleža bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica povrnjenega zaupanja v slovenski bančni sistem ob hkratnem krčenju deleža zakladnih menic in komercialnih zapisov. Pretežni del sredstev sklada so naložbe v obveznice s 40 odstotki, sledijo naložbe v investicijske kupone z 31 odstotki ter bančni depoziti, ki pomenijo 22 odstotkov sredstev sklada.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki je namenjen kritju izplačila pokojninskih rent. Njegova donosnost je bila leta 2014 -1,04 odstotka. Negativna donosnost sklada je posledica slabitev naložb sklada v delnice tistih domačih družb, ki so poslovale s slabšimi poslovnimi rezultati. Sredstva sklada PPS so konec leta 2014 dosegla 30 milijonov evrov.

PPS je pokojninski sklad, namenjen izplačevanju pokojninskih rent iz tistih zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh zavarovancev/članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo pravico do izplačila odkupne vrednosti police njegovi dediči.

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2014 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

Osnovni cilj upravljavca je bilo tudi leta 2014 prestrukturiranje portfelja PPS, in sicer predvsem z zmanjšanjem izpostavljenosti sklada do netržnih lastniških naložb. Modra zavarovalnica je 17. 2. 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je rok za uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami podaljšala do 31. 10. 2016, razen za naložbi v družbi Certa, d. d., in Premogovnik Velenje, d. d., kjer je bil rok podaljšan do 31. 5. 2014. Večino naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo pa bo treba odsvojiti. Pomemben del naložb sklada je bil leta 2014 že usklajen z zakonskimi zahtevami. Večino sredstev PPS so konec leta 2014 s 63 odstotki pomenile delnice.

Rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti sklada PPS so se leta 2014 znižale za 337.122 evrov in so konec leta 2014 dosegle 10.575.311 evrov.

FINANČNA SREDSTVA MODRE ZAVAROVALNICE

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice uvrščamo lastna sredstva zavarovalnice ter sredstva obeh kritnih skladov.

Tabela 11: Finančna sredstva Modre zavarovalnice

v EUR

Finančno sredstvo	31. 12. 2014
Lastna finančna sredstva	224.001.030
Sredstva KS PPS	101.698.350
Sredstva KS MR	28.073.003
Skupaj	353.772.382

UPRAVLJANJE LASTNIH FINANČNIH SREDSTEV

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec leta 2014 dosegla 224.001.030 evrov. Modra zavarovalnica jih razčlenjuje v skladu s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež ima portfelj lastniških naložb, sledi pa mu portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 12: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice

v EUR	
Finančno sredstvo	31. 12. 2014
Portfeljske lastniške finančne naložbe	108.392.183
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	32.981.814
Portfelj dolžniških finančnih naložb	81.301.925
Denarna sredstva	1.325.108
Skupaj	224.001.030

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. 12. 2014 dosegla 108.392.183 evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2014 so: indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja indeks evropskih državnih obveznic (XGLE GY), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN), in indeksni sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US).

Tabela 13: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb

v EUR	
Finančno sredstvo	31. 12. 2014
Delnice	29.335.332
• domače delnice	0
• tuje delnice	29.335.332
Investicijski skladi	79.056.851
• domači investicijski skladi	487.424
• tuji investicijski skladi	78.569.427
Skupaj	108.392.183

Leta 2014 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 16 odstotkov, merjeno v evrih. Najvišjo donosnost v višini 23 odstotkov so dosegle ameriške delnice, slovenske delnice pa z nekaj manj kot 20-odstotno donosnostjo za njimi niso pomembno zaostajale. Japonske in evropske delnice so dosegle donosnost v višini 7 oziroma 3 odstotke.

Portfelj lastniških finančnih naložb zavarovalnice je bil na dan 31. 12. 2014 najbolj izpostavljen do panoge financ, sledita panogi necikličnih potrošnih dobrin in informacijske tehnologije. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2014 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica omenjenega portfelja je investirana v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek so naložbe v izdajatelje visoko razvitih azijskih držav in izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela konec leta 2014 v lasti tudi delnice treh domačih izdajateljev, ki zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo drugačen način upravljanja od portfeljskega: Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d. Skupna vrednost teh naložb na dan 31. 12. 2014 je bila 32.981.814 evrov. Prodaja delnic družbe Helios, d. d., je bila s preknjižbo delnic na račun kupca in prejemom kupnine zaključena 3. 4. 2014.

Konzorcij prodajalcev je 20. 6. 2014 podpisal kupoprodajno pogodbo za prodajo delnic družbe Letrika, d. d., z družbo Mahle Holding Austria GmbH. Postopek prodaje je bil zaključen dne 10. 9. 2014 s preknjižbo delnic na račun kupca in prejemom kupnine. Modra zavarovalnica je skupaj s konzorcijem prodajalcev v tretjem četrtletju 2014 začela aktivno prodajati neportfeljski naložbi v Cinkarno Celje, d. d., in Žito, d. d. Prodajna postopka bosta predvidoma zaključena v letu 2015.

Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2014 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 81.301.925 evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile državne obveznice, sledijo jim podjetniške obveznice in depoziti.

Tabela 14: Sestava dolžniških finančnih naložb

v EUR	
Naložba	31. 12. 2014
Obveznice	48.854.517
• Državne obveznice	24.745.183
• domače državne obveznice	9.677.808
• tuje državne obveznice	15.067.374
Podjetniške obveznice	24.109.334
• domače podjetniške obveznice	4.621.708
• tuje podjetniške obveznice	19.487.626
Depoziti	31.101.677
Komercialni zapisi	1.345.731
Skupaj	81.301.925

Evropske državne obveznice so bile leta 2014 zelo donosne, saj so, merjeno z indeksom iBoxx Sovereign TR, pridobile več kot 13 odstotkov vrednosti; tudi slovenske državne evrske obveznice so pridobile več kot 12 odstotkov vrednosti. Nekoliko manjšo rast sta imela indeksa podjetniških obveznic. Podjetniške obveznice z investicijsko oceno so, merjeno z indeksom iBoxx Corporate TR, leta 2014 zrasle za 8 odstotkov, podjetniške obveznice s podinvesticijsko oceno pa so, merjeno z indeksom iBoxx Liquid High Yield, v enakem obdobju pridobile 4 odstotke vrednosti. V Sloveniji so bile cene podjetniških obveznic na trgu razmeroma stabilne.

Portfelj državnih obveznic sestavljajo pretežno državne obveznice držav z območja evra. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2014 pomenil 40 odstotkov, tujih pa 60 odstotkov. Več kot 90 odstotkov obveznic je nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih in norveških kronah.

Največje naložbe predstavljajo obveznice Republike Slovenije, Avstrije in Poljske ter indeksni skladi državnih obveznic z območja evra. Približno polovica obveznic ima zapadlost od 5 do 10 let. Prevladujejo obveznice z nespremenljivo kuponno obrestno mero.

Tudi izdajatelji podjetniških obveznic izvirajo predvsem iz držav območja evra. Domače podjetniške obveznice so konec leta pomenile 19 odstotkov, tuje podjetniške obveznice pa 81 odstotkov portfelja podjetniških obveznic. Vse podjetniške obveznice in skladi, ki vlagajo v podjetniške obveznice, so nominirani v evrih. Modra zavarovalnica je bila najbolj izpostavljena do izdajateljev iz panog finance, energija in javne storitve.

Največjih pet naložb portfelja dolžniških naložb na dan 31. 12. 2014 predstavljajo: indeksni skladi, ki jih sestavljajo evropske podjetniške obveznice (EUN5 GY, ALLCBPI LX in ALEHYIT LX), obveznica SPPEUS 3 ¾ 07/20, ter indeksni sklad, ki nalaga v obveznice globalnih izdajateljev (DWEMFCH LX).

Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec leta 2014 med finančnimi sredstvi tudi 1.325.108 evrov lastnih denarnih sredstev. Glavnina teh sredstev so evrski depoziti na odpoklic.

Tabela 15: Sestava denarnih sredstev

v EUR	
Naložba	31. 12. 2014
Denar na računih pri bankah in v blagajni	36.808
Evrski depoziti na odpoklic	1.288.300
Skupaj	1.325.108





UPRAVLJANJE

TVEGANJ

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po čim učinkovitejšem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje zavarovalnice. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Modra zavarovalnica pri upravljanju tveganj prvenstveno upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti.

Modra zavarovalnica posluje na način, da:

- vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost);
- tveganja, ki jim je izpostavljena pri posameznih oziroma vseh vrstah zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, nikoli ne presežejo omejitev, določenih z zakonom o zavarovalništvu in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
- je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) ter je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Modra zavarovalnica opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. Tudi v letu 2015 bo za dolgoročno izboljšanje upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pomemben je projekt Solventnost II, katerega strateški cilj je zaščita zavarovancev oziroma sredstev zavarovancev, dodatno pa tudi izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, povečanje preglednosti poslovanja in podobno.

KREDITNO TVEGANJE

Obvladovanje izpostavljenosti kreditnemu tveganju je bilo v preteklem letu še posebno pomembno zaradi trajajoče dolžniške krize, kar je imelo za posledico znižanje bonitetnih ocen tako držav kot tudi bank in podjetij. Kreditno tveganje pomeni verjetnost, da naložbe v dolžniške vrednostne papirje ne bodo poplačane oziroma bodo poplačane samo delno.

Pomemben del finančnih sredstev Modre zavarovalnice pomenijo naložbe v vrednostne papirje Republike Slovenije, dolžniške vrednostne papirje držav EU in tujih finančnih institucij, lastniške in dolžniške vrednostne papirje tujih nefinančnih družb, v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje in domače banke.

V okviru internih predpisov zavarovalnice se boniteta poslovnega partnerja določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Modra zavarovalnica obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB–, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Zavarovalnica ima v svojem portfelju dolžniških vrednostnih papirjev tudi obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BBB–, vendar ima določeno največjo dovoljeno izpostavljenost do teh obveznic.

Kreditno tveganje iz izpostavljenosti do posamezne banke zavarovalnica upravlja v skladu z internimi pravili, in sicer se največje dopustne izpostavljenosti do posamezne banke določijo mesečno.

Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja dnevno in je usklajena z zakonskimi predpisi.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Razpršitev dela naložb Modre zavarovalnice v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi leta 2015 bo Modra zavarovalnica v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tedensko z izračunom tvegane vrednosti (angl. value at risk), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer tako na ravni celotnega portfelja kot tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

TVEGANJE SPREMEMBE DEVIZNIH TEČAJEV

Pri upravljanju tistega dela finančnih sredstev, ki je naloženo v tujih valutah, je Modra zavarovalnica izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev.

Modra zavarovalnica obvladuje valutno tveganje z valutno usklajenostjo finančnih sredstev z obveznostmi v skladu z ZZavar. Znesek terjatev, izpostavljenih valutnemu tveganju, je nizek. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Modra zavarovalnica v letu 2014 ni uporabljala.

OBRESTNO TVEGANJE

Modra zavarovalnica se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno predvsem tveganju reinvestiranja. Pri tujih dolžniških vrednostnih papirjih se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj oziroma indeks. Poleg tega interni odbori zavarovalnice tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih pripravljajo naložbene predloge.

Modra zavarovalnica upravlja obrestno tveganje s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obrnjeno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti v skladu z MSRP. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v letu 2014 Modra zavarovalnica ni uporabljala.

LIKVIDNOSTNOTVEGANJE

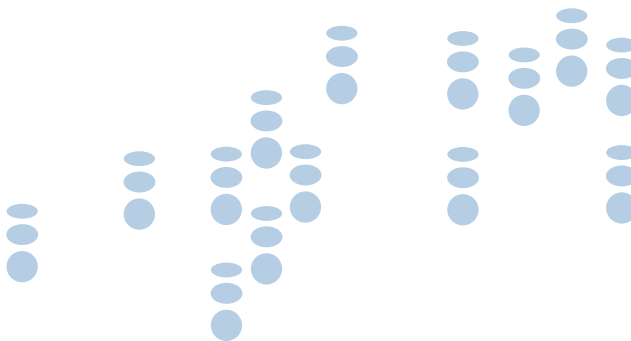
Modra zavarovalnica z viri in naložbami gospodari na način, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Zavarovalnica oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja likvidnosti v skladu z ZZavar in podzakonskimi predpisi, in sicer ločeno za Modro zavarovalnico in kritne sklade.

Pri večini naložb Modre zavarovalnice v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje obstaja likvidnostno tveganje zaradi nizke likvidnosti slovenskega trga kapitala. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Modra zavarovalnica zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vplaga le v likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

OPERATIVNO TVEGANJE

Glavni dejavniki operativnega tveganja v Modri zavarovalnici so zaposleni, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska shema in zunanji dogodki. Modra zavarovalnica obvladuje operativno tveganje s sistemom pooblastil, opredelitvijo poslovnih procesov in ustrezno usposobljenostjo zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj ima Modra zavarovalnica vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem zmanjšanja operativnega tveganja družbe.

Modra zavarovalnica ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki posebno pozornost namenja preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.





Razvoj informacijskih storitev se nadaljuje z nezmanjšano dinamiko in tako vedno znova omogoča poslovnim uporabnikom nove in inovativnejše načine uporabe informacijskih orodij. Takšne priložnosti uspešno izkorišča tudi Modra zavarovalnica, zlasti z uporabo sodobnih informacijskih orodij na področju trženja in prodaje. Zavarovalnica dosega strateške informacijske cilje s postopnim izvajanjem poslovnoinformacijskih projektov. Glavni poslovnoinformacijski projekt v letu 2014 je bil implementacija integralne poslovnoinformacijske rešitve za podporo upravljanju pokojninskih skladov, ki je vključeval tudi razvoj portala za komunikacijo z delodajalci.

Izbrana informacijska rešitev je razvojno neodvisna od Kapitalske družbe, ki je bila lastnik obstoječe informacijske podpore, v skladu z ZPIZ-2 in nadomešča tri obstoječe poslovno informacijske rešitve. Leta 2014 je bila uspešno zaključena prva faza projektnega načrta, in sicer je bila izvedena migracija podatkov o naložbah sklada KVPS v nov sistem. Z izvedbo migracije je zavarovalnica oktobra 2014 dejansko že začela omejeno uporabo novega sistema v produkcijskem okolju. Zavarovalnica je ob pridobitvi dovoljenja za upravljanje sklada z naložbeno politiko življenjskega cikla decembra 2014 pripravila že vse podlage za začetek uporabe nove informacijske rešitve za izvajanje Modrega krovnega pokojninskega sklada z naložbeno politiko življenjskega cikla.

V projekt implementacije integralne rešitve je bila vključena tudi implementacija novega portala B2B za delodajalce, ki bo poleg obstoječe elektronske izmenjave podatkov za dodatno pokojninsko zavarovanje podpiral tudi izvajanje poljubnih kampanj, celovitejše obveščanje in informiranje delodajalcev. Nadalje bo portal B2B omogočal delodajalcem pregled vplačil, prijave, odjave članov v dodatno pokojninsko zavarovanje. Portal je tako pomembno orodje za ohranjanje stika z delodajalcem in bo z namenom poenotenja informacijskih platform in celovitega pregleda komuniciranja z delodajalci in člani izdelan na enaki platformi kot Modri e-račun. Z uvajanjem storitve Modrinet nadaljujemo ureničevanje strategije poenotenega upravljanja odnosov z našimi strankami in partnerji.

Slovenija bo direktivo 2009/138/ES evropskega parlamenta in sveta z dne 25. 11. 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) implementirala v nacionalno zakonodajo z uveljavitvijo Zakona o zavarovalništvu (Zzavar-1) in podzakonskimi akti. Modra zavarovalnica mora v svojem organizacijskem okviru slediti spremembam navedene zakonodaje, zahtevam EIOPA in lokalnega regulatorja – Agencije za zavarovalni nadzor. Modra zavarovalnica je konec leta 2014 pripravila razpisno dokumentacijo za informacijsko rešitev za izračunavanje postavk v okviru Solventnosti II, ki bodo usklajene v skladu z direktivo 2009/138/EC, v skladu z delegirano uredbo

komisije z dne 10. 10. 2014 o dopolnitvi direktive 2009/138/EC (v nadaljevanju direktiva 1), kakor tudi v skladu s Technical Specification for the Preparatory Phase (Part I) z dne 30. 4. 2014, oziroma poznejših posodobitev teh dokumentov.

Operativna tveganja v zvezi z uporabo informacijskega sistema smo v letu 2014 uspešno obvladovali. Pomembnih varnostnih incidentov ni bilo, delovanje sistema je bilo stabilno, zahteve glede razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih storitev poslovnim procesom so bile izpolnjene v skladu s pogodbeno dogovorjenimi ravnmi kakovosti storitev oziroma v skladu s pričakovani poslovnih uporabnikov.

Informacijska funkcija je pri svojem delu soočena s številnimi informacijsko upravljavskimi izzivi, ki jih mora ustrezno analizirati in obravnavati pri vseh pomembnih informacijskih odločitvah. Takšni izzivi so povezani zlasti z visoko stopnjo sposobnosti prednostnega zagotavljanja novih storitev oziroma novih ali spremenjenih poslovnih modelov. V Modri zavarovalnici se uspešno soočamo s tovrstnimi izzivi in smo pripravljene na nove izzive in priložnosti, ki jih omogoča oziroma prinaša informatika v poslovno dejavnost.



ORGANIZACIJA IN KADRI

NOTRANJA ORGANIZACIJA

Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja; spodbujajo se sposobnosti notranjih organizacijskih enot in njihovih zaposlenih. Osnovni organizacijski enoti zavarovalnice sta sektor in služba. Delo sektorja vodi izvršni direktor sektorja, delo službe pa vodja službe. Izvršni direktor sektorja in vodja službe odgovarjata upravi družbe za izvajanje poslovne politike družbe in za zakonito, pravočasno in kakovostno delo sektorja oziroma službe ter informiranost delavcev v sektorju oziroma službi.

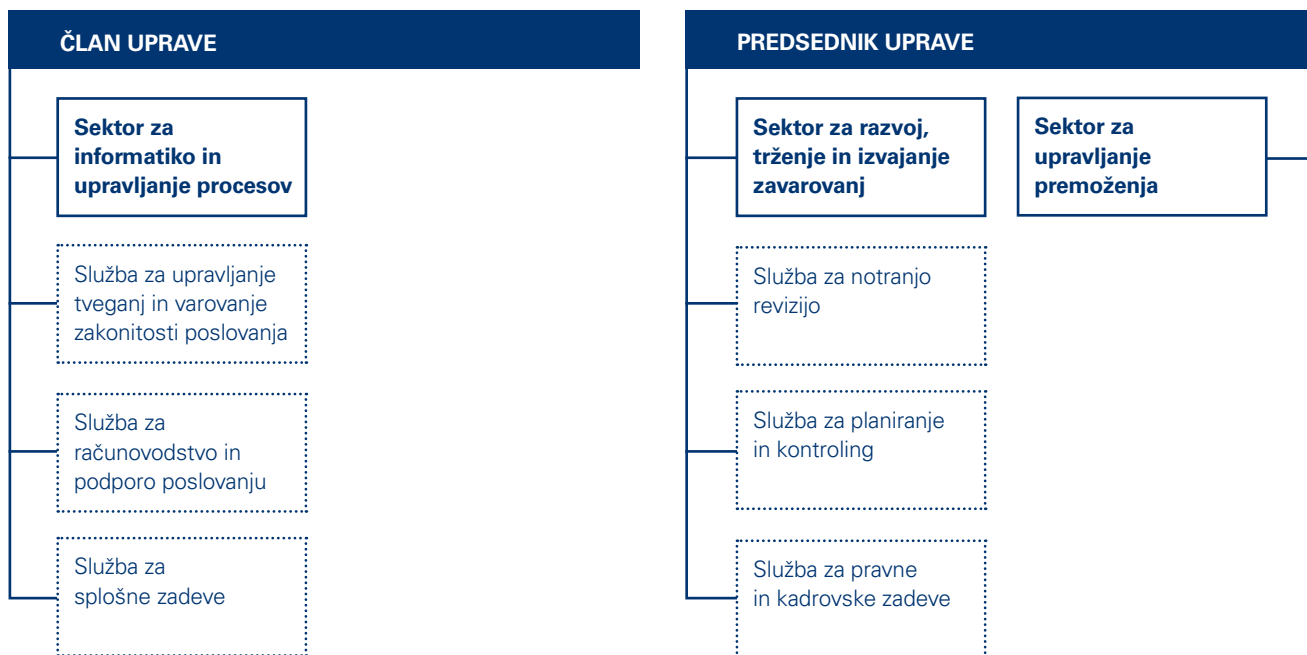
Glavna področja dela se izvajajo v treh krovnih organizacijskih enotah:

- Sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj,
- Sektor za upravljanje premoženja,
- Sektor za informatiko in upravljanje procesov.

Podporni poslovni procesi pa se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo zavarovalnice:

- Služba za notranjo revizijo,
- Služba za planiranje in kontroling,
- Služba za pravne in kadrovske zadeve,
- Služba za upravljanje s tveganji in varovanje zakonitosti poslovanja,
- Služba za računovodstvo in podporo poslovanju,
- Služba za splošne zadeve.

Slika 5: Organizacijska shema Modre zavarovalnice, d. d.



ZAPOSLENI

Upravljanje kadrov v Modri zavarovalnici zajema premišljeno politiko zaposlovanja, izvajanje učinkovitega sistema nagrajevanja in napredovanja, skrb za izobraževanje in razvoj zaposlenih, spremljanje njihovega zadovoljstva ter klime v družbi, zagotavljanje zdravja in varnosti pri delu ter pozornost, namenjeno skrbi za uravnoveženost poklicnega in zasebnega življenja.

Na začetku leta 2014 je bilo v Modri zavarovalnici skupaj s člani uprave zaposlenih 55 oseb, do konca leta 2014 pa se je število zmanjšalo na 54. Leta 2014 je bila na novo zaposlena ena oseba, dvema osebama pa je delovno razmerje prenehalo.

Največja organizacijska enota v zavarovalnici je Sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj z 21 zaposlenimi, sledita Služba za računovodstvo in podporo poslovanju z 8 zaposlenimi ter Sektor za upravljanje premoženja s 7 zaposlenimi.

V Modri zavarovalnici je med zaposlenimi skoraj 80 odstotkov žensk. Povprečna starost zaposlenih je 41 let, povprečna delovna doba pa skoraj 19 let.

Tabela 16: Število zaposlenih po organizacijskih enotah

Organizacijska enota	Stanje na dan 31. 12. 2014
Uprava	2
Sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj	21
Sektor za upravljanje premoženja	7
Sektor za informatiko in upravljanje procesov	4
Služba za računovodstvo in podporo poslovanju	8
Služba za planiranje in kontroling	2
Služba za upravljanje s tveganji in varovanje zakonitosti poslovanja	1
Služba za splošne zadeve	4
Služba za notranjo revizijo	1
Služba za pravne in kadrovske zadeve	4
Skupaj	54

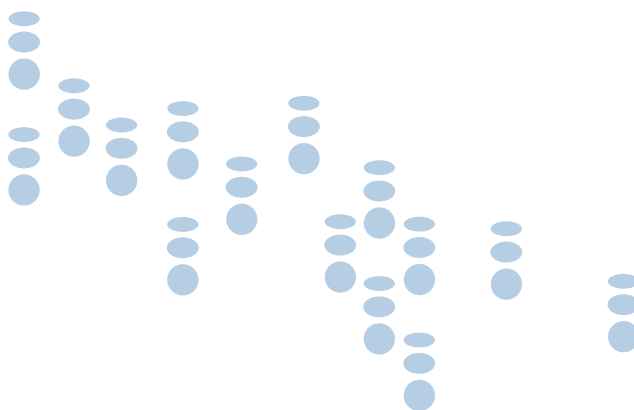
Izobraževanje zaposlenih

Zavarovalnica ima visoko izobrazbeno sestavo zaposlenih, saj je imelo konec leta 2014 približno 65 odstotkov zaposlenih dokončano najmanj šesto raven izobrazbe.

V Modri zavarovalnici se zavedamo, da so le usposobljeni zaposleni sposobni dosegati cilje zavarovalnice ter s svojim delom prispevali k še uspešnejšemu poslovanju. Modra zavarovalnica zaposlene spodbuja k stalnemu izobraževanju na vseh ravneh, saj je uspešnost zavarovalnice odvisna od motiviranosti, usposobljenosti ter znanja. Izobraževanje omogoča pridobitev strateško pomembnega znanja, učinkovitejše delo in uspešno doseganje ciljev, dolgoročno pa vpliva na zavzetost zaposlenih in večja pripadnost zavarovalnici, kar ima za posledico manjšo oziroma skoraj nično stopnjo fluktuacije.

Leta 2014 je v različnih oblikah izobraževanja in izpopolnjevanja sodelovalo skoraj 75 odstotkov zaposlenih, trije zaposleni so vključeni v dodiplomski študij, en zaposlen v specializacijo ter en zaposlen v doktorski študij. Modra zavarovalnica poleg zunanjega organizira tudi notranje izobraževanje zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Modre zavarovalnice samostojno.

Zaposleni so se udeleževali seminarjev, posvetov, konferenc in delavnic v zunanjih institucijah, predvsem z namenom poglobljanja znanja in pridobivanja novega strokovnega znanja. Izobraževanja so bila prilagojena zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega ter usklajena z razvojno zastavljenimi nalogami Modre zavarovalnice. Poudarek je bil predvsem na razvoju vodstvenih in prodajnih veščin, veščin za večjo učinkovitost ter na povečanju zavedanja o izpostavljenosti operativnim tveganjem ter usposabljanjih za strokovno izvajanje vseh aktivnosti v zavarovalnici, ki zagotavljajo v skladnost poslovanja z zakonodajo in zmanjšujejo vse vrste tveganj pri poslovanju.





DRUŽBENA ODGOVORNOST

Družbena odgovornost Modre zavarovalnice se kaže tako v odnosu do zaposlenih, delodajalcev in članov/zavarovancev kot tudi do širše skupnosti. S svojim ravnanjem utrjujemo zaupanje, kar je še posebno pomembno v času nestanovitnih razmer na trgu finančnih storitev.

ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

Modra zavarovalnica zagotavlja svojim zaposlenim varno delovno okolje in stimulative delovne pogoje. Ravnamo v skladu z Izjavo o varnosti z oceno tveganj, katere glavni namen je preprečevanje poškodb pri delu, zdravstvenih okvar, poklicnih bolezni in bolezni, povezanih z delom. Zaposleni se redno udeležujejo usposabljanja iz varnosti in zdravja pri delu ter varstva pred požarom, prav tako so vključeni v okvir programa preventivnih zdravstvenih pregledov.

Zavedamo se pomena skrbi za zdravje vseh zaposlenih. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu in zmanjševanju tveganj za obolenja tako na delovnem mestu kot tudi v zasebnem življenju. Dvakrat na teden je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje, organizirano je cepljenje proti sezonski gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Na intranetnem portalu ModriNet pa so na voljo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju ter zdravi prehrani.

Modra zavarovalnica je ponosen imetnik polnega certifikata družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture. Sledimo prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši, čutijo večjo pripadnost podjetju, zmanjšuje se obremenjenost s stresom, kar vse pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbimo tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvu zaposlenih in dobro delovno klimo. Pri merjenju organizacijske klime so bili vsi merjeni elementi visoko ocenjeni in celo nekoliko višji kot v predhodnem letu.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu KVPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, kar dodatno povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produkta.

ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Modra zavarovalnica se kot družbeno odgovorno podjetje odziva tudi na potrebe okolja. Otroci so naše največje bogastvo, zato smo se odločili, da donacijo v letu 2014 namenimo prav njim. Del sredstev smo konec leta 2014 podarili vrtcu Viški Gaj, ki je bil v jesenskih poplavah močno prizadet in je potreboval novo opremo. Drugi del sredstev pa smo donirali projektu Srečna hiša iz Lukovice, katere glavni namen je ponuditi otrokom in mladim prostor za učenje in igro ter ponuditi pomoč socialno ogroženim in otrokom v rejništvu. S podarjenimi sredstvi so opremili edinstveno igralnico za najmlajše in sodobno opremljeni učni prostor za mladino ter tudi za nekoliko starejše obiskovalce.

Poleg finančnih sredstev smo podarili tudi 17 računalnikov, ki smo jih zaradi potreb delovnih procesov zamenjali z novimi, zmogljivejšimi. Srečni hiši smo jih oddali šest za otroke z območja Domžal, katerih družine si nakupa računalnika ne morejo privoščiti. Zvezi društev upokojencev Slovenije pa smo podarili 11 računalnikov, namenjenih izvajanju računalniških izobraževanj starejših.

Skozi vse leto smo se odzivali tudi na prošnje posameznih društev in organizacij, ki smo jim s pomočjo promocijskega materiala pomagali pri izvedbi srečelovov in obdarovanj (športna društva in klubi, društva upokojencev, gasilska društva). Z nakupom novoletnih voščilnic smo nekaj sredstev prispevali v sklad Vrtca Mavrica iz Vojnika, iz katerega se financirajo druge dejavnosti oziroma zagotavlja pomoč družinam s finančnimi težavami.

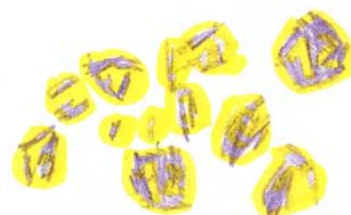
V Modri zavarovalnici pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. Dodatno pokojninsko zavarovanje je med Slovenci še vedno precejšnja neznanka. Celotisti, ki imajo sklenjeno zavarovanje, tega ne vedo oziroma ne vedo, pri katerem ponudniku varčujejo. Razlog je tudi v tem, da je 95 odstotkov vseh članov/zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja vključenih prek kolektivnih shem in jim torej del ali celotno premijo vplačuje njihov delodajalec. Z namenom boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja smo organizirali številne posvete, pripravili informacije za objavo na spletnih straneh in internih časopisih podjetij, zagotavljali strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom. Kadrovske in računovodske službe naših strank smo izobraževali o možnostih in prednostih izplačila v obliki dodatne pokojnine ter zagotovili izvedbo informativnih pisarn na sedežu podjetja. V preteklem letu smo sodelovali na letni konferenci podjetij pod okriljem združenja Družini prijazno podjetje in na jesenskih finančnih dnevih banke Unicredit.

MODRA ZAVAROVALNICA



TOPAVA

ALEX



KOVANCI

HVALA
ZA
POMOČ



Slika 6: Vrtec Viški gaj, Kozarje

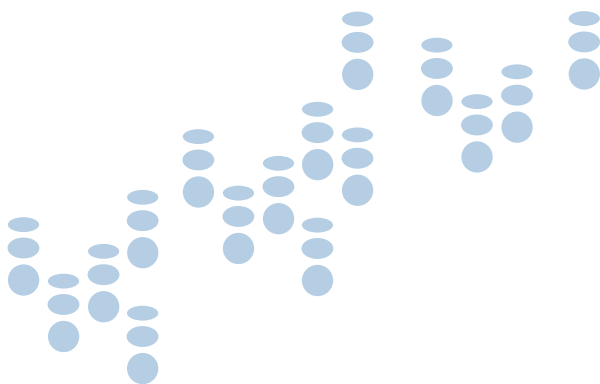
Modra zavarovalnica posebno pozornost namenja tudi spletu in družbenim omrežjem (Facebook, Twitter, LinkedIn, Youtube), kjer deli izkušnje, znanje, ideje in vse pomembnejše informacije o dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju skladov, pokojninskem sistemu, najpogostejša vprašanja in odgovore ter vse potrebne obrazce za uveljavitev pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja. Na spletnih straneh ponujamo informativni izračun dodatne pokojnine, izračune davčnih olajšav, vsem našim članom/zavarovancem pa tudi 24-urni osebni vpogled v zavarovalne police. S pomočjo brezplačne spletne storitve Modri e-račun lahko varčevalci kadarkoli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in o vplačilih svojega delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

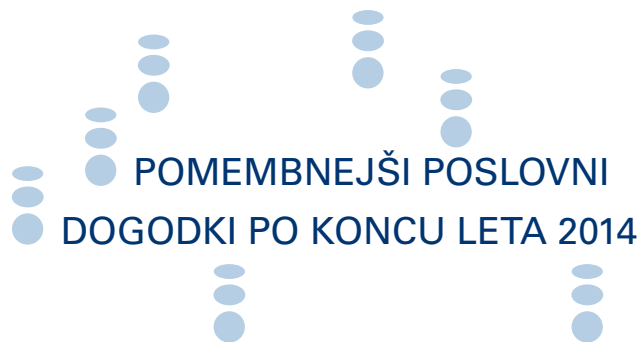
Konec leta 2014 smo med našimi strankami ponovno izvedli raziskavo o zadovoljstvu, katere rezultati nas motivirajo za nadaljnje še boljše delo. Na povabilo k sodelovanju se je odzvalo 185 predstavnikov podjetij in 671 posameznikov, njihovi odgovori pa potrjujejo, da gremo v pravo smer. Rezultati raziskave so namreč pokazali, da se je raven zadovoljstva od začetka merjenja zadovoljstva precej dvignila. Veseli smo, da nas stranke vidijo kot varno in zaupanja vredno družbo.

ODGOVORNOST DO OKOLJA

Kot družbeno odgovorno podjetje podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti. Ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja in zbiramo odpadke, izrabljene kartuše za tiskalnike ter se odzivamo na dobrodelne akcije. S tem namenom razvijamo tudi različne spletne aplikacije, ki zmanjšujejo potrebo po tiskanju ter omogočajo hitrejšo in bolj zanesljivo postopke obveščanja.

Leta 2014 smo zbrali veliko količino plastičnih zamaškov, ki smo jih namenili petletni deklici Lindi s cerebralno paralizo. Zaposleni smo se odzvali tudi na projekt Božiček za en dan in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so več kot 1.000 otrokom iz Slovenije, Kosova in Bosne omogočili, da so za božične praznike odpirali svoja darila. Prav tako smo dejavni tudi pri zbiranju pomoči za socialno ogrožene družine, ne pozabimo pa niti na naše štirinožne živalske prijatelje.

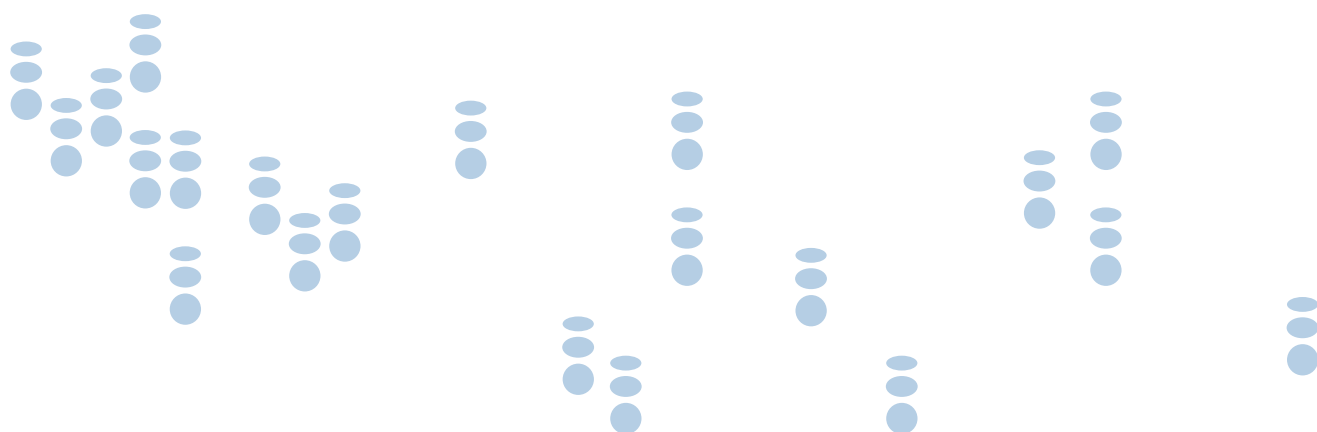




POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2014

POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2014

Novembra 2014 je Modra zavarovalnica pridobila vsa potrebna dovoljenja za upravljanje krovnega sklada MKPS in je prva upravljavka, ki od konca preteklega leta ponuja tudi možnost varčevanja za dodatno pokojnino v krovnem pokojninskem skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Prvi člani/zavarovanci so se v sklad MKPS vključili 1. 1. 2015.





PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICEV LETU 2015

Tudi leta 2015 se bo Modra zavarovalnica soočala z enim glavnih izzivov, in sicer kako učinkovito pritegniti, zainteresirati in motivirati zavarovance za bolj aktivno odločanje o dodatnih pokojninskih zavarovanjih in spremembah na tem področju. V tem smislu so temeljnega pomena trženjske aktivnosti, ki bodo povečale vpletenost, motiviranost in informiranost zavarovancev. Razmerje med povprečno neto plačo in povprečno starostno pokojnino se znižuje, pri čemer naj bi v prihodnosti pričakovana pokojnina iz obveznega zavarovanja dosegla manj kot polovico neto plače. Z ustreznimi komunikacijskimi orodji in elementi trženjskega spleta bomo spodbujali proaktivno ravnanje in poskrbeli za večjo ozaveščenost tako obstoječih kot tudi potencialnih zavarovancev.

Za leto 2015 si je Modra zavarovalnica zadala cilj povečati tržni delež. To bomo dosegli z intenzivnim trženjem Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki ponuja naložbeno politiko življenjskega cikla. S ponudbo sklada življenjskega cikla bo treba velik del pozornosti nameniti komunikaciji B2C, saj od posameznikov zahteva aktivno vključevanje pri odločitvah, ki zadevajo njihovo zavarovanje. Posamezniki bodo namreč dobili več možnosti izbire oblik dodatnega pokojninskega zavarovanja (tako z zagotavljenim donosom kot bolj tvegane oblike z višjimi donosi). Izkoristiti in pritegniti bomo poskušali tudi čim več tistih, ki jim varčevanje v pokojninskih skladih zaradi njihove razmeroma majhne donosnosti doslej ni bilo zanimivo.

Načrtovani so tudi prehodi delodajalcev in članov/zavarovancev obstoječega sklada KVPS, kar pomeni, da se bo obseg KVPS zmanjševal. Z delodajalci, ki se za prehod v MKPS v tem letu še ne bodo odločili, bo treba uskladiti oziroma ponovno podpisati pogodbe o financiranju, ki jih bo treba prilagoditi novemu pokojninskemu načrtu in pravilom sklada. Vse omenjene postopke je treba izvesti v roku 6 mesecev od pridobitve vseh potrebnih dovoljenj. V Modri zavarovalnici smo v letu 2014 pripravili vso potrebno dokumentacijo in pravočasno vložili v potrditev prilagoditev Pravil KVPS v skladu z novo zakonodajo, vendar potrditve še nismo prejeli. Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve ter enake možnosti nam je odobrilo spremembe pokojninskih načrtov, ki so sestavni del vloge za odobritev Pravil sklada, vendar se do potrditve Pravil sklada uporabljata obstoječa pokojninska načrta.

Trženjske napore bomo leta 2015 usmerili tudi v povečevanje individualnih premij zavarovancev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence. Javni uslužbenci lahko poleg premij svojega delodajalca, ki so že tretje leto zaradi varčevalnih ukrepov znižane, tudi sami varčujejo za dodatno pokojnino, vendar le individualno, in ne več na račun znižanja bruto plače. Za

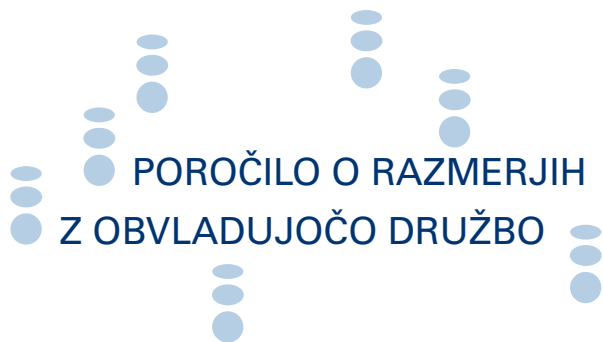
plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec, ter javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Korporativna podoba in ugled Modre zavarovalnice kot varne in zanesljive finančne institucije je podlaga za uspešne prodajne aktivnosti vseh pokojninskih skladov, zato bomo aktivnosti usmerili tudi v sistematično in proaktivno gradnjo podobe zavarovalnice v javnosti in izkoristili vse priložnosti za rast ugleda, prepoznavnosti in krepitve zaupanja.

Postopki izplačevanja pokojninskih rent v Modri zavarovalnici ustaljeno tečejo že tri leta, kar je odraz uspešnega podajanja informacij in ozaveščanja ciljne javnosti. Povečana ozaveščenost med zavarovanci ter zavedanje o pomembnosti dodatne pokojnine se kaže tudi v vse višjem odstotku tistih, ki se ob upokojitvi odločijo za izplačilo v obliki dodatne pokojnine. Še vedno se v večji meri odločajo za rente s pospešenim obdobjem. Uveljavitev novosti na področju odmere dodatnih pokojnin je odložena do konca leta 2015, zato bomo še naprej zagotavljali celovite informacije ter predstavljali prednosti dodatnih pokojnin s ciljem, da upokojeni v še večjem številu izberejo dodatno pokojnino pri Modri zavarovalnici.

Na področju upravljanja pričakujemo zahtevno leto, saj so bančne obrestne mere in donosnosti obveznic na rekordno nizkih ravneh, bolj tvegani naložbeni razredi pa so razmeroma visoko ovrednoteni. Zato bo težko ponoviti rezultate iz leta 2014.

Uspešno doseganje postavljenih ciljev je tesno povezano tudi z obvladovanjem poslovnih tveganj, pri čemer bomo posebno pozornost namenili skrbnemu načrtovanju poslovnih procesov in njihovih finančnih posledic. Nadgradnja upravljanja tveganj je predvidena tudi v okviru implementacije Solventnosti II, ki je eden osrednjih projektov v letu 2015. Ob tem bo Modra zavarovalnica nadaljevala tudi projekt implementacije integralne informacijske podpore pokojninskim skladom v upravljanju. Posebno pozornost bomo namenjali tudi strokovnemu in osebnemu razvoju svojih zaposlenih, ki zagotavljajo uspeh, rast in razvoj zavarovalnice. Še naprej bomo delovali kot družini prijazno podjetje, hkrati pa bomo svojo družbeno odgovornost izkazovali tudi z odgovornim odnosom do okolja, transparentnim in odgovornim poslovanjem ter dobroteljnostjo.



POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

Obvladujoča družba Modre zavarovalnice je Kapitalska družba, ki je njen 100-odstotni lastnik. Leta 2014 med Modro zavarovalnico in Kapitalsko družbo ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. Modra zavarovalnica pri poslovanju z obvladujočo družbo ni bila oškodovana.

NAJEM POSLOVNIH PROSTOROV

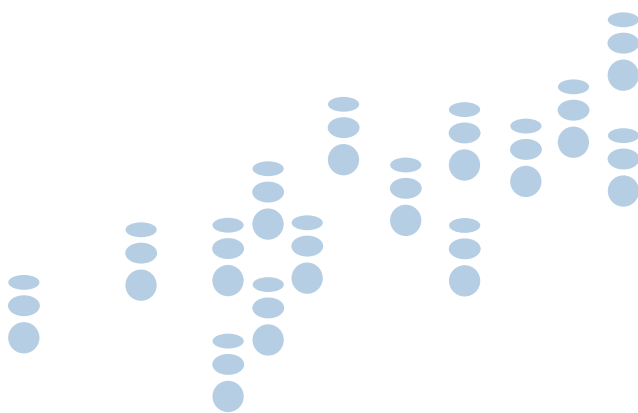
Modra zavarovalnica od svoje ustanovitve posluje v najetih poslovnih prostorih v objektu Stekleni dvor, Dunajska cesta 119, Ljubljana. Za najem opremljenih poslovnih prostorov ima s Kapitalsko družbo sklenjeno najemno pogodbo, s katero so opredeljene pravice in obveznosti najemodajalca oziroma najemnika prostorov. Mesečna vrednost najema opremljenih poslovnih in pripadajočih prostorov je 27.714 evrov. V znesek najemnine je že vključen del obratovalnih stroškov, ki bremenijo lastnika poslovnih prostorov (investicijsko vzdrževanje, zavarovanje prostorov in stroški porabljene električne energije v poslovnih prostorih).

UPORABA RAČUNALNIŠKIH PROGRAMOV

Del računalniških programov, ki jih Modra zavarovalnica uporablja pri svojem poslovanju, je v lasti Kapitalske družbe; to pomeni, da je Kapitalska družba izključni imetnik materialnih pravic oziroma imetnik pravic do uporabe teh računalniških programov. V skladu s tem je sklenjena pogodba o uporabi štirih računalniških programov. Mesečna vrednost nadomestila za uporabo računalniških programov je 15.494 evrov z vključenim davkom na dodano vrednost.

OPRAVLJANJE STORITEV NA PODROČJU INFORMACIJSKE TEHNOLOGIJE

Modra zavarovalnica uporablja sistemsko infrastrukturo (strežniki, komunikacijska oprema, večopravilne naprave, sistemska programska oprema, diskovne zmogljivosti ...), ki je v lasti Kapitalske družbe. Najem sistemske infrastrukture in izvajanje storitev s področja upravljanja informacijske tehnologije je urejen v pogodbi o opravljanju storitev na področju informacijske tehnologije. Mesečna vrednost za opravljanje storitev znaša 13.123 evrov z vključenim davkom na dodano vrednost; od tega pomeni 40 odstotkov oziroma 5.249 evrov najem sistemske infrastrukture in 60 odstotkov oziroma 7.874 evrov izvajanje storitev.





2
RAČUNOVODSKO
POROČILO



36	Izjava o odgovornosti posloводства
37	Revizorjevo poročilo
39	Mnenje pooblaščenega aktuarja
40	Izkaz poslovnega izida
41	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa
42	Izkaz finančnega položaja
43	Izkaz denarnih tokov
45	Izkaz gibanja kapitala 2014
46	Izkaz gibanja kapitala 2013
47	Prikaz bilančnega dobička
48	Razkritja in pojasnila
48	Splošna razkritja
49	Računovodske usmeritve
57	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Polona Stropnik
Svetovalka v kontaktnem centru

1.574 ZADOVOLJNIH
OBISKOVALCEV
KONTAKTNEGA CENTRA



IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja zavarovalnice in izidov njenega poslovanja za leto 2014.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju zavarovalnice ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje zavarovalnice, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava zavarovalnice ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 12. marec 2015

Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastnikom gospodarske družbe Modra zavarovalnica, d. d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Modra Zavarovalnica, d. d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za 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 pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, in ne, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja gospodarske družbe Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. december 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). 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.

Na podlagi Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009) je gospodarska družba Modra zavarovalnica, d. d., pripravila predpisane računovodske izkaze, kot so razkriti v Prilogi 1 in Prilogi 2 k letnemu poročilu Modre zavarovalnice, d. d. Poslovodstvo Modre zavarovalnice, d. d., je odgovorno za pripravo teh računovodskih izkazov in ti izkazi niso del računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Finančni podatki, vključeni v pripravo izkazov na podlagi Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009), izhajajo iz finančnih podatkov računovodskih izkazov gospodarske družbe Modra zavarovalnica, d. d.


DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 15. april 2015

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



Deloitte.

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

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. decembra 2014. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti, mednarodnimi računovodskimi standardi in temeljnimi aktuarskimi načeli.

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Modre zavarovalnice, d. d., naloge pooblaščenega aktuarja pa so, da:

- preveri primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti;
- izrazi mnenje o ustreznosti in zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- preveri ali zavarovalne premije in drugi finančni viri zavarovalnice zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja za izpolnitev obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb;
- potrdi višino minimalnega kapitala in preveri kapitalsko ustreznost zavarovalnice.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Modra zavarovalnica, d. d., vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so na dan 31. 12. 2014 oblikovane v skladu s pravili in v primerni višini, ki zagotavlja izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sklenjenih zavarovalnih pogodb.

Zavarovalne premije in drugi finančni viri zavarovalnice zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Minimalni kapital je pravilno določen, družba je na dan 31. 12. 2014 kapitalsko ustrezna.

Ljubljana, 10. april 2015


Matjaž Musil

pooblaščen aktuar Modre zavarovalnice, d. d.



IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA¹

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2014	2013
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.	20.725.700	16.592.991
- obračunane kosmate zavarovalne premije		20.725.700	16.592.991
III. Prihodki od naložb	2.	28.154.485	19.409.752
IV. Drugi zavarovalni prihodki, od tega	4.	6.860.332	6.217.149
- prihodki od provizij		6.148.486	5.872.513
V. Drugi prihodki	5.	34.843	36.454
VI. Čisti odhodki za škode	6.	-13.916.840	-11.600.137
- obračunani kosmati zneski škod		-13.916.840	-11.600.137
VII. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	7.	-13.139.813	-6.838.890
XI. Obratovalni stroški, od tega	8.	-5.789.094	-5.437.753
- stroški pridobivanja zavarovanj		-5.227	-680
XIII. Odhodki naložb, od tega	3.	-2.171.745	-3.231.600
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		0	-721.300
XIV. Drugi zavarovalni odhodki	9.	-1.472.634	-11.226.678
XV. Drugi odhodki	10.	-22.176	-93
XVI. Poslovni izid pred obdavčitvijo		19.263.058	3.921.195
XVII. Davek od dohodka	11.	-1.815.803	149.268
XVIII. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		17.447.255	4.070.463
Čisti dobiček na delnico		0,11	0,03
Prilagojen čisti dobiček na delnico		0,11	0,03

¹ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

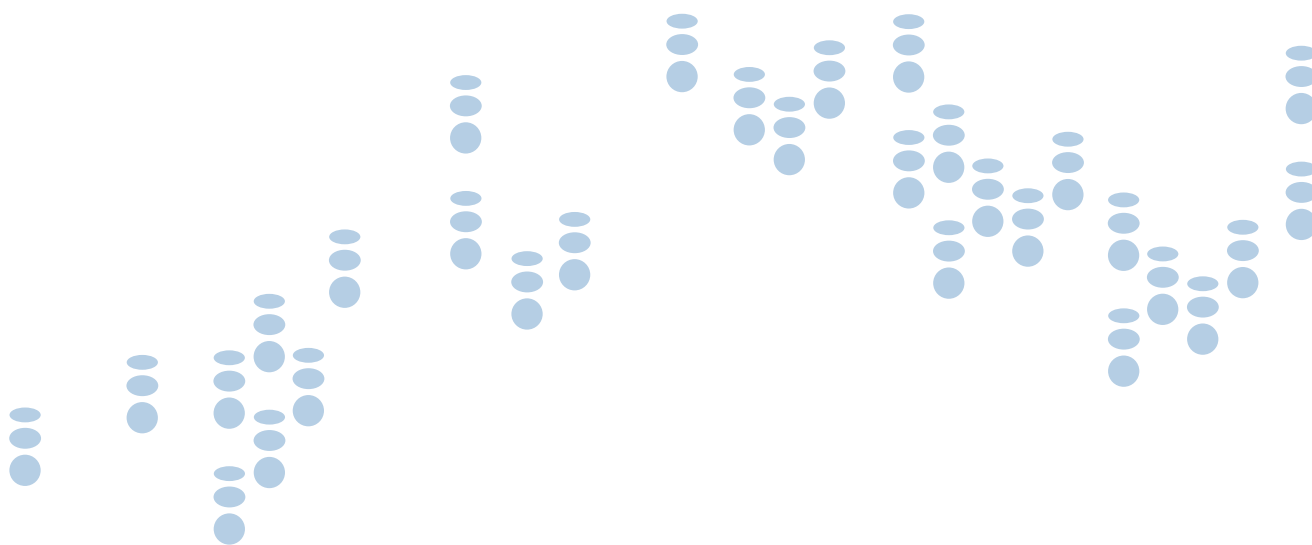


IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA²

v EUR

Postavka	2014	2013
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta po obdavčitvi	17.447.255	4.070.463
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)	15.360.066	5.216.685
a. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	15.360.066	5.216.685
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	18.370.976	6.402.130
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-3.010.910	-1.185.445
III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)	32.807.321	9.287.148
Vseobsegajoči donos na delnico	0,22	0,061
Prilagojen vseobsegajoči donos na delnico	0,22	0,061

² Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.





IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA³

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Sredstva		355.403.888	307.559.789
A.	Neopredmetena sredstva	195.809	178.808
B.	Opredmetena osnovna sredstva	32.796	39.203
C.	Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	14.666.670	14.666.670
D.	Odložene terjatve za davek	0	581.309
G.	Finančne naložbe:	336.518.379	271.402.068
	- v posojila in depozite	55.412.342	30.796.550
	- v posesti do zapadlosti	52.855.282	47.168.345
	- v razpoložljive za prodajo	175.375.115	138.982.547
	- vrednotene po pošteni vrednosti	52.875.640	54.454.626
K.	Terjatve	1.177.478	14.286.071
1.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	217.374	514.898
4.	Druge terjatve	960.104	13.771.173
L.	Druge sredstva	225.423	223.429
M.	Denar in denarni ustrezniki	2.587.333	6.182.231
Kapital in obveznosti		355.403.888	307.559.789
A.	Kapital	209.044.990	178.075.616
1.	Osnovni kapital	152.200.000	152.200.000
3.	Rezerve iz dobička	17.145.938	7.578.619
4.	Presežek iz prevrednotenja	31.819.116	16.459.050
5.	Zadržani čisti poslovni izid	7.879.936	1.837.947
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	127.262.628	114.122.814
2.	Matematične rezervacije	127.262.628	114.122.814
E.	Druge rezervacije	10.731.079	12.102.490
G.	Odložene obveznosti za davek	3.339.955	0
J.	Obveznosti iz poslovanja	1.702.348	801.202
1.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	848.262	745.169
3.	Obveznosti za odmerjeni davek	854.086	56.033
K.	Ostale obveznosti	3.322.888	2.457.667

³ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



IZKAZ DENARNIH TOKOV⁴

v EUR

Postavka	2014	2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	6.099.667	5.563.616
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	20.725.700	16.592.991
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	0	0
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	0	0
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.520.607	6.238.614
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-13.916.840	-11.600.137
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-5.649.770	-5.354.549
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	0	0
- tehničnih virov	0	0
- drugih virov	0	0
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.472.634	-313.303
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-107.396	0
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-809.086	-3.553.159
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	297.524	-219.023
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	0	0
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	0	0
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-236.565	623.049
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
6. Začetne manj končne zaloge	0	0
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	103.094	90.532
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	0	0
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-973.139	-4.047.717
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	0	0
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	5.290.581	2.010.457

⁴ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka		2014	2013
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	132.456.509	87.296.386
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	7.426.336	6.194.183
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.954.760	3.529.062
	- druge naložbe	2.471.576	2.665.121
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	4.656.187	3.673.986
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	972.901	725.315
	- druge naložbe	3.683.286	2.948.671
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	0
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	0	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	0	0
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	0	0
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	67.541.242	35.888.881
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.124.778	13.075.809
	- drugih virov	49.416.464	22.813.072
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	52.832.744	41.539.336
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	32.676.156	20.412.950
	- drugih virov	20.156.588	21.126.386
b)	Izdatki pri naložbenju	-139.504.041	-82.920.683
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-106.104	-107.014
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-12.879	-15.467
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	-12.879	-15.467
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-122.262.904	-66.268.874
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-50.113.550	-33.675.054
	- drugih virov	-72.149.354	-32.593.820
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-17.122.154	-16.529.328
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-11.668.534	-8.746.348
	- drugih virov	-5.453.620	-7.782.980
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-7.047.532	4.375.703
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a)	Prejemki pri financiranju	0	0
1.	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	0
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0
b)	Izdatki pri financiranju	-1.837.947	-4.380.316
1.	Izdatki za dane obresti	0	0
2.	Izdatki za vračila kapitala	0	0
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.837.947	-4.380.316
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-1.837.947	-4.380.316
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov			
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-3.594.898	2.005.844
+			
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	6.182.231	4.176.387

⁴ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2014⁵

v EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	Skupaj kapital
			Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička					
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	0	1.346.415	6.232.204	16.459.050	1.837.947	0	0	178.075.616
2. Preračuni za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	0	1.346.415	6.232.204	16.459.050	1.837.947	0	0	178.075.616
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	15.360.066	0	17.447.255	0	32.807.321
5.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	17.447.255	0	17.447.255
5.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	15.360.066	0	0	0	15.360.066
6. Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Čisti nakup/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Izplačilo (obračun) dividend/nagrad v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	-1.837.947	0	0	0
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.699.888	7.867.431	0	0	-9.567.319	0	0
12. Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	0	12.505	-12.505	0	0
13. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14. Drugo	0	0	0	0	0	7.867.431	-7.867.431	0	0
15. Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	0	3.046.303	14.099.635	31.819.116	7.879.936	0	0	209.044.990

⁵ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2013⁶

v EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	Skupaj kapital
			Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička					
1. Stanje konec prejšnje- ga poslovnega leta	152.200.000	0	964.351	4.381.034	11.242.365	4.381.034	0	0	173.168.784
2. Preračuni za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	0	964.351	4.381.034	11.242.365	4.381.034	0	0	173.168.784
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	5.216.685	0	4.070.463	0	9.287.148
5.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	4.070.463	0	4.070.463
5.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	5.216.685	0	0	0	5.216.685
6. Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Čisti nakup/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Izplačilo (obračun) dividend/nagrad v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	-4.380.316	0	0	-4.380.316
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	399.820	1.851.170	0	-718	-2.250.272	0	0
12. Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za kata- strofalne škode	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14. Drugo	0	0	-17.756	0	0	1.837.947	-1.820.191	0	0
15. Končno stanje v po- slovnem obdobju	152.200.000	0	1.346.415	6.232.204	16.459.050	1.837.947	0	0	178.075.616

⁶ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

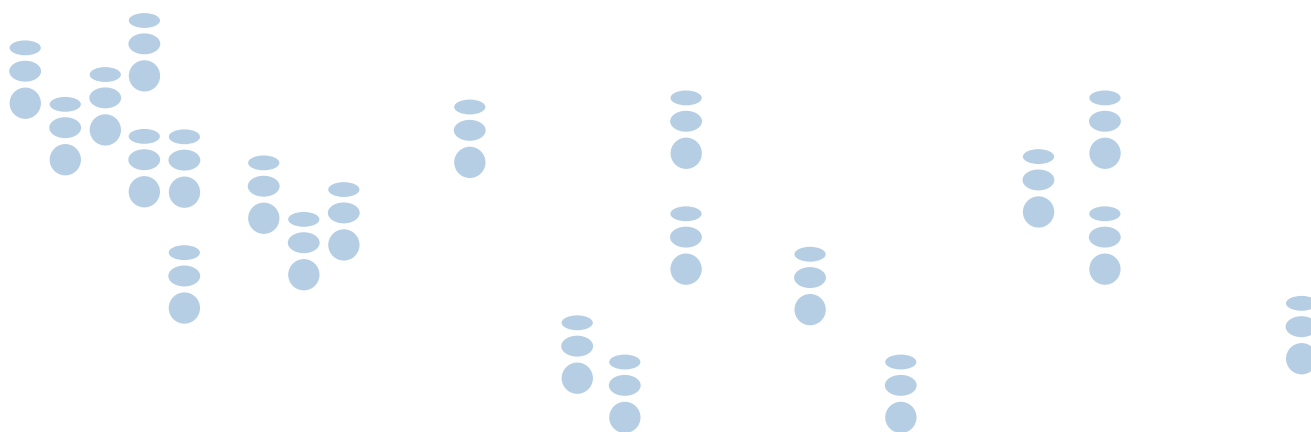


PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA⁷

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	17.447.255	4.070.463
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	-12.505	0
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	-12.505	0
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	17.756
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	1.699.888	399.820
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	871.737	205.036
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	828.151	194.784
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	7.867.431	1.850.452
e) Bilančni dobiček/izguba (a + b + c – č – d)	7.867.431	1.837.947

⁷ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o družbi

Modra zavarovalnica, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani. Zavarovalnica je bila vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani dne 3. 10. 2011.

Modra zavarovalnica opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 109/06 – uradno prečiščeno besedilo, 9/07, 102/07, 69/08, 19/09, v nadaljevanju: ZZavar). Dejavnosti Modre zavarovalnice so določene z zakonom in statutom družbe. Modra zavarovalnica opravlja dejavnost življenjskega zavarovanja, posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja, dejavnost pokojninskih skladov, vrednotenje tveganja in škode, dejavnost zavarovalniških agentov, druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade ter upravljanje finančnih skladov.

Podatki o obvladujoči družbi

Modra zavarovalnica je odvisna družba v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana. Računovodski izkazi družbe se vključujejo v konsolidirane računovodske izkaze obvladujočega podjetja. Konsolidirano letno poročilo obvladujočega podjetja Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je dosegljivo na spletnem naslovu www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Skladi v upravljanju

Tabela 17: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2014

Naziv sklada	Matična številka sklada
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	6031226001
Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	6031226002
Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	6031226003
Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	6031226004
Kritni sklad Modra renta	6031226005

Podatki o zaposlenih

Tabela 18: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	Stanje	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
8. raven (8/1, 8/2)	6	6
7. raven	21	21
6. raven (6/1, 6/2)	8	9
5. raven	18	18
4. raven	1	1
Skupaj	54	55

Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. 12. 2014 ni imela odvisnih družb.

RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljene na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2014 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu ter s Sklepom o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ju je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljene na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2014 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu ter s Sklepom o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ju je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljene na podlagi izvernih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po pošteni vrednosti. Računovodski izkazi so predstavljene v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje poslovanja se nanašajo na razvrstitve finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančni-

mi instrumenti, ki jih namerava družba obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje.

Pomembne poslovske ocene se nanašajo na slabitev netržnih naložb in oblikovanje rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti ter na oblikovanje matematičnih in drugih rezervacij.

Matematične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

Izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, določila veljavne zakonodaje in vse pogodbene obveznosti do zavarovancev v skladu z vsebino zavarovalnih pogodb. Izračun matematičnih rezervacij je računalniško podprt. Višina oblikovanih matematičnih rezervacij se neodvisno preverja na mesečni ravni.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljene v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjeni po izvorni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjeni po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjeni po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo družbe sprejema uprava družbe, ki ga predloži v potrditev nadzornemu svetu družbe. Uprava in nadzorni svet odločata tudi o uporabi čistega dobička za oblikovanje rezerv družbe po določilih Zakona o gospodarskih službah. Taka uporaba dobička je vključena v izkaze tekočega leta, medtem ko o razdelitvi bilančnega dobička odloča skupščina družbe.

Opredmetena osnovna sredstva

Oprema je vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Zavarovalnica obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti; amortizacijska stopnja za opremo je od 16,67 do 33,33 odstotka na leto.

Družba vsako leto presodi, ali so znamenja oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost sredstva nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Družba knjigovodsko vrednost takšnih sredstev zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje pomeni izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Odprava pripoznanja opreme je izvedena, ko je sredstvo prodano ali ko družba ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva so vključeni v izkaz poslovnega izida v letu, ko je posamezno sredstvo izknjiženo.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana, po potrebi pa tudi spremenjena, ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobni inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti. Po začetnem pripoznanju je uporabljen model nabavne vrednosti, pri čemer so neopredmetena sredstva pripoznana po nakupni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in izgube, ki bi bile posledica oslabitve sredstev. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Amortizacija neopredmetenega sredstva je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj družbe, razen stroškov razvoja, niso usredstvena. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se prilagodi, če je treba. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve sredstev se knjigovodska vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se enakomerno časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti po amortizacijski stopnji 20,00 do 33,33 odstotka na leto.

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva so ugotovljeni kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter so pripoznani kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko je osnovno sredstvo izločeno ali odtujeno.

Finančne naložbe

Finančne naložbe Modre zavarovalnice so razdeljene v naslednje skupine:

1. finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
2. finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo
3. finančne naložbe v posojila
4. za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Modra zavarovalnica na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Zadnje so pripoznane po

pošteni vrednosti; neposredni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost, ampak so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

Ocena poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na podlagi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Glede na način ocenjevanja poštene vrednosti so finančne naložbe razvrščene v tri ravni:

- V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- V raven 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov.
- V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini zaključnega tečaja borzne kotacije na zadnji trgovni dan v obdobju. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost, določena z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Tehnike ocenjevanja vrednosti obsegajo uporabo zadnjega preiščenega tržnega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo; primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti in analizo diskontiranih denarnih tokov. Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja. To je dan, ko se je podjetje zavezalo, da bo posamezno sredstvo nabavilo ali prodalo.

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Modra zavarovalnica pripozna finančna sredstva s stalnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima družba za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejtvijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan sklenitve posla.

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvorni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanske /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznana izguba zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Finančne naložbe v posojila

Posojila so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila so merjena po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in so pripoznana na dan poravnave.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Slabitev finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Zavarovalnica redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Zavarovalnica slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Zavarovalnica ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne

naložbe. V tem primeru zavarovalnica takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Zavarovalnica ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od 9 do 12 mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitve naložb zavarovalnica dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat na leto na dan bilance stanja.

Zavarovalnica slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnicna ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V zadnjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, ampak po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat na leto na dan bilance stanja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo je izknjiženo, ko so prenesena tveganja in koristi ter nadzor nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost je izknjižena, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Finančna naložba v pridruženo družbo

Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja na podlagi zgoraj opisanih računovodskih usmeritev, ki veljajo za naložbe, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva. Zavarovalnica nima pomembnega vpliva v pridruženi družbi, upoštevajoč merila MRS 28, saj nima svojega zastopnika v nadzornem svetu pridružene družbe, ne sodeluje v procesih oblikovanja poslovne politike, med zavarovalnico in pridruženim podjetjem ni pomembnih transakcij, družbi si ne izmenjujeta vodilnega osebja in ne izmenjujeta bistvenih strokovnih informacij.

Naložba v pridruženo družbo je bila prerazvrščena med nekrat-koročna sredstva, namenjena za prodajo, in se vrednoti v skladu z MSRP 5.

Pridružena družba je uskupinjena v konsolidiranem letnem poročilu zavarovalnici nadrejene družbe.

Terjatve

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšane za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja družbe, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma v določenem znesku.

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so terjatve iz vplačane premije do Prvega pokojninskega sklada (PPS) oziroma do Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS) ali do Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (ZVPSJU). To so terjatve, ki so oblikovane pri prenosu zavarovancev iz PPS na KS PPS oziroma iz KVPS ali ZVPSJU na KS MR.

Pripoznane so na dan, ko zavarovanec pridobi pravico do pokojninske rente. Takrat je na vzajemnih pokojninskih skladih ugotovljena višina obveznosti za prenos premoženja v lasti zavarovanca (enkratnih premij) na kritna sklada.

Višina obveznosti PPS in KVPS oziroma ZVPSJU za prenos premij na Kritni sklad PPS in Kritni sklad MR je enaka vsoti odkupnih vrednosti enot premoženja iz polic v lasti zavarovalcev. Obveznost se ugotavlja dnevno.

Odkupna vrednost enot premoženja je zmnožek števila enot premoženja v lasti zavarovanca, ki je pridobil pravico do pokojninske rente, in vrednosti enote premoženja (VEP) na dan pridobitve pravice do pokojninske rente (zadnji znani VEP). V primeru, da je zajamčena vrednost enote premoženja višja od dejanske vrednosti enote premoženja, za izračun uporabimo zajamčeno vrednost enote premoženja.

Kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod

Kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod so terjatve za izplačane rente umrlim zavarovancem.

Kratkoročne terjatve iz financiranja

Med kratkoročne terjatve iz financiranja štejejo kratkoročne terjatve iz obresti, kratkoročne terjatve iz dividend in druge kratkoročne terjatve iz financiranja.

Kratkoročne terjatve iz obresti od vrednostnih papirjev so vzpostavljene na dan zapadlosti obresti, v skladu z amortizacijskim načrtom izdajatelja oziroma pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Kratkoročne terjatve iz dividend so pripoznane na presečni dan, ki ga določi izdajatelj.

Popravki vrednosti terjatev so oblikovani na podlagi posamične ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti dolžnikov, do katerih je evidentirana neporavnana terjatev.

Druge kratkoročne terjatve

Druge kratkoročne terjatve so kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev (terjatve iz trgovanja z vrednostnimi papirji) ter druge kratkoročne terjatve, med katere se razvrščajo terjatve iz glavnice, zapadle v plačilo, terjatve za še neizdane vrednostne papirje, dani predujmi in terjatve za stroške izplačila rent.

Terjatve za primanjkljaj sredstev KS PPS

V primeru, da KS PPS na dan poročanja izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti, je omenjena razlika računovodsko pripoznana kot terjatev za primanjkljaj sredstev KS PPS do upravljalca Modre zavarovalnice. V enakem znesku Modra zavarovalnica v breme svojega kapitala oblikuje rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS. Takšno pripoznanje primanjkljaja sredstev je v skladu s Pravilnikom o oblikovanju matematičnih rezervacij, ki je izdan na podlagi 22. člena Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, in z dopisom Agencije za zavarovalni nadzor z dne 20. decembra 2010.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Kapital

Navadne delnice so razvrščene v kapital. Neposredni dodatni stroški izdaje novih delnic, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital.

Osnovni kapital je razdeljen na 152,2 milijona navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

- ZGD, ki predpisuje oblikovanje v posebnih primerih (pridobitev lastnih delnic, zakonske rezerve);
- odločitve uprave in nadzornega sveta, ki v skladu z ZGD lahko odločijo o polovici ustvarjenega preostanka čistega dobička tekočega leta;
- sklepa skupščine družbe, ki odloča o bilančnem dobičku.

Presežek iz prevrednotenja izvira zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po pošteni vrednosti. Zneski presežka iz prevrednotenja, izkazani v bilanci stanja, so popravljeni za zneske odloženega davka.

V izračunu čistega dobička/izgube na delnico družba v obeh predstavljenih obdobjih upošteva vse izdane delnice. Število delnic v izračunu je enako tehtanemu povprečnemu številu navadnih delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju.

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

Kritni sklad PPS in Kritni sklad MR se na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP 4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3) uvrščata med zavarovalne pogodbe. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri ena stranka (zavarovatelj) prevzame precejšnje zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police) tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov.

Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno:

- ali se bo zavarovalni dogodek pojavil,
- kdaj se bo pojavil oziroma
- kolikšna bo odškodnina.

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo pomembno zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

Oblikovanje dolgoročnih zavarovalno-tehničnih rezervacij za zavarovalne pogodbe je predpisano z Zakonom o zavarovalništvu, njegovimi podzakonskimi akti in MSRP 4.

Modra zavarovalnica mora oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih opravlja.

Matematične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

Izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, določila veljavne zakonodaje in vse pogodbene obveznosti do zavarovancev v skladu z vsebino zavarovalnih pogodb.

Izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij iz zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letni ravni preverja in o njih izrazi mnenje pooblaščen aktuar, ki ga imenuje uprava družbe.

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije polic KVPS in ZVPSJU. Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KVPS in ZVPSJU se upoštevajo 117. člen Zakona o zavarovalništvu, Sklep o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij ter Zavarovalno-tehnične osnove za rentna pokojninska zavarovanja Modre zavarovalnice.

Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu premije.

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS so matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

- matematičnih rezervacij polic PPS
- rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS
- rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti PPS

Matematične rezervacije iz polic PPS

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic PPS se upoštevata 117. člen Zakona o zavarovalništvu ter Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij.

Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

Vračunana obrestna mera in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu rent, uporabljene tablice umrljivosti pa so pri izračunu matematičnih rezervacij konservativnejše, kot se uporabljajo pri odmeri rent.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police PPS.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

Izračunane in pripoznane so mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic Kritnega sklada PPS za tekoči mesec. Knjižene so na kontu matematičnih rezervacij, podskupina rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti.

Dodatno so lahko rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti oblikovane ob koncu leta iz presežka sredstev Kritnega sklada PPS, in sicer:

- če matematične rezervacije niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije v celoti razporedi;
- presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada nad zajamčenim,
- presežek sredstev, ki je posledica smrtnosti populacije rentnih zavarovancev;
- če pa so matematične rezervacije skladne z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije razporedi presežek sredstev, ki je posledica nadumrljivosti rentne populacije.

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti so oblikovane ob koncu leta, če so matematične rezervacije iz polic PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru je lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada PPS nad zajamčenim, razporejen za trajna povečanja rent ali pa je v celoti ali deloma porabljen za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava upravljavca.

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

V skladu s 322. členom ZPIZ-1 mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev skladov KVPS in ZVPSJU v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Dejanska čista oziroma zajamčena vrednost skladov se izračunavata mesečno.

Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Modra zavarovalnica letno izračunava rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Pri izračunu uporablja predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Časovne razmejitve

Aktivne časovne razmejitve vključujejo kratkoročno nezaračunane prihodke ter kratkoročno odložene stroške. Izkazane so v dejanski višini in se ne razlikujejo od dejanskih prihodkov oziroma stroškov. Morebitne razlike med dejanskimi in razmejenimi podatki se vključijo v izid tekočega leta.

Pasivne časovne razmejitve vključujejo vnaprej vračunane stroške in druge pasivne časovne razmejitve. Vnaprej vračunani stroški so izkazani vračunani stroški iz rednega delovanja družbe in stroški za neizkoriščeni dopust zaposlenih.

Med drugimi pasivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo kratkoročno odloženi prihodki za vplačano premijo Kritnega sklada Modra renta in premijo nezgodnega zavarovanja.

Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja zajemajo obveznosti kritnih skladov do zavarovancev za izplačilo pokojninskih rent in obveznosti za odmerjeni davek. Obveznost za stroške izplačila rent je ugotovljena na dan vzpostavitve kratkoročnih obveznosti do prejemnikov rent.

Druge obveznosti

Med druge obveznosti se razvrščajo obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev (predvsem obveznosti iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji) ter preostale druge obveznosti.

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali zmanjšanjem dolgov in je to povečanje oziroma zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov so torej pripoznani hkrati. Ločimo naslednje vrste prihodkov:

Prihodki iz zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so enaki obračunanim kosmatim zavarovalnim premijam. Obračunane kosmate zavarovalne premije se v računovodskih evidencah pripoznajo na dan obračuna, in ne na dan plačila.

Prihodki iz provizij

Modra zavarovalnica je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskih skladov. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a. Vstopna provizija

Zavarovalnica za opravljanje svoje dejavnosti v skladu s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki so prenesena v posamezni pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopne stroške, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopna provizija je obračunana v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b. Upravljavska provizija

Zavarovalnica vzajemnim pokojninskim skladom zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev posameznih skladov zmanjšana za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje skladov je izračunana kot odstotek od povprečne čiste letne vrednosti sredstev posameznega sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na dneve konverzije v tekočem letu.

c. Izstopna provizija

Družbi v skladu s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da je odkupna vrednost zmanjšana za izstopne stroške in takšno čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopna provizija je obračunana v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem novčenu oziroma izplačilu.

Obresti

Prihodki od obresti so obračunani in pripoznani ob nastanku na podlagi efektivne obrestne mere. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

Odhodki in stroški

Odhodki pomenijo zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki odtokov ali zmanjšanje sredstev ali povečanje dolgov, katerih posledica je zmanjšanje kapitala, razen tistih, ki so povezani z razdelitvijo med lastnike.

Odhodke Modre zavarovalnice sestavljajo čisti odhodki za škode, odhodki za povečanje matematičnih rezervacij, odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi zavarovalni odhodki ter finančni odhodki.

Čisti odhodki za škode so čisti odhodki kritnih skladov za obračunane rente.

Čisti obratovalni stroški obsegajo obratovalne stroške materiala in storitev, amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje, stroške dela in druge obratovalne stroške.

Finančne odhodke zavarovalnica uvršča med odhodke naložb.

Med druge zavarovalne odhodke štejemo odhodke iz rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov in rezervacije za kritje primanjkljaja sredstev na kritnem skladu.

Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in druge dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripoznava zavarovalnica kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripoznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS19. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani čez celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Davki

Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja je izmerjena v znesku, za katerega zavarovalnica pričakuje, da ga bo plačala oziroma dobila od davčne uprave. Obveznosti ali terjatve za tekoče davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička so obračunane po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznane so samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek je pripoznana tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki so preneseni v naslednje obdobje, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke so pregledane na dan bilance stanja in so oslabiljene za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštevane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavne ali blizu sprejetja, na dan bilance stanja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek so pobotane, če in samo če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

Odloženi davek je pripoznan neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2014 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU:

MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

MSRP 11 – Skupne ureditve, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

MRS 27 (spremenjen leta 2011) – Ločeni računovodski izkazi, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

MRS 28 (spremenjen leta 2011) – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 11 – Skupne ureditve in MSRP 12 – Razkritje deležev v drugih družbah - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. 4. 2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 12 – Razkritje deležev v drugih družbah in MRS 27 (spremenjen 2011) – Ločeni računovodski izkazi - Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. 11. 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

Spremembe MRS 32 – Finančni instrumenti: Predstavitev – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki jih je EU sprejela 13. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

Spremembe MRS 36 – Oslabitev sredstev: Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. 12. 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2014 ali pozneje);

Spremembe MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. 12. 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah zavarovalnice.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. 12. 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015 ali pozneje);

Spremembe različnih standardov – Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. 12. 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2015 ali pozneje);

Spremembe MRS 19 – Zasluzki zaposlencev - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. 12. 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 2. 2015 ali kasneje);

OPMSRP 21 – Dajatve, ki ga je EU sprejela 13. 6. 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014 ali pozneje).

Zavarovalnica ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; zavarovalnica pregleduje vpliv teh standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki ob koncu leta 2014 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

MSRP 9 – Finančni instrumenti (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 ali pozneje);

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s strankami (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 12 – Razkritje deležev v drugih družbah in MRS 28 – Naložbe v podjetja in skupne podvige - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe MSRP 11 – Skupne ureditve - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 – Neopredmetena sredstva – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva in MRS 41 – Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. 1. 2016 ali pozneje);

Spremembe različnih standardov – Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje).

Zavarovalnica pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Zavarovalnica bo uporabila nove standarde in pojasnila v primeru, da jih sprejme EU. Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno ni regulirano. Zavarovalnica ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze zavarovalnice, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

RAZČLENITEV IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1:

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR

Postavka	2014	2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	20.719.734	16.586.969
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	5.966	6.022
Skupaj	20.725.700	16.592.991

Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj predstavljajo obračunana vplačila v kritna sklada rentnih zavarovanj.

Pojasnilo št. 2:

Prihodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2014	2013
Obrestni prihodki od finančnih naložb	5.586.364	6.140.072
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	900.932	970.428
v posesti do zapadlosti v plačilo	1.947.054	1.923.963
razpoložljivih za prodajo	1.538.365	1.698.154
posojil in depozitov	1.200.007	1.547.502
denarnih sredstev	6	26
Dividende od finančnih naložb	4.713.260	3.698.590
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	985.905	739.108
razpoložljivih za prodajo	3.727.355	2.959.482
Prihodki od prevrednotenja	5.227.166	2.170.581
Prevrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.227.166	2.170.581
Prihodki iz tečajnih razlik	490.658	51.298
Dobički pri odtujitvah naložb	12.114.330	7.349.157
razpoložljivih za prodajo	12.097.207	7.348.652
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	17.123	505
Drugi finančni prihodki	22.707	53
Skupaj	28.154.485	19.409.752

Skupaj so finančni prihodki v letu 2014 dosegli 28.154.485 evrov. Največji delež pomenijo dobički pri odtujitvah finančnih naložb. Pri tem so prihodki od prodaje delnic družbe Letrika, d. d., znašali 10.756.651 evrov.

Pojasnilo št. 3:

Odhodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2014	2013
Obrestni odhodki od finančnih naložb	-3	-108.066
Drugi obrestni odhodki	-3	-108.066
Odhodki od prevrednotenja	-1.827.736	-2.590.868
Prevrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-1.827.736	-1.869.568
Prevrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek kapitala	0	-721.300
Odhodki iz tečajnih razlik	-37.225	-163.708
Izgube pri odtujitvah naložb	-292.375	-356.344
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-17.604	-8.115
v posesti do zapadlosti v plačilo	-274.771	-297.999
razpoložljivih za prodajo	0	-50.230
Drugi finančni odhodki	-14.407	-12.614
Skupaj	-2.171.745	-3.231.600

Izid iz finančnih naložb

v EUR

Postavka	2014	2013
Prihodki od finančnih naložb	28.154.485	19.409.752
Odhodki od finančnih naložb	-2.171.745	-3.231.600
Neto izid iz finančnih naložb	25.982.740	16.178.152

Pojasnilo št. 4:

Drugi zavarovalni prihodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Drugi zavarovani prihodki	6.860.332	6.217.149

Drugi zavarovalni prihodki se nanašajo na prihodke od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov.

Pojasnilo št. 5:

Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Drugi prihodki	34.843	36.454

Drugi prihodki pomenijo prihodke iz neizkoriščenih dopustov, prihodke od najemnin in druge manjše postavke.

Pojasnilo št. 6:

Čisti odhodki za škode

v EUR

Postavka	2014	2013
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-13.916.840	-11.600.137
Obračunani kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj	0	0
Skupaj	-13.916.840	-11.600.137

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente.

Pojasnilo št. 7:

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR

Postavka	2014	2013
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	-3.861.268	-205.825
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	-9.278.545	-6.633.065
Skupaj	-13.139.813	-6.838.890

Pojasnilo št. 8

Obratovalni stroški

v EUR

Postavka	2014	2013
Stroški pridobivanja zavarovanj	-5.227	-680
Stroški materiala	-99.556	-150.818
Stroški storitev	-2.845.212	-2.525.620
Odpisi vrednosti	-108.746	-75.560
Stroški rezervacij	-26.261	-7644
Stroški dela	-2.643.508	-2.616.747
Drugi obratovalni stroški	-60.583	-60.683
Skupaj	-5.789.094	-5.437.753

Stroški materiala so v letu 2014 dosegli -99.556 evrov. Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev so v letu 2014 dosegli -2.845.212 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški intelektualnih in osebnih storitev v višini -560.819 evrov, ki se v veliki meri nanašajo na stroške prodajnih postopkov domačih lastniških naložb. Pomembne zneske pomenijo tudi stroški najema informacijskih sredstev in vzdrževanja programske opreme v znesku -524.246 evrov, stroški skrbniške banke v znesku -278.997 evrov in stroški najemnin poslovnih prostorov v znesku -333.325 evrov.

Odpisi vrednosti predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev.

Stroški rezervacij v znesku -26.261 evrov so stroški oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Stroški dela so v letu 2014 dosegli -2.643.508 evrov. Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil -1.936.196 evrov, preostanek pa so stroški prispevkov na izplačane plače, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo, stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja in podobno.

Drugi obratovalni stroški so članarine zbornici in združenjem, stroški promocije zdravja na delovnem mestu, donacije in strošek prispevka za spodbujanje zaposlovanja invalidov.

Stroški revizije v letu 2014 so dosegli -17.690 evrov.

Pojasnilo št. 9:

Drugi zavarovalni odhodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Drugi zavarovalni odhodki	-1.472.634	-11.226.678

Drugi zavarovalni odhodki v letu 2014 pomenijo vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov in upravljavsko provizijo Kritnega sklada modra renta.

Drugi zavarovalni odhodki v letu 2013 pa se nanašajo pretežno na rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS, ki so dosegle -10.912.933 evrov.

Pojasnilo št. 10:

Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Drugi odhodki	-22.176	-93

Drugi odhodki v letu 2014 so odhodki zaradi odpisa poslovnih terjatev zaradi insolventnosti dolžnika.

Pojasnilo št. 11

Davek od dohodka

v EUR

Postavka	2014	2013
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	19.263.058	3.921.195
Davčno nepriznani odhodki	688.597	1.180.832
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	-8.994.153	-4.049.608
Davčne olajšave	-152.574	-224.473
Davčne izgube	-5.478.751	-498.342
Skupaj (davčna osnova)	5.326.177	329.604
Davek od dohodka (17 %)	905.450	56.033
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Efektivna davčna stopnja znaša 4,7 odstotka (razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki).

Pojasnilo št. 12:

Odloženi davek

v EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31.12.2014	Izkaz finančnega položaja 31.12.2013	Izkaz poslovnega izida 2014	Izkaz poslovnega izida 2013
Odloženi davek od dohodka – obveznosti; od tega:	8.655.348	5.664.189	19.752	357.609
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	5.823.462	2.812.551	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.831.886	2.851.638	19.752	357.609
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	8.655.348	5.664.189	19.752	357.609
Odloženi davek od dohodka – terjatve; od tega:	5.315.393	6.245.498	-930.105	-152.308
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	2.964.293	3.895.681	-931.387	-84.718
Popravki vrednosti naložb	2.337.879	2.338.653	-774	-69.291
Rezervacije	13.221	11.164	2.056	1.701
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	5.315.393	6.245.498	-930.105	-152.308
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	-3.339.955	581.309	-910.353	205.301

Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v EUR

Gibanje odloženih davkov	2014	2013
Stanje na dan 1. 1.	5.664.189	4.836.352
Spremembe med letom	2.991.159	827.837
Stanje na dan 31. 12. 2014	8.655.348	5.664.189

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 13:

Gibanje neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v EUR

2014	Računalniški programi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	257.383	5.871	263.255
Nove nabave	38.326	68.134	106.460
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	295.709	74.005	369.714
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	-84.446	0	-84.446
Povečanja	0	0	0
Prenosi	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	-89.459	0	-89.459
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	-173.905	0	-173.905
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	172.937	5.871	178.808
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014	121.804	74.005	195.809

v EUR

2013	Računalniški programi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	150.369	0	150.369
Nove nabave	107.014	5.871	112.886
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	257.383	5.871	263.255
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	-24.683	0	-24.683
Povečanja	0	0	0
Prenosi	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	-59.763	0	-59.763
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	-84.446	0	-84.446
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	125.686	0	125.686
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	172.937	5.871	178.808

Pojasnilo št. 14:

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR

2014	Oprema	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	41.113	25.280	66.393
Nove nabave	12.880	0	12.880
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	53.993	25.280	79.273
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	-16.235	-10.955	-27.190
Povečanja	0	0	0
Prenosi	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	-14.231	-5.056	-19.287
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	-30.466	-16.011	-46.477
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	24.878	14.325	39.203
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2014	23.527	9.269	32.796

v EUR

2013	Oprema	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013	25.646	25.280	50.926
Nove nabave	15.467	0	15.467
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013	41.113	25.280	66.393
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013	-5.494	-5.899	-11.393
Povečanja	0	0	0
Prenosi	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	-10.741	-5.056	-15.797
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013	-16.235	-10.955	-27.190
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2013	20.152	19.381	39.533
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013	24.878	14.325	39.203

Pojasnilo št. 15:

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Modra zavarovalnica na dan 31. 12. 2014 med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo izkazuje finančno naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d., v znesku 14.666.670 evrov. Tržna vrednost omenjene naložbe je konec leta 2014 znašala 28.844.451 evrov.

Pojasnilo št. 16:

Finančne naložbe

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritičnih skladov	Skupaj 31. 12. 2014
V posojila in depozite	31.101.677	24.310.665	55.412.342
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.532.460	51.322.822	52.855.282
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	175.375.115	0	175.375.115
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	52.875.640	52.875.640
Skupaj	208.009.252	128.509.128	336.518.379

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritičnih skladov	Skupaj 31. 12. 2013
V posojila in depozite	17.920.000	12.876.550	30.796.550
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	47.168.346	47.168.346
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	138.982.546	0	138.982.546
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	54.454.626	54.454.626
Skupaj	156.902.546	114.499.521	271.402.068

Naložbe v posojila in depozite

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolgoročne finančne naložbe v posojila in depozite	9.380.000	3.850.000
Kratkoročne finančne naložbe v posojila in depozite	46.032.342	26.946.550
Skupaj	55.412.342	30.796.550

Naložbe v posojila in depozite so naložbe v depozite pri bankah v Sloveniji.

Naložbe v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.875.640	54.454.626
Lastniški vrednostni papirji	29.602.994	26.319.540
Dolžniški vrednostni papirji	23.272.646	28.135.086
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	175.375.115	138.982.546
Lastniški vrednostni papirji	126.707.327	90.705.039
Dolžniški vrednostni papirji	48.667.788	48.277.508
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	52.855.282	47.168.346
Skupaj	281.106.037	240.605.518

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Modra zavarovalnica	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	47.168.346	138.982.546	54.454.626	240.605.518
Nakupi	14.337.646	49.566.106	23.966.957	87.870.709
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.947.053	31.974.318	4.482.338	38.403.709
Prodaje	0	-29.075.498	-19.710.899	-48.786.397
Zapadanje	-10.597.763	-16.072.357	-10.317.382	-36.987.502
Stanje 31. 12. 2014	52.855.282	175.375.115	52.875.640	281.106.037

v EUR

Kritna sklada	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	47.168.346	0	54.454.626	101.622.972
Nakupi	12.810.426	0	23.966.957	36.777.383
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.941.813	0	4.482.338	6.424.151
Prodaje	0	0	-19.710.899	-19.710.899
Zapadanje	-10.597.763	0	-10.317.382	-20.915.145
Stanje 31. 12. 2014	51.322.822	0	52.875.640	104.198.462

v EUR

Lastna sredstva	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	0	138.982.546	0	138.982.546
Nakupi	1.527.220	49.566.106	0	51.093.326
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	5.240	31.974.318	0	31.979.558
Prodaje	0	-29.075.498	0	-29.075.498
Zapadanje	0	-16.072.357	0	-16.072.357
Stanje 31. 12. 2014	1.532.460	175.375.115	0	176.907.575

Struktura finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

v EUR

Naložba	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniške naložbe	124.795.717	123.580.939
Fiksna obrestna mera	121.710.534	120.378.565
Variabilna obrestna mera	3.085.183	3.202.374
Posojila in depoziti	55.412.342	30.796.550
Fiksna obrestna mera	55.412.342	30.796.550
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	180.208.059	154.377.489

Zakladne menice in potrdila o vlogi so upoštevana v okviru fiksnih dolžniških naložb. Denarna sredstva niso upoštevana.



Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2014	Manj kot	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	6.408.887	12.700.705	4.163.054	23.272.646
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	5.005.995	19.027.641	28.821.646	52.855.283
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	7.121.996	20.726.056	20.819.735	48.667.788
Dana posojila in depoziti	46.032.342	9.380.000	0	55.412.342
Denarna sredstva	2.587.333	0	0	2.587.333
Skupaj	67.156.553	61.834.402	53.804.436	182.795.392

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih se uporablja efektivna obrestna mera, povečane za denarna sredstva.

Pojasnilo št. 17:

Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	217.374	514.898
Druge terjatve	960.103	13.771.173
Skupaj	1.177.478	14.286.071

Druge terjatve so kratkoročne terjatve iz naslova upravljalvske provizije Kritnega sklada modra renta, upravljalvske provizije od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, kratkoročne terjatve za obresti in druge manjše postavke.

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2013 pomenijo kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev v znesku 12.025.520 evrov.

Pojasnilo št. 18:

Denarna sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	1.299.033	531.232
Depoziti na odpoklic	1.288.300	5.651.000
Skupaj	2.587.333	6.182.232

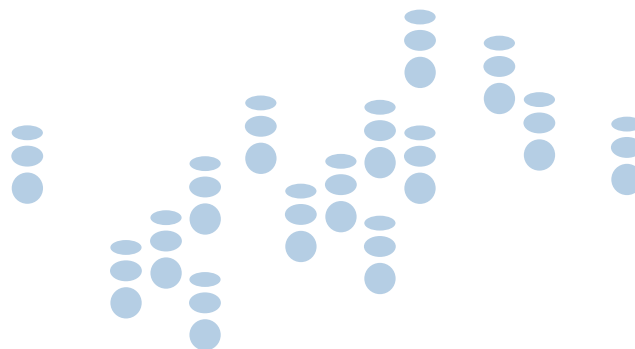
Pojasnilo št. 19:

Druga sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Druga sredstva	225.423	223.429

Druga sredstva v znesku 225.423 evrov so kratkoročno nezaračunani prihodki in kratkoročno odloženi stroški.



Pojasnilo št. 20:

Kapital

Osnovni kapital

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000	152.200.000
Nevpoklicani kapital (v EUR)	0	0

Osnovni kapital družbe znaša 152.200.000 evrov. Osnovni kapital je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2014 je 1,37 evra. Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe.

Gibanje posameznih sestavin kapitala

v EUR

Postavka	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Skupaj
1. 1. 2014	152.200.000	0	7.578.619	16.459.050	1.837.947	0	178.075.616
Sprememba	0	0	9.567.319	15.360.066	6.041.989	0	30.969.374
31. 12. 2014	152.200.000	0	17.145.938	31.819.116	7.879.936	0	209.044.990

Rezerve iz dobička so zakonske in statutarne rezerve v znesku 3.046.303 evre in druge rezerve iz dobička v znesku 14.099.635 evrov.

Pojasnilo št. 21:

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	100.032.164	96.170.896
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	27.230.464	17.951.918
Skupaj	127.262.628	114.122.815

Zavarovalno-tehnične rezervacije so matematične rezervacije kritnih skladov življenjskih zavarovanj in so predstavljene v poglavju Razkritja zavarovalnih pogodb.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR

Postavka	Matematične rezervacije 2014	Matematične rezervacije 2013
Začetno stanje	114.122.815	107.283.925
Novooblikovane med letom	15.948.374	7.480.110
Črpanje rezervacij med letom	-2.808.561	-641.220
Končno stanje	127.262.628	114.122.815

Pojasnilo št. 22:

Druge rezervacije

Druge rezervacije

v EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	10.575.542	10.942.982
Rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS	0	1.028.165
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	155.537	131.344
Skupaj	10.731.079	12.102.491

Gibanje drugih rezervacij

v EUR

Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije za pri- manjkljaj sredstev na KS PPS	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2014	10.942.982	1.028.165	131.344	12.102.491
Novooblikovane med letom	0	0	26.261	26.261
Črpanje rezervacij	0	0	-2.068	-2.068
Odprava rezervacij	-367.440	-1.028.165	0	-1.395.605
31. 12. 2014	10.575.542	0	155.537	10.731.079

Ob koncu leta 2014 je bilo na novo oblikovanih 26.261 evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe. Predpostavke o pričakovani fluktuaciji pripisujejo najvišjo verjetnost odhoda (60 odstotkov) tistim delavcem, ki naj bi do upokojitve delali še več kot 20 let, medtem ko delavcem, ki bodo do upokojitve delali še manj kot 5 let, pripisujejo verjetnost odhoda 0 odstotkov.

Pojasnilo št. 23:

Obveznosti iz poslovanja

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	848.262	745.168
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0
Obveznosti za odmerjeni davek	854.086	56.033
Skupaj	1.702.349	801.201

Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov se nanašajo na obveznosti kritnih skladov za izplačilo rent. Obveznosti za odmerjeni davek so obveznosti za davek od dohodka.

Pojasnilo št. 24:

Ostale obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	239.472	220.747
Kratkoročne obveznosti za deleže v zneskih škod	0	0
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	397.060	163.401
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	1.954.818	166.699
Druge kratkoročne obveznosti	82.349	120.665
Vnaprej vračunani stroški	185.851	198.676
Kratkoročno odloženi prihodki	447.809	1.545.652
Obveznost upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa VPS	3.633	0
Dolgoročne obveznosti	11.896	41.829
Skupaj	3.322.888	2.457.669

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2014.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev so obveznosti do prodajalcev vrednostnih papirjev.

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo odložene prihodke iz naslova prejetih premij rentnih pokojninskih zavarovanj zavarovancev, ki so izstopili iz skladov KVPS in ZVPSJU, in na podlagi informativnega izračuna izrazili nameru, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2015.

Dolgoročne obveznosti so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejema članov uprave.

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 19: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR

Vrste izplačil	31. 12. 2014	31. 12. 2013
KS PPS	95.601.895	96.170.896
KS MR	27.230.464	17.951.918
Skupaj	122.832.359	114.122.814

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS se od zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS, ki znašajo 100.032.164 evrov, razlikuje za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 4.430.269 evrov.

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. 12. 2014 je 95.601.895 evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotek. Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega od možnih rentnih produktov in s tem uveljavi pravico ter dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima poleg mesečne pokojninske rente možnost izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa letno pokojninsko rento.

Matematične rezervacije Kritnega sklada Modra renta se izračunajo v skladu z Zakonom o zavarovalništvu, zavarovalno-tehničnimi standardi in zavarovalno-tehničnimi podlagami. Za zavarovalni produkt rentno zavarovanje se matematična rezervacija izračunava prospektivno za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Rentno zavarovanje je mogoče skleniti v več oblikah. Klasična Modra renta se izplačuje mesečno od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja in se ne deduje. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja (5, 10, 15 ali 20 let) se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena Modra renta s polnim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. V zajamčeni dobi izplačevanja (24, 48, 72, 96 ali 120 mesecev) je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa v enakem znesku letno. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem.

Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. Renta je v obdobju mesečnega izplačevanja (24, 48, 72, 96 ali 120 mesecev) višja, nato se izplačuje letno v višini 12 evrov. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu ali dedičem. Obdobje jamstva je leto krajše od dobe mesečnega izplačevanja.

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica preverja ustreznost obveznosti oziroma zadostnost oblikovanih matematičnih rezervacij z izvedbo testa ustreznosti obveznosti (LAT – Liability Adequacy Test), ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb. Preverjanje je omejeno le na rentna zavarovanja. Pri testu se določi najboljša ocena obveznosti, ki je določena kot vsota sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov (izplačila rent in stroški zavarovalnice). Ta ocena se primerja z vrednostjo matematičnih rezervacij, ki so določene v skladu s pravili, navedenimi v zavarovalno-tehničnih osnovah posameznih zavarovanj.

Pri testu ustreznosti obveznosti, ki je bil izveden na ravni posamezne zavarovalne pogodbe z upoštevanjem mesečne dinamike, so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti D1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisuje dejansko umrljivost;
- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso možne;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja je bila določena glede na krivuljo iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

Test ustreznosti obveznosti je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Za KS PPS sta tehnična obrestna mera in zajamčen donos zakonsko določena, zato občutljivosti rezervacij na spremembo omenjenih parametrov ne prikazujemo.

Tabela 20: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014
v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-227.298	233.326

Tabela 21: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2013
v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-139.901	145.427

Sprememba smrtnosti

Tabela 22: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS
v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.092.664	3.508.971

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.092.664 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 23: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS PPS
v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.044.522	3.454.059

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.044.522 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 24: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR
v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-125.780	137.238

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 125.780 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 25: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS MR
v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-77.403	86.276

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 77.403 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Upravljanje s tveganji

Modra zavarovalnica ocenjuje, da so njena lastna sredstva ter sredstva KS PPS in KS MR v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu, obrestnemu in likvidnostnemu tveganju. V predstavljenih tabelah so vključena lastna sredstva zavarovalnice ter sredstva obeh kritnih skladov (KS PPS in KS MR).

Upravljanje s kapitalom

V skladu z Zakonom o zavarovalništvu mora zavarovalnica izpolnjevati minimalne kapitalske zahteve, določene s tem zakonom. Ker je zavarovalnica registrirana tako za izvajanje življenjskih kot premoženjskih zavarovanj, mora izpolnjevati kapitalske zahteve za obe vrsti zavarovanj.

Tabela 26: Kapitalska ustreznost
v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Zahtevani minimalni kapital	43.459.910	40.684.393
Zahtevani minimalni kapital za življenjska zavarovanja	40.959.910	38.184.393
Zahtevani minimalni kapital za premoženjska zavarovanja	2.500.000	2.500.000
Presežek razpoložljivega kapitala	154.545.042	131.478.787
Presežek razpoložljivega kapitala življenjskih zavarovanj	152.025.561	128.969.226
Presežek razpoložljivega kapitala premoženjskih zavarovanj	2.519.481	2.509.561

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in pomeni možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Zavarovalnica ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje, in določene meje največje izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Upravlavec obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska območja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja praviloma z vlaganjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam.

Kreditno tveganje iz izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki pomenijo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sproti in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Tabela 27: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	542.298	11.626.189	4.558.504	6.545.655	0	23.272.646
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	13.417.001	39.236.818	0	201.464	0	52.855.283
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.885.616	28.400.233	1.956.984	4.424.954	0	48.667.788
Dana posojila in depoziti	0	19.830.000	0	35.582.342	0	55.412.342
Denarna sredstva	16.094	2.539.600	0	31.639	0	2.587.333
Skupaj	27.861.009	101.632.840	6.515.488	46.786.054	0	182.795.392

Tabela 28: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.343.341	19.237.719	1.341.212	6.212.814	0	28.135.086
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	12.305.908	32.952.436	0	1.910.001	0	47.168.346
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	13.419.105	27.827.650	2.007.321	5.023.432	0	48.277.508
Dana posojila in depoziti	1.830.000	15.790.000	0	13.176.550	0	30.796.550
Denarna sredstva	21.893	6.113.000	0	47.339	0	6.182.232
Skupaj	28.920.247	101.920.805	3.348.533	26.370.136	0	160.559.721

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno nižjo od BBB-. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, ki jim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe uvrščamo tiste, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavca ustrezajo merilom za razvrstitev v tako imenovani naložbeni razred; v ta razred so uvrščene predvsem nekatere domače podjetniške obveznice.

Dana posojila in depoziti so depoziti domačim bankam. Depoziti in vloge so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega so uvrščene banke, pri kateri ima zavarovalnica sredstva.

Valutno tveganje

Tabela 30: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Sredstva, nominirana v evrih	297.268.300	248.795.800
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	53.181.808	40.365.550
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.322.275	3.089.620
Skupaj	353.772.382	292.250.970

31. 12. 2014 je bilo 84 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 15 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

Tabela 33: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 434	-/+ 101.797	-/+ 101.363
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 14.992	-/+ 221.618	-/+ 206.626
Posojila in depoziti	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
Skupaj		+/- 15.426	-/+ 323.414	-/+ 307.989

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

Tabela 29: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	114.651.824	102.304.275
Druge države	68.143.568	58.255.446
Skupaj	182.795.392	160.559.721

Tabela 31: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR		
Sprememba tečaja USD (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10	+/- 159.230	+/- 5.158.951

Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR		
Sprememba tečaja USD (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10	+/- 146.971	+/- 3.889.584

Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti zlaprek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 768	+/- 96.541	+/- 95.773
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 132.71	+/- 195.704	+/- 182.433
Posojila in depoziti	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 14.039	+/- 292.245	+/- 278.206

Tržno tveganje

Tržno tveganje pomeni možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksi oziroma v tržnih vrednostih posameznih delnic.

Tabela 35: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Sprememba indeksa	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 2.960.299	+/- 14.137.400

Tabela 36: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013

v EUR

Sprememba indeksa	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 2.631.954	+/- 10.537.171

V tabeli so prikazane lastniške naložbe lastnega premoženja zavarovalnice ter obeh kritnih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

Tabela 37: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	288.191.350	249.006.341
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	46.640.014	49.495.313
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	52.855.283	47.168.346
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	188.696.053	152.342.683
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	7.581.358	6.265.846
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6.235.626	4.959.313
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.345.731	1.306.533
Skupaj	295.772.707	255.272.188

Konec leta 2014 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 97 odstotkov sredstev.

Med finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, sodijo delnice v vrednosti 3.409.005 evrov; preostalo vrednost predstavljajo komercialni zapisi.

Tabela 38: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2014

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	52.875.640	52.875.640
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	52.855.283	58.784.379
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	190.041.785	190.041.785
Finančne naložbe v posojila in depozite	55.412.342	55.412.342
Denarna sredstva	2.587.333	2.587.333
Skupaj	353.772.382	359.701.479

Tabela 39: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2013

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	54.454.626	54.454.626
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	47.168.346	48.760.429
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	153.649.217	153.649.217
Finančne naložbe v posojila in depozite	30.796.550	30.796.550
Denarna sredstva	6.182.231	6.182.231
Skupaj	292.250.970	293.843.053

Računovodska usmeritev Modre zavarovalnice je, da finančna sredstva vrednoti po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost; pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 40: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	40.395.159	10.176.329	2.304.152	52.875.640
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	176.992.136	6.024.578	7.025.071	190.041.785
Skupaj	217.387.295	16.200.907	9.329.223	242.917.425

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva. V to skupino so razvrščena tudi sredstva, vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg, če je model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da so modelske cene oblikovane na tržnih podatkih.

Tečajji, pridobljeni v sistemu Bloomberg, sicer niso neposredno tisti tečajji, po katerih bi lahko zavarovalnica na dan vrednotenja prodala vrednostne papirje, a njihova uporaba zagotavlja nepristranskost pri vrednotenju, cena pa je odraz dejanskih poslov na trgu in ustrezen pokazatelj cene, ki bi jo zavarovalnica dosegla ob prodaji obveznice na trgu. Cene ponudnikov namreč materialno pomembno ne odstopajo od uporabljenega tečaja. Sredstva so bila na raven 1 razvrščena, če je bila cena v celoti oblikovana na tržnih podatkih, in hkrati v več kot 50 odstotkih temelji na neposredno izvršljivih kotacijah.

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem. Poleg tega so v raven 2 razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe, vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg,

za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da je bila cena oblikovana pretežno na tržnih podatkih, in hkrati v manj kot 50 odstotkih temelji na neposredno izvršljivih kotacijah.

Dolžniške naložbe, razporejene v raven 2 na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti, predstavljajo 8.118.341 evrov. Omenjene naložbe so bile 31. 12. 2014 prerazporejene iz ravni 1. Navedena prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

Z uporabo primerljivih tržnih podatkov je vrednotena obveznica BCE 14 v vrednosti 2.053.337 evrov. Cena za obveznico BCE14 se izračunava iz diskontne stopnje obveznic iz primerljive panoge, bonitetne ocene in valute. Diskontna stopnja je izračunana iz povprečnih kreditnih pribitkov primerljivih obveznic in iz primerljive Euro Swap krivulje glede na modificirano trajanje obveznice BCE14.

V raven 2 so vključene tudi naložbe v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska v skupni vrednosti 1.856.877 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA. Navedene naložbe so bile 31. 12. 2014 na raven 2 prerazporejene iz ravni 3. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

V raven 2 so vključeni tudi komercialni zapisi GEN02 in IML01 v vrednosti 4.172.352 evrov. Njihove cene se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in tiste dolžniške naložbe, vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da tečajji temeljijo na neopazovanih podatkih.

Na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti so bile v raven 3 razvrščene obveznice nekaterih slovenskih bank in nelikvidne slovenske državne obveznice v skupni vrednosti 7.777.094 evrov. Obveznice so bile 31. 12. 2014 prerazvrščene iz ravni 1. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

V raven 3 sodijo tudi delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 1.552.128 evrov. Največje so naložbe v družbe Hit, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Certa, d. d. Vrednost navedenih naložb je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 780.656 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotka. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 280.566 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana stopnja dolgoročne rasti v višini 2 odstotka in diskontna stopnja na

ravni 15 odstotkov. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., je 31. 12. 2014 znašala 260.126 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 8,56 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2,5 odstotka.

Tabela 41: Gibanje naložb ravni 3

v EUR	
Postavka	31.12.2014
Začetno stanje	3.872.525
Prerazvrstitve v raven 3	7.777.094
Prerazvrstitve iz ravni 3	-1.856.877
Pridobitve	835.842
Odtujitev	0
Prevrednotenje prek poslovnega izida	-1.299.362
Skupaj	9.329.223

Na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti so bile v raven 3 razvrščene obveznice nekaterih slovenskih bank in nelikvidne slovenske državne obveznice v skupni vrednosti 7.777.094 evrov. Prerazvrstitev z ravni 3 v znesku 1.856.877 evrov se nanaša na zgoraj omenjene naložbe v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska. Pridobitve se v celoti nanašajo na prenose naložb iz PPS na KS PPS. Prevrednotenje prek poslovnega izida v znesku -1.299.362 evrov vključuje negativno prevrednotenje delnic Premogovnika Velenje, d. d., Certe, d. d., in slovenskih podjetij za distribucijo električne energije.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2014 je imela Modra zavarovalnica skupno za 241.313.674 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 42: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Od 1 do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	33.038.775	63.813.116	54.911.824	170.976.991	322.740.705
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.208.984	13.973.521	4.216.223	29.602.994	55.001.722
- v posesti do zapadlosti v plačilo	6.719.350	24.545.474	31.514.184	0	62.779.008
- razpoložljive za prodajo	19.110.441	25.294.121	19.181.416	141.373.997	204.959.975
Dana posojila in depoziti	48.089.331	9.742.983	0	0	57.832.313
Denarna sredstva	2.587.333	0	0	0	2.587.333
Terjatve	1.177.478	0	0	0	1.177.478
Skupaj sredstva	84.892.916	73.556.099	54.911.824	170.976.991	384.337.829
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2014	1.702.349	0	0	0	1.702.349
Druge obveznosti na dan 31. 12. 2014	3.310.992	11.896	0	0	3.322.888
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR na dan 31. 12. 2014	12.550.305	32.543.185	92.905.428	0	137.998.918
Skupaj obveznosti	17.563.645	32.555.081	92.905.428	0	143.024.155
Razlika (sredstva – obveznosti)	67.329.271	41.001.017	-37.993.605	170.976.991	241.313.674

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki brez zapadlosti.

Tabela 43: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Od 1 do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	30.202.589	61.048.861	50.131.878	131.691.249	273.074.577
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10.038.502	15.624.693	5.662.011	26.319.540	57.644.746
- v posesti do zapadlosti v plačilo	8.322.173	24.545.532	24.357.694	0	57.225.399
- razpoložljive za prodajo	11.841.914	20.878.637	20.112.172	105.371.709	158.204.432
Dana posojila in depoziti	27.361.677	3.856.275	0	0	31.217.952
Denarna sredstva	6.182.231	0	0	0	6.182.231
Terjatve	13.257.906	0	0	0	13.257.906
Skupaj sredstva	77.004.404	64.905.136	50.131.878	131.691.249	323.732.667
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2013	801.201	0	0	0	801.201
Druge obveznosti na dan 31. 12. 2013	2.415.839	41.829	0	0	2.457.668
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR na dan 31. 12. 2013	10.767.437	27.374.773	94.364.990	0	132.507.200
Skupaj obveznosti	13.984.477	27.416.602	94.364.990	0	135.766.069
Razlika	63.019.927	37.488.534	-44.233.112	131.691.249	187.966.598

Prikaz učinkovitih obrestnih mer in donosnosti po skupinah naložb

Tabela 44: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

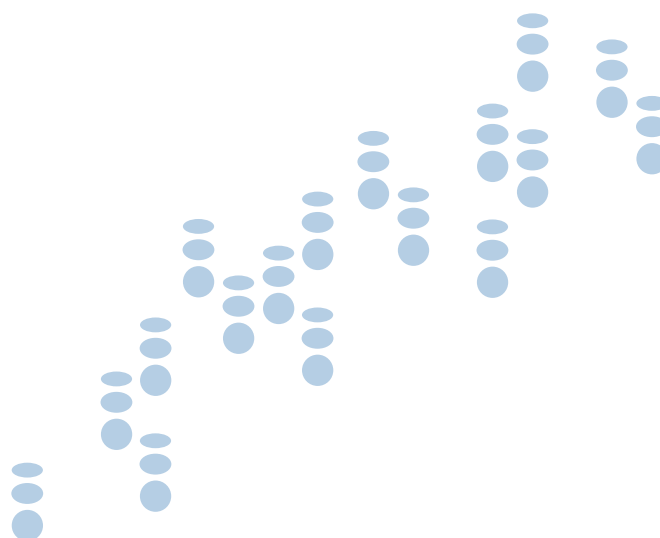
Postavka	2014	2013
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,05 %	4,08 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	2,21 %	2,97 %

Finančne naložbe v zgornjih tabelah obsegajo vse dolžniške finančne instrumente, pri katerih se uporablja učinkovita obrestna mera.

Tabela 45: Donosnosti po skupinah naložb

Postavka	2014	2013
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10,69 %	3,55 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	3,89 %	4,22 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	31,12 %	11,42 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	2,65 %	3,76 %

Pri izračunu donosnosti je med finančnimi naložbami, razpoložljivimi za prodajo, upoštevana tudi naložba v delnice Cinkarne Celje, d. d. Omenjena naložba je bila sicer 31. 12. 2013 skladno z MSRP 5 razporejena med nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo, in je vrednotena po tečaju na dan prerazporeditve.



Druga razkritja

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2014 skupno dosegli 483.809 evrov.

V letu 2014 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

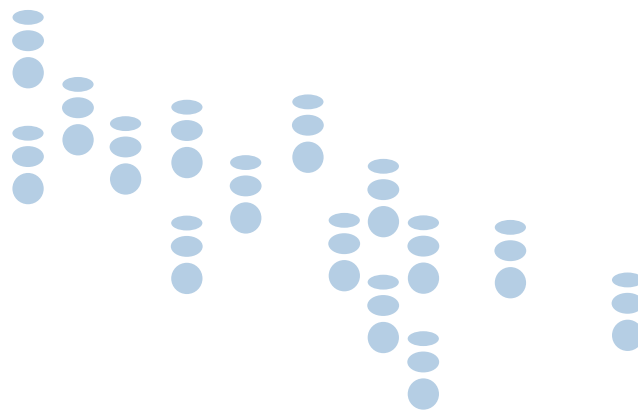


Tabela 46: Bruto prejemki v letu 2014 po kategoriji prejemnikov

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	233.111
Člani nadzornega sveta	79.363
Zaposleni po individualni pogodbi	171.335
Skupaj	483.809

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 47: Prejemki članov uprave v letu 2014

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Jubilejna nagrada	Skupaj
Borut Jamnik	106.845	5.393	2.333	789	4.413	2.819	689	123.281
Matija Debelak	98.938	4.854	97	789	2.333	2.819	0	109.830

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo prvi del spremenljivega prejemka za leto 2013. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile in bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 48: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2014

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Mesečno nadomestilo	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	2.420	0	0	2.420
Aleš Groznik	3.520	15.675	277	19.472
Bojan Zupančič	2.970	11.369	0	14.339
Dario Radešič	3.520	10.450	1.066	15.036
Goran Bizjak	3.520	10.450	302	14.272
Marino Furlan	2.695	10.450	679	13.824

Fiksni prejemek vključuje sejnine nadzornega sveta. Mesečno nadomestilo vključuje mesečni prejemek za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2014 med Modro zavarovalnico in obvladujočo družbo Kapitalsko družbo ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. Modra zavarovalnica je iz poslovanja z obvladujočo družbo imela 675.984 evrov stroškov. Modra zavarovalnica je imela pri Kapitalski družbi najete poslovne prostore in uporabljala storitve na področju informacijske tehnologije.

Dne 31. 12. 2014 je Modra zavarovalnica do obvladujoče družbe izkazovala obveznost iz poslovanja v znesku 43.208 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2014 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 1.837.947 evrov.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Modre zavarovalnice.

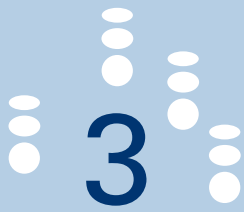
Člane uprave Modre zavarovalnice imenuje nadzorni svet. Uprava ima dva člana, od katerih se eden imenuje za predsednika uprave. Mandat predsednika in člana uprave traja pet let in sta lahko ponovno imenovana. Upravo ali njenega posameznega člana se lahko predčasno odpokliče le iz razlogov iz 2. odst. 268. člena ZGD-1.

Uprava Modre zavarovalnice nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

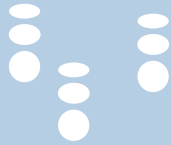
Nadzorni svet Modre zavarovalnice ima šest članov, ki jih v skladu z 2. členom ZPKDPIZ imenuje oziroma odpokliče skupščina zavarovalnice. Polovico članov nadzornega sveta predlagajo zavarovanci; dva člana v imenu zavarovancev ZVPSJU predlaga odbor ZVPSJU, enega člana pa skupno predlagajo drugi zavarovanci (zavarovanci KVPS, zavarovanci PPS in drugi zavarovanci). Predlogi kandidatov za člana nadzornega sveta, ki jih predlagajo člani odbora KVPS in člani odbora ZVPSJU, se oblikujejo na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice k posredovanju predlogov kandidatov. Mandat članov nadzornega sveta traja pet let in so lahko ponovno izvoljeni.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

V začetku leta 2015 je ukrep kvantitativnega sproščanja oziroma obsežnega odkupovanja državnih obveznic s strani Evropske centralne banke povzročil znižanje njihovih zahtevanih donosnosti. Nižja raven netveganih obrestnih mer bi v letu 2015 lahko imela za posledico oblikovanje dodatnih rezervacij, če bi to zahteval test ustreznosti obveznosti.



PRILOGE K
POROČILU



78	Izbrani kazalniki poslovanja
80	Računovodski izkazi po sklepu agencije za zavarovalni nadzor
99	Kazalo tabel
100	Kazalo slik
101	Seznam uporabljenih kratic

Nataša Hočevar
Svetovalka za kadrovske zadeve

18.593 KLICEV
NA BREZPLAČNO
TELEFONSKO ŠTEVILKO.



IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

Kazalnik		2014	2013
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	125 % 94 %
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	125 % 94 %
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	99 % 559 %
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 % 100 %
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 % 100 %
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 % 100 %
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	120 % 151 %
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	120 % 151 %
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	- -
4.	Skupaj	Povprečna odškodnina	84 EUR 80 EUR
	Življenjska zavarovanja	Povprečna odškodnina	84 EUR 80 EUR
	Premoženjska zavarovanja	Povprečna odškodnina	- -
5.	Skupaj	Škodni rezultat	67 % 70 %
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	67 % 70 %
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	- -
6.	Skupaj	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	28 % 33 %
	Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	27 % 32 %
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	1.878 % 3.502 %
7.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	0 % 0 %
	Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	0 % 0 %
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	2 % 0 %
8.	Skupaj	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	9 % 6 %
	Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	9 % 6 %
	Kritni skladi	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	8 % 4 %
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	3 % 3 %
9.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 0
	Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 0
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 0
10.	Skupaj	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	93 % 24 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	93 % 24 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	557 % -582 %
11.	Skupaj	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	10 % 2 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	10 % 2 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	1 % -1 %
12.	Skupaj	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	6 % 1 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	6 % 1 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmatí dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	1 % -1 %

Kazalnik		2013	2012
13. Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	0,13 EUR	0,03 EUR
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	-	-
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	-	-
14. Skupaj	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	9 %	2 %
Življenjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	9 %	2 %
Premoženjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	1 %	-1 %
15. Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	955 %	1.038 %
Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	931 %	1.008 %
Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	84.135 %	83.189 %
16. Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	456 %	423 %
Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	471 %	438 %
Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	201 %	200 %
17. Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	156 %	151 %
Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	152 %	146 %
Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	-	-
18. Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje	-	-
19. Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	7 %	6 %
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	7 %	6 %
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0 %	0 %
20. Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	11 %	9 %
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	11 %	10 %
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	0 %	0 %
21. Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	614 %	667 %
Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	614 %	667 %
Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	-	-
22. Skupaj	Kapital glede na čisto prenosno premijo	-	-
Življenjska zavarovanja	Kapital glede na čisto prenosno premijo	-	-
Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na čisto prenosno premijo	-	-
23. Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	59 %	57 %
Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	58 %	56 %
Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	100 %	99 %
24. Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	36 %	36 %
Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	36 %	37 %
Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 %	0 %
25. Skupaj	Čiste matematične rezervacije glede na čiste ZTR	100 %	100 %
26. Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	383.809 EUR	301.691 EUR



RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR

SEGMENTNO POROČANJE POSTAVK V SKLADU Z DOLOČILI SKLEPA O LETNEM POROČILU IN TRIMESEČNIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH ZAVAROVALNIC (SKL-2009) – PRILOGA 1

Segmentno poročanje postavk bilance stanja na dan 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
SREDSTVA	350.354.188	5.049.700	355.403.888
A. Neopredmetena sredstva	195.809	0	195.809
B. Opredmetena osnovna sredstva	32.796	0	32.796
C. Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	14.666.670	0	14.666.670
D. Odložene terjatve za davek	0	0	0
E. Naložbene nepremičnine	0	0	0
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0
G. Finančne naložbe:	331.576.940	4.941.439	336.518.379
- v posojila in depozite	51.962.342	3.450.000	55.412.342
- v posesti do zapadlosti	52.070.624	784.658	52.855.282
- v razpoložljive za prodajo	174.668.334	706.781	175.375.115
- vrednotene po pošteni vrednosti	52.875.640	0	52.875.640
H. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	0	0
J. Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
K. Terjatve	1.170.372	7.106	1.177.478
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	216.749	625	217.374
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek	0	0	0
4. Druge terjatve	953.623	6.481	960.104
L. Druga sredstva	225.423	0	225.423
M. Denar in denarni ustrezniki	2.486.178	101.155	2.587.333

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	350.354.188	5.049.700	355.403.888
A. Kapital	204.018.847	5.026.143	209.044.990
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	17.137.837	8.101	17.145.938
4. Presežek iz prevrednotenja	31.807.736	11.380	31.819.116
5. Zadržani čisti poslovni izid	7.873.274	6.662	7.879.936
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
B. Podrejene obveznosti	0	0	0
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	127.262.628	0	127.262.628
1. Prenosne premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije	127.262.628	0	127.262.628
3. Škodne rezervacije	0	0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
D. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
E. Druge rezervacije	10.728.636	2.443	10.731.079
F. Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	3.333.974	5.981	3.339.955
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
I. Druge finančne obveznosti	0	0	0
J. Obveznosti iz poslovanja	1.699.581	2.767	1.702.348
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	848.262	0	848.262
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	851.319	2.767	854.086
K. Ostale obveznosti	3.310.522	12.366	3.322.888

Segmentno poročanje postavk bilance stanja na dan 31. 12. 2013

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
SREDSTVA	302.536.714	5.025.371	307.559.789
A. Neopredmetena sredstva	178.808	0	178.808
B. Opredmetena osnovna sredstva	39.203	0	39.203
C. Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	14.666.670	0	14.666.670
D. Odložene terjatve za davek	583.605	0	581.309
E. Naložbene nepremičnine	0	0	0
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0
G. Finančne naložbe:	266.471.075	4.930.993	271.402.068
- v posojila in depozite	27.746.550	3.050.000	30.796.550
- v posesti do zapadlosti	47.168.346	0	47.168.346
- v razpoložljive za prodajo	137.101.554	1.880.993	138.982.546
- vrednotene po pošteni vrednosti	54.454.626	0	54.454.626
H. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	0	0
J. Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
K. Terjatve	14.279.672	6.400	14.286.071
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	514.357	541	514.898
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek	0	0	0
4. Druge terjatve	13.765.315	5.858	13.771.173
L. Druga sredstva	223.429	0	223.429
M. Denar in denarni ustrezniki	6.094.252	87.980	6.182.232
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	302.536.714	5.025.371	307.559.789
A. Kapital	173.079.176	4.996.439	178.075.616
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	7.578.619	0	7.578.619
4. Presežek iz prevrednotenja	16.450.106	8.944	16.459.049
5. Zadržani čisti poslovni izid	1.850.452	-12.504	1.837.947
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
B. Podrejene obveznosti	0	0	0
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	114.122.815	0	114.122.815
1. Prenosne premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije	114.122.815	0	114.122.815
3. Škodne rezervacije	0	0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
D. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
E. Druge rezervacije	12.100.692	1.798	12.102.491
F. Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	0	2.296	0
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
I. Druge finančne obveznosti	0	0	0
J. Obveznosti iz poslovanja	801.201	0	801.201
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	745.168	0	745.168
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	56.033	0	56.033
K. Ostale obveznosti	2.432.830	24.839	2.457.669

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	20.719.734	5.966	20.725.700
- obračunane kosmate zavarovalne premije	20.719.734	5.966	20.725.700
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	0	0	0
- sprememba prenosnih premij	0	0	0
II. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0
III. PRIHODKI OD NALOŽB	28.015.412	139.073	28.154.485
IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	6.860.332	0	6.860.332
- prihodki od provizij	6.148.486	0	6.148.486
V. DRUGI PRIHODKI	34.637	206	34.843
VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	13.916.840	0	13.916.840
- obračunani kosmati zneski škod	13.916.840	0	13.916.840
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	0	0	0
- sprememba škodnih rezervacij	0	0	0
VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-13.139.813	0	-13.139.813
VIII. SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0
IX. SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
X. ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	0
XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	5.677.070	112.024	5.789.094
- stroški pridobivanja zavarovanj	5.127	100	5.227
XII. ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	0	0	0
XIII. ODHODKI NALOŽB, od tega	2.171.745	0	2.171.745
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	0
XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	1.472.634	0	1.472.634
XV. DRUGI ODHODKI	22.176	0	22.176
XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	19.229.837	33.221	19.263.058
XVII. DAVEK OD DOHODKA	-1.809.849	-5.954	-1.815.803
XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	17.419.988	27.267	17.447.255

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 31. 12. 2013

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	16.586.969	6.022	16.592.991
- obračunane kosmate zavarovalne premije	16.586.969	6.022	16.592.991
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	0	0	0
- sprememba prenosnih premij	0	0	0
II. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0
III. PRIHODKI OD NALOŽB	19.227.898	181.854	19.409.752
IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	6.217.149	0	6.217.149
- prihodki od provizij	5.872.513	0	5.872.513
V. DRUGI PRIHODKI	35.422	1.032	36.454
VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	11.600.137	0	11.600.137
- obračunani kosmati zneski škod	11.600.137	0	11.600.137
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	0	0	0
- sprememba škodnih rezervacij	0	0	0
VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-6.838.890	0	-6.838.890
VIII. SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0
IX. SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
X. ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	0
XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	5.226.854	210.899	5.437.753
- stroški pridobivanja zavarovanj	680	0	680
XII. ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	0	0	0
XIII. ODHODKI NALOŽB, od tega	3.218.566	13.034	3.231.600
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	721.300	0	721.300
XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	11.226.678	0	11.226.678
XV. DRUGI ODHODKI	93	0	93
XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	3.956.220	-35.025	3.921.195
XVII. DAVEK OD DOHODKA	144.504	4.764	149.268
XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	4.100.724	-30.261	4.070.463

Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	17419.988	27.267	17447.255
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a+b)	15.357.630	2.436	15.360.066
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)	0	0	0
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev	0	0	0
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0
4. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0	0
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)	15.357.630	2.436	15.360.066
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	18.368.041	2.935	18.370.976
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	30.178.976	14.436	30.193.412
1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-11.810.935	-11.501	-11.822.436
1.3. Druge prerazvrstitve	0	0	0
2. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem (uspešni del varovanja)	0	0	0
2.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	0
2.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	0
2.3. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja k začetni knjigovodski vrednosti varovane postavke	0	0	0
3. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0	0
4. Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-3.010.411	-499	-3.010.910
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	32.777.618	29.703	32.807.321

Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 31. 12. 2013

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.100.724	-30.261	4.070.463
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	5.207.740	8.945	5.216.685
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)	0	0	0
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev	0	0	0
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0
4. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0	0
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	5.207.740	8.945	5.216.685
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	6.391.354	10.776	6.402.130
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	13.689.776	10.776	13.700.552
1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-7.298.422	0	-7.298.422
1.3. Druge prerazvrstitve	0	0	0
2. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem (uspešni del varovanja)	0	0	0
2.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	0
2.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	0
2.3. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja k začetni knjigovodski vrednosti varovane postavke	0	0	0
3. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0	0
4. Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.183.614	-1.831	-1.185.445
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	9.308.464	-21.316	9.287.148

RAČUNOVODSKI IZKAZI V SKLADU Z DOLOČILI SKLEPA O LETNEM POROČILU
IN TRIMESEČNIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH ZAVAROVALNIC (SKL-2009) – PRILOGA 2

Bilanca stanja

v EUR

Postavke	31. 12. 2014			31. 12. 2013			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
A. SREDSTVA	350.354.188	5.049.700	355.403.888	302.536.714	5.025.371	307.562.085	116
A. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	195.809	0	195.809	178.808	0	178.808	110
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	195.809	0	195.809	178.808	0	178.808	110
2. Dobro ime	0	0	0	0	0	0	0
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	0	0	0	0
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0	0	0	0	0
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	346.243.610	4.941.439	351.185.049	281.137.745	4.930.993	286.068.738	123
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	0	0	0	0	0	0	0
a) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
3. Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
b) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
1. Zemljišča	0	0	0	0	0	0	0
2. Zgradbe	0	0	0	0	0	0	0
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	14.666.670	0	14.666.670	14.666.670	0	14.666.670	100
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0	0	0	0	0
2. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana drugim družbam v skupini	0	0	0	0	0	0	0
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14.666.670	0	14.666.670	14.666.670	0	14.666.670	100
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0	0	0	0	0
5. Druge finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	0	0	0	0	0
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	331.576.940	4.941.439	336.518.379	266.471.075	4.930.993	271.402.068	124
1. Dolgoročne finančne naložbe	257.806.632	1.449.854	259.256.486	204.981.713	1.597.847	206.579.560	125
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	147.072.906	0	147.072.906	108.840.555	0	108.840.555	135
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	101.353.726	1.449.854	102.803.580	93.291.158	597.847	93.889.005	109
1.3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	0	0
1.4. Hipotekarna posojila	0	0	0	0	0	0	0
1.5. Druga dana posojila	0	0	0	0	0	0	0

Postavke	31. 12. 2014			31. 12. 2013			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
1.6. Depoziti pri bankah	9.380.000	0	9.380.000	2.850.000	1.000.000	3.850.000	244
1.7. Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	0
2. Kratkoročne finančne naložbe	73.770.308	3.491.585	77.261.893	61.489.362	3.333.146	64.822.508	119
2.1. Delnice in deleži, kupljeni za prodajo	9.094.662	0	9.094.662	8.081.776	0	8.081.776	113
2.2. Vrednostni papirji, kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	21.950.551	41.585	21.992.136	28.408.788	1.283.146	29.691.934	74
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	0	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	42.582.342	3.450.000	46.032.342	24.896.550	2.050.000	26.946.550	171
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	142.753	0	142.753	102.248	0	102.248	140
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0	0	0	0	0
V. SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0	0
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ, PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0	0
a) iz prenosnih premij	0	0	0	0	0	0	0
b) iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	0	0	0
c) iz škodnih rezervacij	0	0	0	0	0	0	0
d) iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0	0	0	0	0
e) iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0	0	0	0	0
f) iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	0	0	0
C. NALOŽBEV KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0	0	0	0	0
D. TERJATVE	1.170.372	7.106	1.177.478	14.863.277	6.399	14.869.676	8
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	216.749	625	217.374	514.357	541	514.898	42
1. Terjatve do zavarovalcev	216.749	625	217.374	514.357	541	514.898	42
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	0	0	0	0
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	0	0	0	0
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0	0	0	0	0	0	0
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0	0	0	0	0
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	0	0	0	0	0	0	0
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	953.623	6.481	960.104	14.348.920	5.858	14.354.778	7
1. Terjatve za predujme za neopredmetena sredstva	0	0	0	0	0	0	0

Postavke	31. 12. 2014			31. 12. 2013			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.087	0	1.087	3.801	0	3.801	29
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	275.124	6.481	281.605	274.293	5.858	280.151	101
4. Druge kratkoročne terjatve	677.412	0	677.412	13.487.221	0	13.487.221	5
5. Druge kratkoročne terjatve – družbe v skupini	0	0	0	0	0	0	0
6. Dolgoročne terjatve	0	0	0	0	0	0	0
7. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0	0	0	0	0
8. Odložene terjatve za davek	0	0	0	583.605	0	583.605	0
IV. NEVPLAČANI VPOKLICANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0
E. RAZNA SREDSTVA	2.518.974	101.155	2.620.129	6.133.455	87.979	6.221.434	42
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	32.796	0	32.796	39.203	0	39.203	84
1. Oprema	32.035	0	32.035	39.203	0	39.203	82
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	761	0	761	0	0	0	0
II. DENARNA SREDSTVA	2.486.178	101.155	2.587.333	6.094.252	87.979	6.182.231	42
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0
1. Zaloge	0	0	0	0	0	0	0
2. Druga sredstva	0	0	0	0	0	0	0
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	225.423	0	225.423	223.429	0	223.429	101
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	0	0	0	0	0
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	0	0	0	0
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	225.423	0	225.423	223.429	0	223.429	101
G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	0	0	0	0	0	0	0
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0	0	0	0	0
B. OBVEZNOSTI	350.354.188	5.049.700	355.403.888	302.536.714	5.025.371	307.562.085	116
A. KAPITAL	204.018.847	5.026.143	209.044.990	173.079.177	4.996.439	178.075.616	117
I. VPOKLICANI KAPITAL	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000	100
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000	100
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	17.137.837	8.101	17.145.938	7.578.619	0	7.578.619	226
1. Varnostna rezerva	0	0	0	0	0	0	0
2. Zakonske in statutarne rezerve	3.044.864	1.439	3.046.303	1.346.415	0	1.346.415	226
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0	0	0	0	0
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0	0	0
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	0	0	0	0	0	0	0
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	0	0	0	0	0	0	0
7. Druge rezerve iz dobička	14.092.973	6.662	14.099.635	6.232.204	0	6.232.204	226

Postavke	31. 12. 2014			31. 12. 2013			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	31.807.736	11.380	31.819.116	16.450.106	8.944	16.459.050	193
1. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0	0	0	0	0
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	31.807.736	11.380	31.819.116	16.450.106	8.944	16.459.050	193
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	0	0	0	0	0	0	0
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	7.873.274	6.662	7.879.936	1.850.452	-12.505	1.837.947	429
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	0	0	0	0	0	0	0
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	0	0	0
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	127.262.628	0	127.262.628	114.122.814	0	114.122.814	112
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0	0	0	0	0
II. Kosmate matematične rezervacije	127.262.628	0	127.262.628	114.122.814	0	114.122.814	112
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	0	0	0	0	0
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0	0	0	0	0
V. Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0	0	0	0	0
D. KOSMATE ZAV.-TEHNIČNE REZ. V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0	0	0	0	0
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	10.728.636	2.443	10.731.079	12.100.692	1.798	12.102.490	89
1. Rezervacije za pokojnine	153.094	2.443	155.537	129.545	1.798	131.343	118
2. Druge rezervacije	10.575.542	0	10.575.542	11.971.147	0	11.971.147	88
F. OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNEJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0	0	0	0	0
G. DRUGE OBVEZNOSTI	7.711.006	20.525	7.731.531	1.490.233	26.605	1.516.838	510
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	848.262	0	848.262	745.169	0	745.169	114
1. Obveznosti do zavarovalcev	848.262	0	848.262	745.169	0	745.169	114
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	0	0	0	0
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	0	0	0	0
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0	0	0	0	0	0	0
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	0	0	0	0	0	0	0
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	0	0	0	0	0	0	0
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
III. POSOJILA, ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI S STALNIM DONOSOM	0	0	0	0	0	0	0
IV. OBVEZNOSTI DO BANK	0	0	0	0	0	0	0
V. OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0	0

Postavke	31. 12. 2014			31. 12. 2013			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	6.862.744	20.525	6.883.269	745.064	26.605	771.669	892
a) Ostale dolgoročne obveznosti	3.345.870	5.981	3.351.851	41.829	2.296	44.125	7.596
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0	0	0	0	0
2. Druge dolgoročne obveznosti	11.896	0	11.896	41.829	0	41.829	28
3. Odložene obveznosti za davek	3.333.974	5.981	3.339.955	0	2.296	2.296	145.468
b) Ostale kratkoročne obveznosti	3.516.874	14.544	3.531.418	703.235	24.309	727.544	485
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	213.112	0	213.112	191.275	0	191.275	111
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	397.011	49	397.060	163.368	33	163.401	243
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0	0	0	0	0	0
4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	851.319	2.767	854.086	56.033	0	56.033	1.524
5. Druge kratkoročne obveznosti	2.012.223	11.728	2.023.951	223.104	24.276	247.380	818
6. Druge kratkoročne obveznosti – družbe v skupini	43.209	0	43.209	69.455	0	69.455	62
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	633.071	589	633.660	1.743.798	529	1.744.327	36
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	185.839	12	185.851	198.654	21	198.675	94
2. Druge pasivne časovne razmejitve	447.232	577	447.809	1.545.144	508	1.545.652	29
I. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI, VEZANE NA NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	0	0	0	0	0	0	0
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0	0	0	0	0

Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	2014	2013	Index (v %)
A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	5.966	6.022	99
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	5.966	6.022	99
2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	0
3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	0
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	0	0	0
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	0	0	0
II. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (D: VIII)	0	0	0
III. Drugi čisti zavarovalni prihodki	0	0	0
IV. Čisti odhodki za škode	0	0	0
1. Obračunani kosmati zneski škod	0	0	0
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	0	0	0
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	0
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	0	0	0
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0
VII. Čisti obratovalni stroški	112.024	210.899	53
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	111.924	210.899	53
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	2.525	3.306	76
3.2. Stroški dela	71.623	122.512	58
3.2.1. Plače zaposlenih	53.067	93.773	57
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	11.368	19.771	57
3.2.3. Drugi stroški dela	7.188	8.968	80
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	2.435	2.688	91
3.4. Ostali obratovalni stroški	35.341	82.393	43
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	0	0	0
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	0	0	0
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	0	0	0
IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I + II + III - IV + V - VI - VII - VIII)	-106.058	-204.877	52
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	20.719.734	16.586.969	125
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	20.719.734	16.586.969	125
2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	0
3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	0
4. Obračunane pozavarovalne premije	0	0	0
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0

Postavka	2014	2013	Indeks
II. Prihodki naložb	28.015.412	19.227.898	146
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	4.713.260	3.698.590	127
1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	1.787.704	1.059.260	169
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	2.925.556	2.639.330	111
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in družbah v skupini)	23.302.152	15.529.308	150
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
2.2. Prihodki od obresti	5.463.077	5.958.218	92
2.3. Drugi prihodki naložb	17.839.075	9.571.090	186
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	17.329.995	9.519.738	182
2.3.2. Drugi finančni prihodki	509.080	51.352	991
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	6.860.332	6.217.149	110
V. Čisti odhodki za škode	13.916.840	11.600.137	120
1. Obračunani kosmati zneski škod	13.916.840	11.600.137	120
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0
3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	0
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-13.139.813	-6.838.890	192
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-13.139.813	-6.838.890	192
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-13.139.813	-6.838.890	192
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
2.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0
VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0
VIII. Čisti obratovalni stroški	5.677.070	5.226.854	109
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	5.127	680	754
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	5.671.943	5.226.174	109
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	106.221	72.254	147
3.2. Stroški dela	2.571.884	2.494.235	103
3.2.1. Plače zaposlenih	1.922.098	1.896.907	101
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	410.213	405.902	101
3.2.3. Drugi stroški dela	239.573	191.426	125
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z datjavami, ki bremenijo podjetje	122.211	88.042	139
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.871.627	2.571.643	112
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0
IX. Odhodki naložb	2.171.745	3.218.566	67
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	51.634	992.654	5
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	1.845.340	1.877.683	98
4. Izgube pri odtujitvah naložb	274.771	348.229	79

Postavka	2014	2013	Indeks
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	1.472.634	11.226.678	13
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	1.472.634	11.226.678	13
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (–)	17.980.056	11.890.199	151
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV – V +/– VI – VII – VIII – IX – X – XI – XII)	1.237.320	–7.969.308	–16
D. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A: IX)	–106.058	–204.877	52
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B: XIII)	1.237.320	–7.969.308	–16
III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C: XIII)	0	0	0
IV. Prihodki naložb	139.073	181.854	76
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0
1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	0
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	0	0	0
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in družbah v skupini)	139.073	181.854	76
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
2.2. Prihodki od obresti	123.286	181.854	68
2.3. Drugi prihodki naložb	15.787	0	0
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	11.501	0	0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	4.286	0	0
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0
V. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B: XII)	17.980.056	11.890.199	151
VI. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C: X)	0	0	0
VII. Odhodki naložb	0	13.034	0
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0	13.034	0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A: II)	0	0	0
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	0	0	0
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	0	0	0
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
XI. Drugi prihodki	34.843	36.454	96
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	206	1.032	20
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	34.637	35.422	98
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0

Postavka	2014	2013	Indeks
XII. Drugi odhodki	22.176	93	23.845
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	22.176	93	23.845
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI – VII – VIII + IX – X + XI – XII)	19.263.058	3.921.195	491
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	33.221	-35.025	-95
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	19.229.837	3.956.220	486
3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
XIV. Davek iz dobička	905.450	56.033	1.616
XV. Odloženi davki	-910.353	205.301	-443
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII – XIV + XV)	17.447.255	4.070.463	429
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta po obdavčitvi	17.447.255	4.070.463	429
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a+b)	15.360.066	5.216.685	294
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	0	0	0
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev	0	0	0
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0
4. Pripadajoči čisti dobički / izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0	0
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	15.360.066	5.216.685	294
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	18.370.976	6.402.130	287
2. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem (uspešni del varovanja)	0	0	0
3. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0	0
4. Druge postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-3.010.910	-1.185.445	254
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	32.807.321	9.287.148	353

Prikaz sredstev in obveznosti kritnih skladov

Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks
SREDSTVA	101.773.263	96.929.404	105
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	100.758.857	95.574.686	105
I. Naložbe v nepremičnine	0	0	–
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	–
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	–
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	–
III. Druge finančne naložbe	100.758.857	95.574.686	105
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajernih skladih	24.295.227	22.860.667	106
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	58.770.877	61.105.367	96
3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	–
4. Dana posojila z zastavno pravico	0	0	–
5. Druga dana posojila	0	0	–
6. Depoziti pri bankah	17.550.000	11.506.404	153
7. Ostale finančne naložbe	142.753	102.248	140
IV. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	0	–
– iz prenosnih premij	0	0	–
– iz matematičnih rezervacij	0	0	–
– iz škodnih rezervacij	0	0	–
– iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	–
– iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	–
B. Terjatve	74.913	1.108.704	7
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.436	18.285	84
1. Terjatve do zavarovalcev	15.436	18.285	84
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	–
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	–
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	–
III. Druge terjatve	59.477	1.090.419	5
C. Razna sredstva	939.493	246.014	382
I. Denarna sredstva	939.493	246.014	382
II. Druga sredstva	0	0	–
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	–
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	–
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	–
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	–
OBVEZNOSTI	101.773.263	96.929.404	100
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	–
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	100.032.164	96.170.896	104
I. Kosmate prenosne premije	0	0	–
II. Kosmate matematične rezervacije	100.032.164	96.170.896	104
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	–
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	–
C. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	–
D. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	–
E. Druge obveznosti	1.741.099	758.508	230
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	847.115	745.169	114
1. Obveznosti do zavarovalcev	847.115	745.169	114
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	–
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	–
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	–
III. Druge obveznosti	893.984	13.339	6.702
F. Pasivne časovne razmejitev	0	0	–

Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada MR

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Indeks
SREDSTVA	28.300.812	19.658.649	144
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	27.750.270	18.924.835	147
I. Naložbe v nepremičnine	0	0	-
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	-
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	-
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	-
III. Druge finančne naložbe	27.750.270	18.924.835	147
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	5.165.014	3.356.626	154
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	15.824.591	14.198.063	111
3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	-
4. Dana posojila z zastavno pravico	0	0	-
5. Druga dana posojila	0	0	-
6. Depoziti pri bankah	6.760.665	1.370.146	493
7. Ostale finančne naložbe	0	0	-
IV. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	0	-
– iz prenosnih premij	0	0	-
– iz matematičnih rezervacij	0	0	-
– iz škodnih rezervacij	0	0	-
– iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	-
– iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	-
B. Terjatve	227.809	508.109	45
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	201.313	496.072	41
1. Terjatve do zavarovalcev	201.313	496.072	41
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	-
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	-
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	-
III. Druge terjatve	26.496	12.037	220
C. Razna sredstva	322.733	225.705	143
I. Denarna sredstva	322.733	225.705	143
II. Druga sredstva	0	0	-
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	-
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	-
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	-
OBVEZNOSTI	28.300.812	19.658.649	144
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	-
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	27.230.464	17.951.918	152
I. Kosmate prenosne premije	0	0	-
II. Kosmate matematične rezervacije	27.230.464	17.951.918	152
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	-
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	-
C. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	-
D. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	-
E. Druge obveznosti	623.116	161.587	386
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.147	0	-
1. Obveznosti do zavarovalcev	1.147	0	-
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	-
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	-
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	-
III. Druge obveznosti	621.969	161.587	385
F. Pasivne časovne razmejitve	447.232	1.545.144	29

Izkaz izida kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent

Izkaz izida Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavka		2014	2013	Indeks
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	3.974.967	4.635.473	86
1.	Te pravne osebe	0	0	-
2.	Druge zavarovalnice	0	0	-
3.	Druge pokojninske družbe	0	0	-
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	3.974.967	4.635.473	86
II.	PRIHODKI NALOŽB	8.652.460	5.731.943	151
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	938.688	692.706	136
1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	-
1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	-
1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	938.688	692.706	136
2.	Prihodki drugih naložb	7.713.772	5.039.237	153
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2.	Prihodki od obresti	2.686.686	3.032.911	89
2.3.	Drugi prihodka naložb	5.027.086	2.006.326	251
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodka	4.828.014	2.005.840	241
2.3.2.	Drugi finančni prihodka	199.072	486	41.000
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	-
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	6.054.804	5.983.681	101
1.	Obračunani zneski škod	6.054.804	5.983.681	101
2.	Sprememba škodnih rezervacij	0	0	-
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-3.861.268	-205.825	1.876
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-3.861.268	-205.825	1.876
2.	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	-
V.	STROŠKI, VRAČUNANI PO POLICAH	0	0	-
1.	Začetni stroški	0	0	-
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	0	0	-
3.	Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0	0	-
V. a	Čisti obratovalni stroški	0	0	-
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	-
3.	Drugi obratovalni stroški	0	0	-
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0	0	-
3.2.	Stroški dela	0	0	-
3.2.1.	Plače zaposlenih	0	0	-
3.2.2.	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	0	-
3.2.3.	Drugi stroški dela	0	0	-
3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	0	-
3.4.	Ostali obratovalni stroški	0	0	-
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	-
VI.	ODHODKI NALOŽB	2.711.355	4.177.910	65
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.042.850	2.186.853	48
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	1.668.505	1.693.058	99
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0	297.999	0
VII	Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	-
VII. a	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	0	0	-

Izkaz izida Kritnega sklada MR

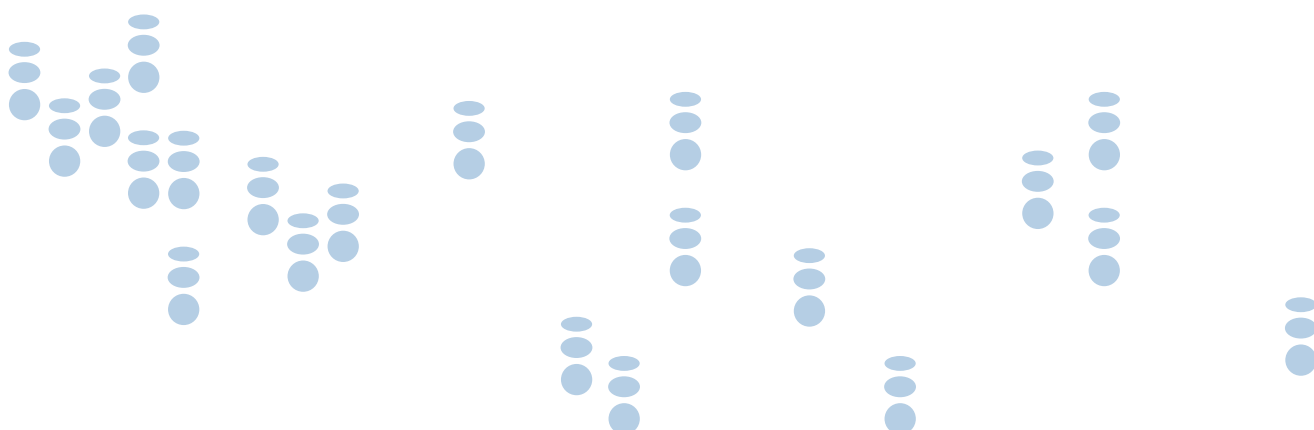
v EUR

Postavka		2014	2013	Indeks
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	16.744.767	11.951.496	140
1.	Te pravne osebe	0	0	-
2.	Druge zavarovalnice	257.919	45.341	569
3.	Druge pokojninske družbe	62.734	33.021	190
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	16.424.114	11.873.134	138
II.	PRIHODKI NALOŽB	1.081.344	766.361	141
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	47.217	46.401	102
1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	-
1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	-
1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	47.217	46.401	102
2.	Prihodki drugih naložb	1.034.127	719.960	144
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2.	Prihodki od obresti	615.101	497.842	124
2.3.	Drugi prihodki naložb	419.026	222.118	189
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	416.276	165.247	252
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	2.750	56.871	4
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	-
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	7.862.036	5.616.456	140
1.	Obračunani zneski škod	7.862.036	5.616.456	140
2.	Sprememba škodnih rezervacij	0	0	-
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-9.278.545	-6.633.065	140
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-9.278.545	-6.633.065	140
2.	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	-
V.	STROŠKI, VRAČUNANI PO POLICAH	0	0	-
1.	Začetni stroški	0	0	-
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	0	0	-
3.	Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0	0	-
V. a	Čisti obratovalni stroški	0	0	-
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	-
3.	Drugi obratovalni stroški	0	0	-
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0	0	-
3.2.	Stroški dela	0	0	-
3.2.1.	Plače zaposlenih	0	0	-
3.2.2.	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	0	-
3.2.3.	Drugi stroški dela	0	0	-
3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	0	-
3.4.	Ostali obratovalni stroški	0	0	-
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	-
VI.	ODHODKI NALOŽB	685.530	468.336	146
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	508.695	283.710	179
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	176.835	184.626	96
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	-
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	0	0	-
VII. a	Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V. a - VI)	0	0	-

KAZALO TABEL

- 15 **Tabela 1:** Finančni rezultat Modre zavarovalnice
- 15 **Tabela 2:** Finančni položaj Modre zavarovalnice
- 16 **Tabela 3:** Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice
- 16 **Tabela 4:** Sestava sredstev KS PPS
- 16 **Tabela 5:** Geografska razpršenost naložb KS PPS
- 17 **Tabela 6:** Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2014
- 17 **Tabela 7:** Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2014
- 17 **Tabela 8:** Sestava sredstev KS MR
- 17 **Tabela 9:** Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2014
- 19 **Tabela 10:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2014
- 20 **Tabela 11:** Finančna sredstva Modre zavarovalnice
- 21 **Tabela 12:** Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice
- 21 **Tabela 13:** Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb
- 21 **Tabela 14:** Sestava dolžniških finančnih naložb
- 22 **Tabela 15:** Sestava denarnih sredstev
- 27 **Tabela 16:** Število zaposlenih po organizacijskih enotah
- 46 **Tabela 17:** Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2014
- 46 **Tabela 18:** Število zaposlenih po stopnji izobrazbe
- 63 **Tabela 19:** Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR
- 64 **Tabela 20:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014
- 64 **Tabela 21:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2012
- 64 **Tabela 22:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS
- 64 **Tabela 23:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS PPS
- 64 **Tabela 24:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR
- 64 **Tabela 25:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS MR
- 64 **Tabela 26:** Kapitalska ustreznost
- 65 **Tabela 27:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014
- 65 **Tabela 28:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013
- 66 **Tabela 29:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
- 66 **Tabela 30:** Valutna sestava finančnih sredstev
- 66 **Tabela 31:** alutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014
- 66 **Tabela 32:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013
- 66 **Tabela 33:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 67 **Tabela 34:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 67 **Tabela 35:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014
- 67 **Tabela 36:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013
- 67 **Tabela 37:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
- 68 **Tabela 38:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014
- 68 **Tabela 39:** Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2013
- 68 **Tabela 40:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014
- 69 **Tabela 41:** Gibanje naložb ravni 3
- 69 **Tabela 42:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014
- 70 **Tabela 43:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013
- 70 **Tabela 44:** Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
- 70 **Tabela 45:** Donosnosti po skupinah naložb
- 71 **Tabela 46:** Bruto prejemki v letu 2014 po kategoriji prejemnikov
- 71 **Tabela 47:** Prejemki članov uprave v letu 2014
- 71 **Tabela 48:** Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2014

- 14 **Slika 1:** Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6M EURIBOR v letu 2014 (v %)
- 14 **Slika 2:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov leta 2014 (indeks: 31. 12. 2013 = 100) (v EUR)
- 18 **Slika 3:** Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2014) (v mio EUR)
- 18 **Slika 4:** Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj
- 26 **Slika 5:** Organizacijska shema Modre zavarovalnice



SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

B2B	poslovanje s podjetji (business-to-business)	PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
B2C	poslovanje s kupci (business-to-consumer)	PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
BDP	bruto domači proizvod	PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
EIOPA	The European Insurance and Occupational Pensions Authority	RS	Republika Slovenija
EU	Evropska unija	SBITOP	osrednji slovenski borzni indeks
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije	UMAR	Urad za makroekonomske analize in razvoj
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra	USD	ameriški dolar
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom	ZDA	Združene države Amerike
KPNG	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji	ZKDPZ-JU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence
KPO-PNJU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence	ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
KS MR	Kritni sklad modra renta	ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	ZPKDPIZ	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)
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad	ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar, UPB7, Uradni list RS, št. 99/2010)
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja		
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov		
PDPZ	prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		

