



## LETNO POROČILO 2015

  
modra  
zavarovalnica

Za vašo dodatno pokojnino.



## LETNO POROČILO 2015



Za vašo dodatno pokojnino.

Najslabše je, če z odločitvami predolgo odlašamo. Veliko bolj modro je prej začeti, saj do cilja pridemo z manjšimi in varnejšimi koraki.



## UVODNI DEL

8	NAGOVOR UPRAVE
10	PREDSTAVITEV DRUŽBE
14	POROČILO NADZORNEGA SVETA

## POSLOVNO POROČILO

20	OKOLJE POSLOVANJA
22	POSLOVANJE V LETU 2015
28	TRŽENJE
31	UPRAVLJANJE TVEGANJ
33	INFORMATIKA
34	ORGANIZACIJA IN KADRI
36	DRUŽBENA ODGOVORNOST
37	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO LETU 2015
38	PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICE V LETU 2016
39	POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

43	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA
44	REVIZORJEVO POROČILO
46	MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA
47	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA
48	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA
49	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA
50	IZKAZ DENARNIH TOKOV
52	IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2015
53	IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2014
54	PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA
55	RAZKRITJA IN POJASNILA

## PRILOGE

83	IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA
85	RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR
103	KAZALO SLIK
104	KAZALO TABEL
105	SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC



## UVODNI DEL

### **8 NAGOVOR UPRAVE**

#### **10 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

- 10 Splošni podatki
- 10 Poslanstvo
- 10 Vizija
- 10 Lastniška sestava in podatki o kapitalu
- 10 Dejavnost družbe
- 10 Organi družbe
- 11 Skupščina
- 11 Izjava o upravljanju

#### **14 POROČILO NADZORNEGA SVETA**



V življenju se spleča vlagati vase in v svojo prihodnost. Ko vlagamo vase, uresničujemo današnje želje. Z vlaganjem v prihodnost poskrbimo za želje, ki jih bomo imeli v starosti.



## NAGOVOR UPRAVE



**Borut Jamnik**  
Predsednik uprave

**Matija Debelak**  
Član uprave

Modra zavarovalnica je v letu 2015 kot prva na slovenskem trgu varčevalcem ponudila možnost varčevanja v skladih življenjskega cikla. Z uvedbo Modrega krovne pokojninskega sklada si je na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj ustvarila pomembno konkurenčno prednost. Modri krovni pokojninski sklad sestavljajo trije podskladi z različnimi naložbenimi politikami v odvisnosti od starosti članov; na voljo je vsem delodajalcem in njihovim zaposlenim, ki se zavedajo prednosti varčevanja z izbiro naložbene politike, prilagojene posamezniku. Poslovanje Modrega krovne pokojninskega sklada je preseгло naša pričakovanja, saj je konec decembra v njem varčevalo skoraj devet tisoč članov, zbrana sredstva pa so dosegla 23 milijonov evrov.

Modra zavarovalnica je v letu 2015 dosegla čisti poslovni izid v višini 4,7 milijona evrov. Ustvarila je 31,0 milijonov evrov čistih zavarovalnih prihodkov, ki so sestavljeni iz prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 28,9 milijona evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 11,4 milijona evrov. K ugodnemu poslovnemu rezultatu so pomembno prispevali finančni prihodki v višini 19,5 milijona evrov, medtem ko so odhodki od naložb dosegli 5,8 milijona evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je bil konec leta 2015 201 milijon evrov, kar je 58 milijonov evrov več kot pred štirimi leti, ko je zavarovalnica začela poslovati. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2015 dosegla 1,3 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 914 milijonov evrov, v kritnih skladih 140 milijonov evrov, lastna sredstva pa so dosegla 223 milijonov evrov.

Leto 2015 je zaznamovala negotovost na kapitalskih trgih in velika nihanja v cenah finančnih instrumentov. Evropske državne obveznice so na vrednosti nekoliko pridobile, podjetniške obveznice pa so povprečju izgubile nekaj svoje vrednosti. Vrednosti delniških indeksov razvitih delniških trgov so se v povprečju zvišale za 6,6 odstotka. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Žal pa so slovenske delnice v tem obdobju v povprečju izgubile 11,2 odstotka svoje vrednosti, kar je pomembno vplivalo predvsem na poslovanje Prvega pokojninskega sklada, ki ima v svojem portfelju 58 odstotkov domačih lastniških naložb. Zavarovalnica je zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti omenjenega sklada leta 2015 oblikovala rezervacije v znesku 4,8 milijona evrov.

Tudi donosnost drugih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice je bila leta 2015 nižja kot preteklo leto, a primerljiva z donosnostjo konkurenčnih slovenskih pokojninskih skladov. Precejšen del slovenskih pokojninskih skladov zajamčene donosnosti ni dosegel; na to so po eni strani vplivale zahtevne tržne razmere, po drugi pa razmeroma visoko postavljena zajamčena donosnost, ki je za sklade v upravljanju Modre zavarovalnice, dosegla 1,94 odstotka na letni ravni. ZVPSJU je imel 3,68-odstotno donosnost, donosnost KVPS pa je bila 1,39 odstotka. Enajstmesečna donosnost podskladov Modrega krovnega sklada se je gibala od - 1,97 odstotka na zajamčenem podskladu do 3,59 odstotka na dinamičnem podskladu.

V letu 2015 je bil eden pomembnejših trženjskih ciljev Modre zavarovalnice povečanje prepoznavnosti ter pozicioniranje zavarovalnice kot največje izvajalke in vodilne ponudnice dodatnih pokojninskih zavarovanj na slovenskem trgu. Izvedli smo tri večje oglasne kampanje in s televizijskimi oglasi, ki so jih spremljali spletni in tiskani oglasi, prikazali poslanstvo Modre zavarovalnice ter potrebo po dodatnem pokojninskem varčevanju.



nju. Našim zavarovancem smo se zahvalili za njihovo zaupanje, hkrati pa pozvali tudi druge, da pravočasno sprejmejo modro odločitev, čeprav je do upokojitve še daleč. Letno merjenje prepoznavnosti Modre zavarovalnice je pokazalo, da so bile začrtane trženjske aktivnosti prave, saj se je prepoznavnost Modre zavarovalnice pomembno povečala.

Modra zavarovalnica bo v letu 2016 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomembni poslovni cilji v letu 2016 so rast tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Povečane trženjske aktivnosti bodo v drugi polovici leta namenjene tudi načrtovanemu preoblikovanju ZVPSJU v podsklad z zajamčeno donosnostjo in ustanovitve krovnega sklada življenjskega cikla, pri čemer dejansko oblikovanje obeh podskladov z bolj tvegano naložbeno politiko lahko pričakujemo leta 2017.

Z razvojem in prenovo dodatnih pokojnin v skladu z novostmi ZPIZ-2 in podzakonskim predpisom ministrstva za finance bomo leta 2016 ponudili nabor pokojninskih rent z upoštevanjem pričakovanih zavarovancev ter predpisanih omejitev glede na višino in vrsto zbranih sredstev. V skladu s sprejetimi usmeritvami bomo še naprej krepili osredotočenost na stranko, zagotavljali čim bolj osebno obravnavo, spremljali potrebe strank in jim ustrezno svetovali.

Pri upravljanju naložb v letu 2016 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica izjemno nizkih obrestnih mer, nizkih donosnosti obveznic in razmeroma visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost se je leta 2016 sicer znižala z 1,94 na 1,08 odstotka na letni ravni, vendar ocenjujemo, da bo njeno doseganje zahtevno.

Koncept komuniciranja bo tudi leta 2016 usmerjen v povezovanje dodatnega pokojninskega zavarovanja z Modro zavarovalnico ter še močnejše pozicioniranje zavarovalnice kot vodilne in najvarnejše upravljavke pokojninskih prihrankov in izplačevalke dodatnih pokojninskih rent. Ključna sporočila bodo poudarjala Modro zavarovalnico kot zaupanja vrednega dolgoročnega partnerja, kjer je varnost prihrankov ter skrb za člane na prvem mestu. 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 ozaveščanjem širše javnosti, da je varčevanje za dodatno pokojnino modro, saj nam bo po upokojitvi omogočalo boljše življenje.



Matija Debelak  
član uprave



Borut Jamnik  
predsednik uprave

# PREDSTAVITEV DRUŽBE

## Splošni podatki

**Naziv:** Modra zavarovalnica, d. d.

**Sedež:** Dunajska cesta 119, Ljubljana

**Matična številka:** 6031226

**ID številka za DDV:** SI21026912

**Število zaposlenih:** 56 oseb

**Osnovni kapital:** 152,2 milijona evrov

**Sredstva v upravljanju:** 1,3 milijarde evrov

**Število zavarovancev v VPS:** 270 tisoč

**Število prejemnikov pokojninskih rent:** 17 tisoč

## Poslanstvo

Poslanstvo zavarovalnice je ponuditi nabor produktov, ki omogočajo dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih ter ohranitev življenjske ravni po upokojitvi. Gradimo dolgoročen partnerski odnos z vsemi, ki delijo poslanstvo zavarovalnice.

## 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. decembra 2015 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

V skladu s statutom družbe ima uprava dva člana. Člana uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let. Modro zavarovalnico je leta 2015 vodila uprava v sestavi:

Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2011, drugo petletno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016

Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2011, drugo petletno obdobje z začetkom 14. septembra 2016

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata in predstavljata družbo vedno predsednik in član uprave skupaj. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava družbe je v letu 2015 svoje pristojnosti izvrševala v skladu s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter v skladu s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

### **Nadzorni svet**

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov, ki jih je 9. decembra 2011 imenovala skupščina zavarovalnice za obdobje petih 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:

- Branimir Štrukelj, predsednik nadzornega sveta od 1. januarja do 22. decembra 2015 ter od 23. decembra 2015 namestnik predsednika
- dr. Aleš Groznik, namestnik predsednika od 1. januarja do 22. decembra 2015 ter od 23. decembra 2015 predsednik nadzornega sveta
- Dario Radešič, član
- Goran Bizjak, član
- Bojan Zupančič, član
- Marino Furlan, član

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovník nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2015 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2015 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta (Revizijska komisija in Kadrovska komisija), katerih sestava in delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

### **Skupščina**

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2015 je kot edini delničar uresničevala Kapitalska družba.

### **Izjava o upravljanju**

Modra zavarovalnica na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2015.

### **Sklicevanje na veljavni kodeks upravljanja**

Uprava in nadzorni svet Modre zavarovalnice, ki je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel Slovenski državni holding, d. d., 19. decembra 2014 in dopolnil 2. marca 2016. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države ter vseh podrejenih družb v skupini, v kateri ima položaj nadrejene družbe družba s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega

holdinga, d. d. [www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije](http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije).

Uprava Modre zavarovalnice je na svoji seji, 29. decembra 2015, sprejela Politiko o sistemu upravljanja Modre zavarovalnice, d. d., ki je začela veljati 12. februarja 2016, s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta družbe.

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je dostopna na spletni strani družbe [www.modra-zavarovalnica.si](http://www.modra-zavarovalnica.si).

Odstopanja od priporočil Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

### **Nadzorni svet**

6.11. Nadzorni sveti s kapitalsko naložbo države naj vsako leto opravijo postopek vrednotenja učinkovitosti dela nadzornega sveta. Nadzorni svet v okviru postopka vrednotenja učinkovitosti dela oceni svojo sestavo, poslovanje, potencialna in dejanska nasprotja interesov posameznih članov ter delovanje posameznih članov in nadzornega sveta kot celote in tudi sodelovanje z upravo družbe. Med ocenjevanjem svojega dela nadzorni svet oceni tudi delo morebitnih komisij nadzornega sveta. Organi nadzora družb s kapitalsko naložbo države vrednotijo učinkovitost organa nadzora v skladu s Priročnikom za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije.

Pojasnilo: Nadzorni svet Modre zavarovalnice je leta 2014 izvedel postopek samoocenjevanja, na podlagi katerega je septembra 2014 sprejel akcijski načrt. Naslednje vrednotenje učinkovitosti dela nadzornega sveta se bo izvedlo leta 2016.

### **Uprava oziroma poslovodstvo**

7.3. Nadzorni svet družbe s kapitalsko naložbo države, ki je organizirana kot delniška družba ali kot velika ali srednje velika družba z omejeno odgovornostjo, naj pripravi predlog politike prejemkov organa vodenja v skladu s tem Kodeksom in jo predloži skupščini v sprejetje. Priprava predloga je v odgovornosti predsednika nadzornega sveta in komisije za imenovanja, če je oblikovana. Na skupščini predsednik nadzornega sveta predstavi delničarjem oziroma družbenikom trenutno politiko prejemkov in njeno izvajanje ter oceni funkcijo in vlogo politike prejemkov. Nadzorni svet mora poskrbeti, da so prejemki članov uprave oziroma poslovodstva v skladu s politiko, ki je bila sprejeta na skupščini v skladu z zakonom.

Pojasnilo: Predsednik in član uprave prejemata osnovno plačilo in spremenljivi prejemek, ki sta usklajena z določili Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Ur. l. RS št. 21/2010, 8/2011, 23/2014; v nadaljevanju ZPPOGD) in Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višine spremenljivih prejemkov direktorjev (Ur. l. RS št. 34/2010 in 52/2011, v nadaljevanju: Uredba), Statuta, notranjimi akti, drugimi predpisi ter sklepom nadzornega sveta in Pravilnikom nadzornega sveta o spremenljivih prejemkih uprave Modre zavarovalnice, d. d., z dne 5. novembra 2014.

Predsedniku in članu uprave Modre zavarovalnice se v pogodbah o zaposlitvi poleg osnovnega plačila in spremenljivega

prejemka, ki sta skladna z določili ZPPOGD in Uredbe, določijo še druge pravice iz delovnega razmerja, ki izhajajo iz Pravil o določitvi pravic članov uprave iz delovnega razmerja.

Politika prejemkov je v pripravi in bo sprejeta na letni skupščini družbe leta 2016.

### **Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja**

Pojasnilo: Modra zavarovalnica upravlja tveganja in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje točnosti, zanesljivosti, transparentnosti in preglednosti vseh procesov ter obvladovanje tveganj, ki so povezana z računovodskim poročanjem.

Kontrole, ki se izvajajo v sektorju za računovodstvo in podporo poslovanju, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi, vključujejo postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin, na podlagi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem;
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo.

Računovodske izkaze Modre zavarovalnice za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 15. junija 2015 računovodske izkaze družbe za leto 2015 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi družbe umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi. S tem je zagotovljena neodvisnost njenega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov družbe je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija v skladu s svojim letnim programom dela, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet družbe, izvaja revizijske preglede za posamezna področja delovanja družbe. Notranja revizija s predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

### **Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev družbe, v smislu doseganja kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme**

Pojasnilo: Edini delničar Modre zavarovalnice je Kapitalska družba, d. d., ki je imetnica vseh 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic (100-odstotni delež v osnovnem kapitalu).

### **Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice**

Pojasnilo: Družba nima vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

### **Omejitve glasovalnih pravic**

Pojasnilo: Edini delničar Modre zavarovalnice je Kapitalska družba, d. d., ki je imetnica vseh 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic, in nima omejitve glasovalnih pravic.

### **Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta**

Pojasnilo: Pravila o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora so opredeljena v statutu družbe.

Nadzorni svet Modre zavarovalnice imenuje skupščina družbe. V skladu z drugim odstavkom 2. člena Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe in 10. členom statuta Modre zavarovalnice je nadzorni svet družbe šestčlanski.

Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Kapitalske družbe, d. d., in trije člani na predlog zavarovancev družbe: dva člana predlaga v imenu zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbenke njegov odbor, enega člana pa skupaj predlagajo preostali zavarovanci zavarovalnice (zavarovanci kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada, zavarovanci Prvega pokojninskega sklada in drugi zavarovanci). Odbor ZVPSJU predlaga dva člana nadzornega sveta tako, da predlog oblikujejo in potrdijo člani odbora, ki predstavljajo zavarovance in so zavarovanci zavarovalnice. Predlog kandidata za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo preostali zavarovanci zavarovalnice, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, ki niso zavarovanci ZVPSJU, ki se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani družbe. Na podlagi prispelih predlogov odbor KVPS oblikuje predlog za člana nadzornega sveta, ki ga potrdijo člani odbora, ki so zavarovanci zavarovalnice.

Uprava Kapitalske družbe, d. d., mora v skladu s sklepom nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., št. 90.10.1., 26. maj 2015, za glasovanje na skupščini Modre zavarovalnice pridobiti soglasje nadzornega sveta o nameri za glasovanje. Pri imenovanju članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, ki so imenovani na predlog edinega delničarja, mora o njihovi ustreznosti presoati Akreditacijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. Mandat članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice traja pet let in so lahko ponovno imenovani.

Modra zavarovalnica je v lasti Kapitalske družbe, d. d., oziroma v posredni lasti Republike Slovenije in je opredeljena kot strateška naložba. Obe družbi sta pomemben del slovenskega pokojninskega sistema in v skladu s svojim poslanstvom prispevata k dolgoročni finančni vzdržnosti pokojninskega sistema v Sloveniji. Pri imenovanju nadzornega organa obeh družb imajo zato poleg lastnika pomembno vlogo tudi drugi deležniki, ki skupaj z Republiko Slovenijo sooblikujejo pokojninski sistem, ter socialni partnerji, ki zastopajo interese zaposlenih državljanov. Sestava in imenovanje nadzornega sveta obeh družb je predpisana z zakonom in omogoča vsem interesnim skupinam, da sooblikujejo politiko poslovanja družbe. Zakon opredeljuje tudi razpolaganje z delnicami Modre zavarovalnice v obliki javne ponudbe, pri čemer morata deleža Republike Slovenije in Kapitalske družbe, d. d., skupaj pomeniti večino vseh delnic Modre zavarovalnice. Prednostna pravica za pridobitev delnic v javni ponudbi pa je zagotovljena zavarovancem

ter delodajalcem, ki financirajo pokojninske načrte v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica, in sindikatom, ki predstavljajo javne uslužbenke.

Člana uprave Modre zavarovalnice imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja pet let in sta lahko ponovno imenovana. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Najmanj en član uprave mora imeti ustrezno strokovno znanje in izkušnje, potrebne za opravljanje nalog upravljanja Prvega pokojninskega sklada in pokojninskih skladov.

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Modre zavarovalnice na predlog uprave in nadzornega sveta.

### **Pooblastila članov posloводства, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic**

Pojasnilo: Pooblastila članov posloводства so določena v statutu družbe. Uprava Modre zavarovalnice nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

### **Podatki o delovanju skupščine družbe in njenih glavnih pristojnostih ter opis pravic delničarjev in načina njihovega uveljavljanja**

Pojasnilo: Edini delničar družbe, Kapitalska družba, d. d., uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe in deluje v skladu z določili ZGD-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot določata zakon in statut, ter ko je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi v primeru, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJ PES in na spletni strani Modre zavarovalnice. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica istočasno dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Modre zavarovalnice, zlasti pa: sprejema statut Modre zavarovalnice in njegove spremembe; sprejema letno poročilo v primeru, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini; odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta; odloča o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; imenuje in razrešuje člane nadzornega sveta Modre zavarovalnice; imenuje revizorja Modre zavarovalnice; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določata drugače; odloča o prenehanju Modre zavarovalnice in statusnih spremembah ter odloča o drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom.

### **Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij**

Pojasnilo: Vodenje in upravljanje Modre zavarovalnice temelji na zakonskih določilih in določbah statuta. Družba ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Sestava uprave in nadzornega sveta je opisana v točki Organi družbe.



# POROČILO NADZORNEGA SVETA

## Poročilo nadzornega sveta

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

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

Modra zavarovalnica 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. Trije člani nadzornega sveta predstavljajo interese edinega delničarja, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. in se imenujejo na predlog Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Na prvi skupščini družbe Modra zavarovalnica 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 je bil od dne 23. 12. 2014 do 22. 12. 2015 predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj ter njegov namestnik dr. Aleš Groznik in od 23. 12. 2015 do 22. 12. 2016 je predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Groznik ter njegov namestnik Branimir Štrukelj.

V poslovnem letu 2015 se je nadzorni svet sestel na 15 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 11 rednih sej in 4 dopisne seje. 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, kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih od dne 3. 10. 2011 dalje upravlja Modra zavarovalnica (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 v sodni register (3. 10. 2011) prešli v upravljanje Modre zavarovalnice, d. d. ter kritnega sklada Modra renta I in kritnega sklada Modra renta II.

Na Modro zavarovalnico je bila prenesena dejavnost upravljanja navedenih pokojninskih skladov in izplačevanje pokojninskih rent. Modra zavarovalnica je v letu 2015 začela z upravljanjem sklada življenjskega cikla, Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS) s tremi podskladi: Modri Dinamični podsklad, Modri Preudarni podsklad in Modri Zajamčeni podsklad.

Nadzorni svet je na svoji 64. seji dne 14. 5. 2015 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2014, z vključenim revizijskim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Modre zavarovalnice, se seznanil z letnim poročilom o notranjem revidiranju Modre zavarovalnice za leto 2014, in poročilom pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Na podlagi predloga revizijske komisije je za revizorja za leto 2015 predlagal družbo Deloitte revizija, d. o. o.

Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave, v letu 2014 in članoma uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2015 so člani nadzornega sveta skladno z določili statuta družbe odločali o podelitvi soglasja upravi k prodaji delnic družbe Žito, d. d., k Aneksu k Pogodbi o sodelovanju med Modro zavarovalnico in Abanko Vipava, d.d., k Strateško – poslovnemu načrtu za obdobje 2016 – 2018, k pooblastilu uprave za nosilce ključnih funkcij ter k izvedbi in obsegu ocenjenih stroškov oglasnih kampanj do konca leta 2015. Tekoče so bili obveščeni o prodajnih postopkih, v katerih je sodelovala Modra zavarovalnica in o implementaciji integralne informacijske podpore Modre zavarovalnice, d. d. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe.

Na podlagi ZPIZ-2 in Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada ter Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada so člani nadzornega sveta imenovali člane odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet je na predlog kadrovske komisije na 68. seji dne 29. 10. 2015 ponovno imenoval za dobo 5 let Boruta Jamnika za predsednika uprave in mag. Matijo Debelaka za člana uprave.

Nadzorni svet je na 70. seji dne 27. 11. 2015 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2016 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2016.

Prejemki članov nadzornega sveta so skladni s skupščinskim sklepom in natančno prikazani v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d., med drugimi razkritji v poglavju 3.11.3.6. Druga Razkritja.

#### **Delo revizijske komisije nadzornega sveta**

Tričlanska revizijska komisija Goran Bizjak (predsednik), Dario Radešič (član) in Irena Vincek (neodvisna zunanja članica) ter od 6. 10. 2015 dalje Dragan Martinović (zunanji neodvisni revizor) je v letu 2015 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2015 se je revizijska komisija sestala na 5. 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 preliminarne razgovor z izbranim neodvisnim revizorjem ter sodelovala z njim pri obravnavi nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2015.

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 2016, h katerima je nadzorni svet dal soglasje.

Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah nadzornega sveta.

#### **Delo kadrovske komisije nadzornega sveta**

Tričlanska kadrovska komisija, dr. Aleš Groznik (predsednik), Branimir Štrukelj (član) in Bojan Zupančič (član) je bila v letu 2015 ustanovljena za izvedbo postopka imenovanja predsednika in člana uprave Modre zavarovalnice. V letu 2015 se je kadrovska komisija sestala na 2. sejah. Pri svojem delu je uporabljala Praktične napotke Združenja nadzornikov Slovenije za nadzorne svete pri kadrovanju uprav ter Poslovnik o delu nadzornega sveta.

Komisija je natančno preverila izpolnjevanje splošnih in posebnih pogojev za opravljanje funkcije predsednika in člana uprave v družbi ter druge pogoje, določene s statutom družbe. Analizirala je doseganje kriterijev predsednika in člana uprave, ki so določeni v Merilih uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice v letih 2011, 2012, 2013 in 2014, pregledala pogodbi o zaposlitvi ter skupščinske sklepe, ki se nanašajo na podelitev razrešnice upravi. Na podlagi analize in opravljenih pregledov je kadrovska komisija opravila pogovor s predsednikom in članom uprave, se seznanila z vizijo razvoja družbe in podala oceno dela predsednika in člana uprave Modre zavarovalnice. Na podlagi opravljenih dejanj je oblikovala predlog ponovnega imenovanja predsednika in člana uprave za dobo 5 let in se uskladila glede vsebine pogodbe o zaposlitvi. O svojem delu je 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 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. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice v poslovnem letu 2015 uspešno in korektno vodila posle družbe ter v oteženih okoliščinah 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 2015 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 za leto 2015, 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 2015**

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2015.

**d) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila**

Nadzorni svet je na podlagi tretjega odstavka 546a. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o izidih revidiranja poročila o razmerjih s povezanimi družbami, ki ga je opravila revizijska družba Deloitte revizija d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

**e) Sklep o preveritvi poročila o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2015**

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2015 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2015.

**f) 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 predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2015, in sicer:

Članoma uprave:

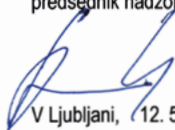
- Borutu Jamniku za obdobje od 1. januarja 2015 do 31. decembra 2015,
- mag. Matiji Debelaku za obdobje od 1. januarja 2015 do 31. decembra 2015.

Nadzornemu svetu za obdobje od 1. januarja 2015 do 31. decembra 2015 v naslednji sestavi:

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

Dr. Aleš Groznik

predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 12. 5. 2016



## POSLOVNO POROČILO

<b>20</b>	<b>OKOLJE POSLOVANJA</b>	<b>33</b>	<b>INFORMATIKA</b>
20	Gospodarsko okolje v Sloveniji	<b>34</b>	<b>ORGANIZACIJA IN KADRI</b>
20	Gibanja na finančnih trgih	34	Notranja organizacija
<b>22</b>	<b>POSLOVANJE V LETU 2015</b>	34	Zaposleni
22	Finančni rezultat in finančni položaj	35	Izobraževanje zaposlenih
22	Upravljanje kritnih skladov	<b>36</b>	<b>DRUŽBENA ODGOVORNOST</b>
24	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	36	Odgovornost do zaposlenih
28	Finančna sredstva Modre zavarovalnice	36	Odgovornost do širše družbene skupnosti
28	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	36	Odgovornost do okolja
<b>30</b>	<b>TRŽENJE</b>	<b>37</b>	<b>POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO LETU 2015</b>
<b>31</b>	<b>UPRAVLJANJE TVEGANJ</b>	37	Solventnost II
31	Kreditno tveganje	37	Nove oblike pokojninskih rent
32	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	<b>38</b>	<b>PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICE V LETU 2016</b>
32	Tveganje spremembe deviznih tečajev	<b>39</b>	<b>POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO</b>
32	Obrestno tveganje		
32	Likvidnostno tveganje		
32	Operativno tveganje		



Pravijo, da je potrpežljivost  
mati modrosti. Jaz bi dodala,  
da je tudi jamstvo za mirno  
starost brez finančnih skrbi.



# OKOLJE POSLOVANJA

## Gospodarsko okolje v Sloveniji

Leta 2015 je bila rast BDP najvišja od nastopa krize v letu 2008 in je znašala 2,9 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je leta 2015 zrasel za 5,2 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa se je v letu 2015 pomembno krepilo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,1 odstotka. Zasebno trošenje kot del domačega povpraševanja se je okrepilo za 1,7 odstotka. UMAR v svoji jesenski napovedi 2015 za leto 2016 napoveduje 2,3-odstotno rast bruto domačega proizvoda.

Letna in povprečna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji sta v letu 2015 znašali - 0,5 odstotka. Leta 2014 je bila letna inflacija višja, in sicer 0,2-odstotna, povprečna pa ravno tako 0,2-odstotna.

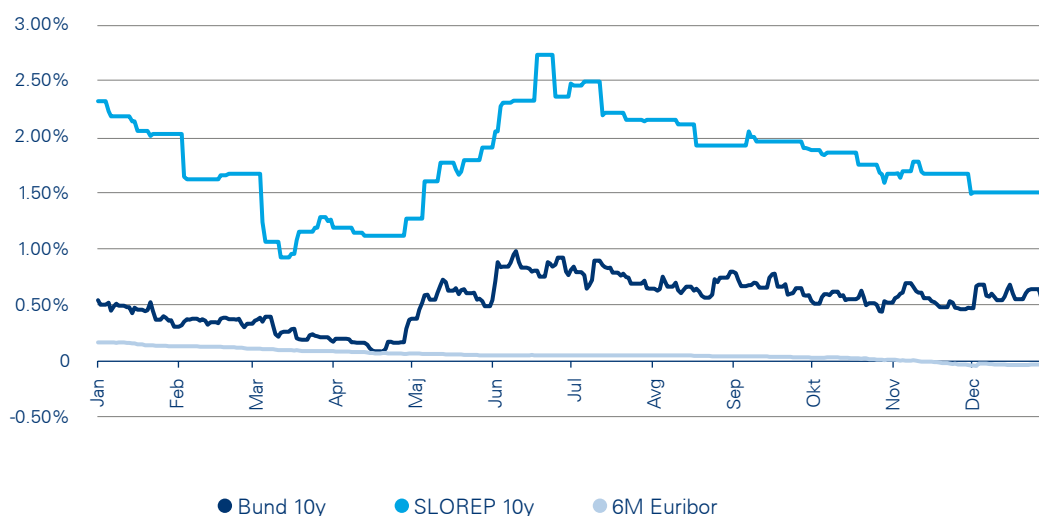
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2015 znašala 12,3 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2014 znižalo za 5,3 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2015 je bila 1.036 evrov in bila za 1,3 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače decembra 2014.

## Gibanja na finančnih trgih

### Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2015 začela pri vrednosti 0,171 odstotka in do konca leta padla na - 0,04 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v začetku leta vpeljala program kvantitativnega sproščanja in tako uvedla izjemno ekspanzivno monetarno politiko.

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2015 (v %)



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je leta 2015 nekoliko povečala. V začetku leta je znašala 0,54 odstotka, konec leta pa 0,63 odstotka. Zahtevana donosnost desetletne nemške državne obveznice je sicer med letom nihala med nič in enim odstotkom. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ukrepi ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB se je leta 2015 močno znižala tudi donosnost slovenske 10-letne državne obveznice.

### Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2015 povečala za 10,2 odstotka. Konec leta 2014 je tečaj znašal 1,21 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2015 pa 1,0862. Tečaj ameriškega dolarja je zrasel predvsem v prvem četrtletju po uvedbi kvantitativnega sproščanja s strani ECB. Ameriška centralna banka je v tem času že ukinila kvantitativno sproščanje in začela trg pripravljati na morebitni prvi dvig obrestne mere po krizi.

### Trg lastniškega kapitala

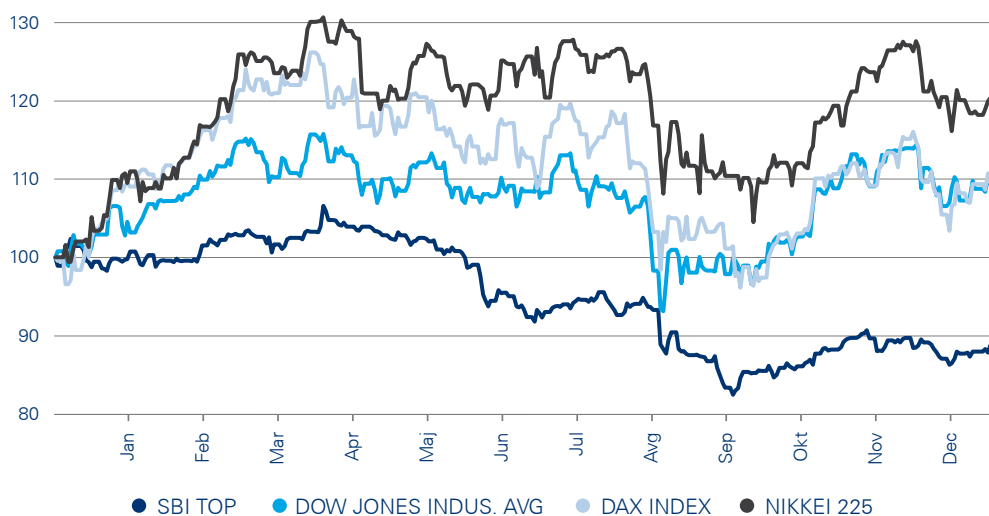
Leta 2015 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,6 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Japonske delnice so dosegle donosnost v višini 20,4 odstotka, nemške 9,5 odstotka, ameriške pa 8,8 odstotka. Slovenske delnice so leta 2015 izgubile 11,2 odstotka vrednosti.

### Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je leta 2015 pridobil 1,6 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo nadaljnje 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 izgubil 0,6 odstotka vrednosti.

Rast slovenskih državnih obveznic leta 2015 ni zaostajala za rastjo obveznic drugih perifernih evropskih držav. V povprečju so slovenske likvidne evrske obveznice pridobile 3,6 odstotka vrednosti, njihova zahtevana donosnost pa se je ob tem znižala za nekaj več kot 0,5 odstotne točke.

**Slika 2:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 (v EUR) (indeks: 31. 12. 2014 = 100)



Vir: Bloomberg

# POSLOVANJE V LETU 2015

## Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je leta 2015 ustvarila 31.014.733 evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Skoraj 80 odstotkov 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 46 milijonov evrov.

Odhodki za škode oziroma odhodki iz obračunanih rent so leta 2015 dosegli 15.175.922 evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 7.316.534 evrov. Pri tem 6.028.217 evrov pomenijo odhodki v zvezi s poslovanjem sklada PPS; več kot tri četrtine navedene zneska so rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Sprememba matematičnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2015. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je bil leta 2015 13.698.930 evrov. Izid od naložb, pripoznan v kapitalu, je bil leta 2015 zaradi neugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev negativen.

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2015 dosegla 358.578.933 evrov. Med obveznostmi so po velikosti najpomembnejše matematične rezervacije, sledijo pa jim druge rezervacije, pri katerih največji delež predstavljajo rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2015	2014
Finančna sredstva	358.578.933	353.772.382
Druga sredstva	4.451.141	1.631.505
Matematične rezervacije	- 139.499.563	-127.262.628
Druge rezervacije	- 18.048.513	-10.731.079
Druge obveznosti	- 4.158.135	-8.365.191
Kapital	201.323.863	209.044.990
Minimalni zahtevani kapital	45.082.202	43.459.910
Razpoložljivi kapital	195.840.940	198.004.952

## Upravljanje kritnih skladov

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je leta 2015 upravljala 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 vsem, ki so dopolnili starost 60 let.
- Kritni sklad Modra renta, ki od decembra 2011 ponuja nabor konkurenčnih pokojninskih rent iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja po ZPIZ-2.

Leta 2015 je Modra zavarovalnica izplačala 15,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 17.335 zavarovancem. 7.345 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (modra renta), 9.990 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

v EUR

Postavka	2015	2014
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	31.014.733	27.586.032
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	- 22.492.455	-15.389.475
Sprememba matematičnih rezervacij	- 11.392.868	-13.139.813
Obratovalni stroški	- 6.456.538	-5.789.094
Izid iz poslovanja	- 9.327.128	-6.732.349
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	13.698.930	25.982.740
Neto drugi prihodki	452.688	12.666
Izid pred obdavčitvijo	4.824.490	19.263.058
Davek od dohodka	- 99.958	-1.815.804
Čisti poslovni izid	4.724.532	17.447.255
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	- 4.578.228	15.360.066
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>146.304</b>	<b>32.807.321</b>



**Tabela 3:** Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent v letu 2015	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente v letu 2015 (v mio EUR)
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	9.990	100	6,2
KS MR – Kritni sklad modra renta	7.345	40	9
<b>Skupaj</b>	<b>17.335</b>	<b>140</b>	<b>15,2</b>

### Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. julija 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.

Zavarovanci, ki prejemaajo pokojninsko rento PPS, so v skladu s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone (PPS-SPO1) upravičeni do presežnega donosa kritnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. Leta 2015 se je polovica presežka iz presežnega donosa iz leta 2014 v višini 2.215.135 evrov razporedila za trajno povečanja rent. V povprečju za 2,3 odstotke višje rente so junija prejeli vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2014 v obliki mesečne ali letne rente. Rente so se povišale 9.691 zavarovancem oziroma njihovim upravičencem. Ob junijskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do maja 2015.

Leta 2015 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.308 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 3.627.705 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so na dan 31. decembra 2015 dosegla 99.592.964 evrov. Največji del sredstev s 65 odstotki so obveznice, sledijo jim delnice in depoziti.

**Tabela 4:** Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2015

Sredstvo	Znesek
Delnice	13.435.322
Obveznice	64.450.838
Komercialni zapisi	1.722.904
Zakladne menice	310.062
Posojila in depoziti	10.800.000
Investicijski kuponi	6.188.060
Denarna sredstva	550.665
Druge terjatve	2.135.113
<b>Skupaj</b>	<b>99.592.964</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2015 naloženih 65 odstotkov sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 35 odstotkov vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev so tuje obveznice.

**Tabela 5:** Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2015

Področje	Znesek
Domače naložbe	64.387.717
Tuje naložbe	35.205.247
<b>Skupaj</b>	<b>99.592.964</b>

### Kritni sklad Modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent zavarovancem/članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci so leta 2015 lahko izbirali 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 zjamčnim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

**Pospešena Modra renta s polnim jamstvom** je doživljenjska pokojninska renta z zjamčnim 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 zjamčnim 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.

Do 31. decembra 2015 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 7.902 zavarovancev/članov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. 2.143 zavarovancev, ki so pravico do starostne pokojnine uveljavili leta 2015, je v kritni sklad skupno vplačalo 20.469.989 evrov.

**Tabela 6:** Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2015

Pokojninski sklad	Število članov/zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	295	3.267
Pokojninski sklad ZVPSJU	1.539	10.175
Pokojninski sklad MKPS	13	48
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	296	6.979
<b>Skupaj</b>	<b>2.143</b>	<b>20.469</b>

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. 2015

Vrsta rente	Delež zavarovancev (v %)	Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična Modra renta	1	52
Zjamčena Modra renta z jamstvom	2	70
Pospešena Modra renta s polnim jamstvom	20	117
Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom	77	173
<b>Skupaj</b>	<b>100</b>	<b>159</b>

Sredstva sklada so na dan 31. decembra 2015 dosegla 39.975.698 evrov. Največji del sredstev so obveznice, investicijski kuponi in naložbeni razred depozitov.

**Tabela 8:** Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sredstvo	Znesek
Obveznice	23.945.053
Posojila in depoziti	5.730.005
Komercialni zapis	1.287.019
Zakladne menice	2.440.394
Investicijski kuponi	5.907.476
Denarna sredstva	403.765
Druge terjatve	261.986
<b>Skupaj</b>	<b>39.975.698</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2015 naloženih 40 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 60 odstotkov vseh sredstev.

**Tabela 9:** Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2015

v EUR

Področje	Znesek
Domače naložbe	15.977.248
Tuje naložbe	23.998.450
<b>Skupaj</b>	<b>39.975.698</b>

## Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

### Trg in konkurenca

V letu 2015 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, Modra zavarovalnica pa tudi prvi Krovni vzajemni pokojninski sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. 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. V aprilu 2015 je bila izvedena pripojitev oziroma prenos vzajemnega pokojninskega sklada Delta v upravljanju Probanke na novega upravljavca, in sicer na Banko Koper. Predvidoma v prvem četrtletju 2016 bo zaključen postopek prehoda članov sklada AIII v upravljanju Abanke na druge izvajalce, saj se navedena banka umika s trga dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav pa je v okviru prevzemne ponudbe postala večinska lastnica Skupne pokojninske družbe.

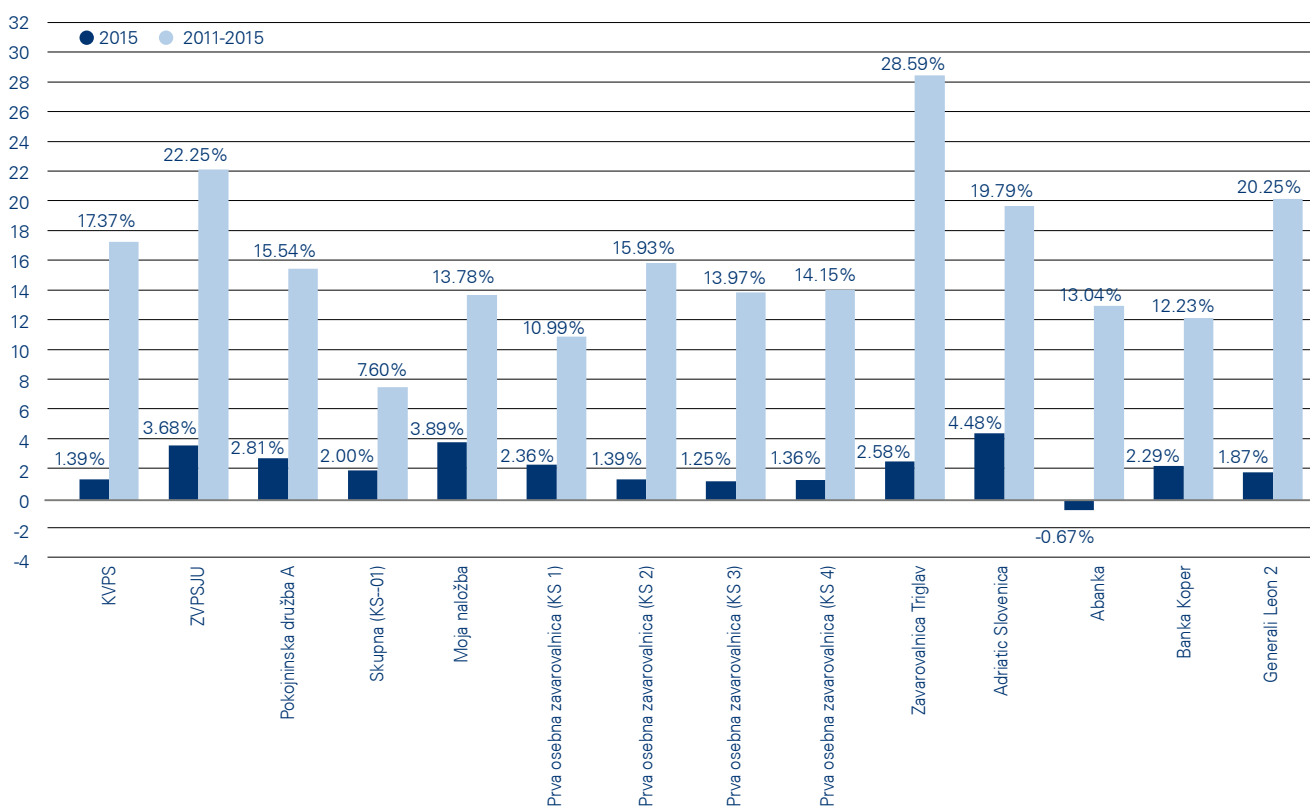
Leta 2015 so navedeni izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja prihranke članov/zavarovancev še vedno vlagali v pokojninskih skladih z zjamčnim donosom, razen Modre zavarovalnice, ki je leta 2014 pridobila vsa potrebna dovoljenja in ustanovila Krovni sklad življenjskega cikla MKPS. Z januarjem 2015 so se vključili prvi člani, ki so že lahko izbirali med tremi podskladi z različno naložbeno politiko, prilagojeno posameznikovi starostni skupini, in sicer od bolj tvegane in tudi potencialno bolj donosne v mlajših letih do bolj konservativne in manj tvegane v starejših letih. Z letom 2016 so varčevanje v skladih življenjskega cikla ponudili tudi preostali izvajalci razen Banke Koper, ki bo še naprej ponujala pokojninski sklad z zjamčnim donosom.

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja so bile leta 2015 občutno nižje od dosežene donosnosti v letu 2014. Vzrok je zelo nestabilno makroekonomsko okolje v kombinaciji z geopolitičnimi tveganji, kar je povzročilo velika nihanja in negotovosti na kapitalskih trgih. Na dosežene donosnosti so negativno vplivala predvsem pogajanja Evropske unije in mednarodnih institucij z Grčijo glede reševanja njenega dolga in poslabšane makroekonomske razmere na Kitajskem z devalvacijo kitajske valute. Zaradi velikih nihanj v cenah finančnih instrumentov so leta 2015 boljše rezultate izkazovali predvsem upravljavci, ki večji del svojih naložb vrednotijo po donosnosti do dospelosti. Precejšen del pokojninskih

skladov leta 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, na kar je poleg tržnih razmer v letu 2015 vplivalo tudi dejstvo, da je bila zajamčena donosnost razmeroma visoka. Tudi pokojninski sklad KVPS Modre zavarovalnice leta 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, medtem ko je sklad ZVPSJU zajamčeno donosnost presegel. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi kazalnik uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je pokojninsko varčevanje izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane še petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov.

Povprečna letna donosnost v preteklih petih letih v skladu KVPS je 3,3 odstotka in v ZVPSJU 4,1 odstotka.

Slika 3: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

Tabela 10: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju (v mio EUR)
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.085	230	174
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	210.908	1.920	696
MKPS - Modri krovni pokojninski sklad	8.839	96	23
PPS – Prvi pokojninski sklad	23.651	namenjen le fizičnim osebam	22
<b>Skupaj</b>	<b>270.483</b>	<b>2.246</b>	<b>914</b>

## Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Modra zavarovalnica je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2015 varčevalo več kot 270 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 914 milijonov evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja, brez upoštevanja prenosov sredstev med sklado- ma KVPS in MKPS, je leta 2015 dosegla 46 milijonov evrov in se glede na leto 2014 povečala za 7 odstotkov.

Modra zavarovalnica upravlja štiri 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
- Modri krovni pokojninski sklad
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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 vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zajamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2015 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 15.555.528 evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 15.342.367 evrov nanašajo na sklad PPS.

### Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Sklad ZVPSJU je bil ustanovljen z namenom zbiranja sredstev javnih uslužbenecv 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 uslužbeneci 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.

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNU so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 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. avgustu 2003, so se vključili v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko so pridobili status javnega uslužbenca.

Del dogovora o ukrepih za zmanjšanje obsega sredstev za plače in druge stroške dela v javnem sektorju za leto 2015 je bilo tudi podaljšanje znižanja premij dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Decembra 2014 so vlada in reprezentativni sindikati javnega sektorja podpisali aneks h Kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji ter določili višino premije delodajalca za leto 2015. Premije od 1. januarja do 30. junija 2015 so znašale 10 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. januarja 2013 (za prvi premijski razred je

bila mesečna premija 2,68 evra). Od 1. julija do 31. oktobra 2015 so premije znašale 15 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. januarja 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 4,02 evra). Od 1. novembra do 31. decembra 2015 pa so premije znašale 30 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. januarja 2013 (za prvi premijski razred je bila mesečna premija 8,03 evra).

Modra zavarovalnica je kot upravljavec 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 2015 znašali 0,5 odstotka. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU je 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico.

ZVPSJU je največji slovenski pokojninski sklad tako po številu zavarovancev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2015 vključenih 210.908 članov, njihova sredstva pa so dosegla 696 milijonov evrov. Leta 2015 je donosnost sklada ZVPSJU s 3,68 odstotka pomembno preseгла zajamčeno donosnost v višini 1,94 odstotka; dosežena donosnost sklad uvršča v sam vrh donosnosti med slovenskimi pokojninskimi skladi.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo leta 2015 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Največja sprememba v 2015 je bilo zvišanje deleža obveznic in zakladnih menic ter znižanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in depozitov. Tako so konec leta 2015 pretežni del sredstev pomenile naložbe v obveznice s 55 odstotki, sledile so naložbe v investicijske kupone s 26 odstotki, naložbe v zakladne menice, ki so predstavljale 9 odstotkov sredstev sklada, bančni depoziti in potrdila o vlogi.

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. avgusta 2013 je veljala tudi posebna ureditev za vse člane ZVPSJU, ki jim je na dan 1. avgusta 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.

Leta 2015 je zavarovanje prenehalo 3.764 članom, odkupna vrednost pa je bila 21 milijonov evrov.

## Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. 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 zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

V skladu s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Leta 2015 je bila provizija za upravljanje sklada 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2015 znašali do 3 odstotke. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2015 znašali do 1 odstotek.

KVPS je leta 2015 dosegel 1,39-odstotno donosnost in s tem zaostajal za zajamčeno donosnostjo, ki je bila v omenjenem letu na ravni 1,94 odstotka; dosežena donosnost je bila primerljiva z drugimi slovenskimi pokojninskimi skladi. Vrednost sredstev sklada je na dan 31. decembra 2015 dosegla 174 milijonov evrov.

Upravljanje sklada KVPS je bilo v letu 2015 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS. Največja sprememba v 2015 je bilo zvišanje deleža zakladnih menic in obveznic ter znižanje deleža depozitov in lastniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2015 so pretežni del sredstev pomenile naložbe v obveznice z 49 odstotki, sledile so naložbe v investicijske kupone s 24 odstotki, naložbe v zakladne menice, ki so predstavljale 12 odstotkov sredstev sklada, bančni depoziti in potrdila o vlogi.

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. decembra 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2015 je zavarovanje prenehalo 1.711 članom/zavarovancem, odkupna vrednost pa je bila 15 milijonov evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. decembra 2012, se je odločilo 342 članov/zavarovancev v skupnem znesku 2,5 milijona evrov.

## Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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 2015 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

Donosnost sklada PPS v letu 2015 je znašala -20,0 odstotkov, zajamčena letna donosnost pa 1,0 odstotek. Negativna donosnost sklada je posledica znižanja tečajev slovenskih lastniških naložb, predvsem padca tečaja delnice družbe Telekom Slovenije, d. d. Sredstva sklada PPS so konec leta 2015 dosegla 22 milijonov evrov.

Osnovni cilj upravljavca leta 2015 je bilo prestrukturiranje portfelja PPS v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb, predvsem zmanjšanje izpostavljenosti do netržišnih lastniških naložb, odsvojitve naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo ter uskladitev strukture naložb z zakonskimi zahtevami in odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, izdane aprila 2014. Ta Modri zavarovalnici nalaga uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami do 31. oktobra 2016 in odsvojitve naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo.

Leta 2015 so se nadaljevale prodajne aktivnosti za skupno prodajo večinskega paketa delnic družbe Telekom Slovenije, d. d. Prodajni postopek se je avgusta 2015 zaključil in do prodaje večinskega paketa delnic ni prišlo. S ciljem odsvojitve naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo je bil v letu 2015 začel prodajni postopek za odprodajo poslovnega deleža družbe Geoplin, d. o. o., ki predstavlja največjo naložbo v družbe z omejeno odgovornostjo, in odprodan poslovni delež družbe Elan, d. o. o. Za poslovne deleže ostalih družb z omejeno odgovornostjo, ki v sredstvih sklada predstavljajo zanemarljiv delež, na trgu ni zanimanja in ostajajo v portfelju sklada. Leta 2015 smo uspeli delno ali v celoti znižati izpostavljenost do štirih netržišnih lastniških naložb.

Konec leta 2015 je imel upravljavec oblikovanih 15.342.367 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. Pomemben del tega zneska se nanaša na rezervacije, oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabitve naložbe v družbo Cimos, d. d. Leta 2015 so se rezervacije povišale za 4.767.056 evrov zaradi znižanja tečajev slovenskih lastniških naložb.

Leta 2015 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.308 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja sklada PPS v višini 3.627.705 evrov. Ob tem je bilo zaradi smrti zavarovancev/članov zabeleženih še 25 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 85.514 evrov.

## Modri krovni pokojninski sklad

Modri krovni pokojninski sklad je odprt sklad, namenjen izva-  
janju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojnin-  
skega zavarovanja. V skladu MKPS lahko varčujejo vse zapo-  
slene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od  
leta 2015 je oblikovan pokojninski načrt za kolektivno dodatno  
zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci  
prek svojega delodajalca, ter individualni pokojninski načrt  
PNMZ P, namenjen posameznim zavarovancem.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot  
ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljuje lasten  
naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni staro-  
stni skupini vplačnikov. Modri dinamični podsklad je namenjen  
mlajšim članom do 50 let in zasleduje bolj tvegano naložbeno  
politiko, Modri preudarni podsklad je namenjen članom v  
starosti od 50 do 60 let, Modri zajamčeni podsklad pa članom  
v starosti nad 60 let. Modra zavarovalnica kot upravljavka Mo-  
drega zajamčenega podsklada zagotavlja najmanj zajamčeno  
donosnost privarčevanih sredstev.

Modra zavarovalnica je kot upravljavec MKPS na podlagi  
podrobnejših Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada  
upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje  
MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se  
obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu  
in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2015 znašajo do 3  
odstotke. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 odstot-  
ek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega  
podsklada.

V 11 mesecih leta 2015 je donosnost Modrega zajamčenega  
podsklada znašala - 1,97 odstotka, medtem ko je zajamčena  
donosnost v enakem obdobju znašala 1,77 odstotka. Modri  
preudarni podsklad je v obdobju od februarja do decembra  
2015 dosegel donosnost v višini 2,61 odstotka, Modri dinamični  
podsklad pa 3,59 odstotka. Donosnosti Modrega preudar-  
nega in Modrega dinamičnega podsklada sta bili v letu 2015  
med boljšimi v primerjavi s preostalimi slovenskimi ponudniki  
dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Modra zavarovalnica kot upravljavec Modrega zajamčenega  
podsklada uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s ka-  
terim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in  
preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih  
skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev  
sklada nad zajamčeno vrednostjo. Pri upravljanju Modrega  
preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada  
pa zasleduje operativna cilja upravljanja, to je doseganje in  
preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih  
skladov. To pomeni, da upravljavec aktivno odstopa od struktu-  
re sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alo-  
kacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede  
ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene  
glede na različne naložbene kriterije.

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2015  
dosegla 15.377.563 evrov. Največji delež sredstev podsklada  
s 44 odstotki pomenijo obveznice, sledijo jim bančni depo-  
ziti s 16 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v  
obveznice, s 13 odstotki in dodatna likvidna denarna sredstva  
z 11-odstotnim deležem. Manjši del sklada so še naložbe v  
investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, ter zakladne menice in  
komercialni zapisi.

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2015  
dosegla 3.274.704 evrov. Največji delež sredstev s 40 odstotki  
pomenijo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, z  
22 odstotki jim sledijo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo  
v obveznice, bančni depoziti, ki predstavljajo 14 odstotkov  
sredstev, in dodatna likvidna denarna sredstva s 13 odstotki.  
Manjši del sklada so še naložbe v obveznice in komercialne  
zapise.

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2015  
dosegla 3.792.615 evrov. Največji delež sredstev z 62 odstotki  
pomenijo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, z  
12 odstotki jim sledijo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo  
v obveznice, dodatna likvidna denarna sredstva in depoziti pa  
vsak predstavljajo 9-odstotni delež sredstev podsklada. Manjši  
del sklada so še naložbe v obveznice in komercialne zapise.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma  
izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen  
v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega za-  
varovanja. 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. decembra  
2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2015 je zavarovanje prenehalo 17 članom/zavarovancem,  
odkupna vrednost je skupaj znašala 57 tisoč evrov. Za izplačila  
odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral deloda-  
jalec do 31. decembra 2012, se je odločilo 12 članov/zavarovan-  
cev v skupnem znesku 106 tisoč evrov.

## Finančna sredstva Modre zavarovalnice

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice sodijo lastna sred-  
stva zavarovalnice ter sredstva obeh kritnih skladov.

Tabela 11: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2015

v EUR

Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	221.407.370
Finančna sredstva KS PPS	97.457.851
Finančna sredstva KS MR	39.713.712
<b>Skupaj</b>	<b>358.578.933</b>

## Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec leta  
2015 dosegla 221.407.370 evrov. Modra zavarovalnica jih raz-  
členjuje v skladu s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež  
predstavljajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi pa  
jim portfelj dolžniških finančnih naložb.



**Tabela 12:** Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015

v EUR

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	117.310.385
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	21.635.178
Portfelj dolžniških finančnih naložb	77.872.248
Denarna sredstva	4.589.559
<b>Skupaj</b>	<b>221.407.370</b>

### Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in naložbe v investicijske sklade domačih in tujih izdajateljev. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. 12. 2015 dosegla 117.310.385 evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (SMSWLD GY), investicijski sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

**Tabela 13:** Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015

v EUR

Naložba	Znesek
Delnice	31.428.130
• domače delnice	0
• tuje delnice	31.428.130
Investicijski skladi	85.882.255
• domači investicijski skladi	412.436
• tuji investicijski skladi	85.469.819
<b>Skupaj</b>	<b>117.310.385</b>

Delniški indeksi so se leta 2015 v povprečju zvišali za 6,6 odstotka, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj konec leta 2015 najbolj izpostavljen do panoge financ, sledita panogi necikličnih potrošnih dobrih in informacijska tehnologija. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2015 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica omenjenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek so naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

### Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela na dan 31. 12. 2015 v lasti dve lastniški finančni naložbi domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevata drugačen način upravljanja od portfeljskega, in sicer naložbi v delnice Cinkarne Celje, d. d., in Pozavarovalnice Sava, d. d. Vrednost teh naložb je konec leta 2015 dosegla 21.635.178 evrov.

Prodaja delnic družbe Žito, d. d., je bila s preknjižbo delnic in prejemom kupnine zaključena 5. oktobra 2015. Postopek prodaje delnic Cinkarne Celje, d. d., se je brez izvedene prodaje končal avgusta.

### Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2015 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 77.872.247 evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

**Tabela 14:** Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015

v EUR

Naložba	Znesek
Obveznice	57.568.109
Državne obveznice	24.479.329
• domače državne obveznice	11.003.216
• tuje državne obveznice	13.476.113
Podjetniške obveznice	33.088.780
• domače podjetniške obveznice	5.319.845
• tuje podjetniške obveznice	27.768.935
Depoziti	17.500.008
Komercialni zapisi	433.545
Zakladne menice	2.370.585
<b>Skupaj</b>	<b>77.872.247</b>

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je 31. decembra 2015 znašala 24.479.329 evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evrskega območja. Delež domačih izdajateljev je bil konec leta 2015 45 odstotkov, tujih pa 55 odstotkov. Več kot 90 odstotkov obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih in norveških kronah. Največje naložbe so obveznice Republike Slovenije in indeksni skladi državnih obveznic z območja evra. Skoraj polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Modra zavarovalnica ima v lasti pretežno podjetniške obveznice iz držav evrskega območja. Domače podjetniške obveznice so na dan 31. decembra 2015 predstavljale 16 odstotkov, tuje podjetniške obveznice pa 84 odstotkov. Vse podjetniške obveznice in skladi, ki investirajo v podjetniške obveznice, so nominirani v evrih. Največje naložbe na dan 31. decembra 2015 so predstavljali skladi, ki predstavljajo evropske podjetniške obveznice. Obveznice so bile najbolj izpostavljene izdajateljem iz panog finance, telekomunikacijske storitev in javne storitve.

### Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec leta 2015 med finančnimi sredstvi tudi 4.589.559 evrov lastnih denarnih sredstev.

**Tabela 15:** Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Naložba	Znesek
Denar na računih pri bankah in v blagajni	4.589.559
<b>Skupaj</b>	<b>4.589.559</b>

## TRŽENJE



Trženjski in komunikacijski cilji za leto 2015 so temeljili na povečanju prepoznavnosti zavarovalnice kot največje izvajalke in vodilne ponudnice dodatnih pokojninskih zavarovanj na slovenskem trgu, ki s preglednostjo poslovanja ter odprtim komuniciranjem gradi odnos s strankami, ter na uvedbi novega pokojninskega sklada z naložbeno politiko življenjskega cikla. Z januarjem 2015 je Modra zavarovalnica kot prva na trgu ponudila možnost varčevanja za dodatno pokojnino v MKPS, sestavljenem iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, prilagojeno starosti članov. Trženjske in komunikacijske aktivnosti so bile smiselno in časovno integrirane, medsebojno so se nadgrajevale, podpirale glavna sporočila in bile usmerjene k doseganju zastavljenih prodajnih ciljev.

Z novo obliko varčevanja se nadgrajuje dosedanja ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja in omogoča starosti ter naklonjenosti tveganju primerno naložbeno politiko, s katero se plemenitijo sredstva za dodatno pokojnino. Sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz bolj tveganega v manj tvegan podsklad in so v tistem podskladu, ki je za člana v določenem trenutku najprimernejši. S približevanjem upokojitvi se povečuje delež netveganih naložb, ki varujejo že ustvarjene donose. Dejstvo je, da lahko mlajši v finančnem smislu tvegajo več kot starejši in s tem na dolgi rok dosežejo višjo donosnost. Varčevalci, ki so tik pred upokojitvijo in bodo privarčevana sredstva potrebovali v razmeroma kratkem času, pa ne smejo sprejemati večjih tveganj. Tej zakonitosti je prilagojeno varčevanje v skladih življenjskega cikla, ki članom omogočajo potencialno višjo donosnost v času, ko je upokojitev še daleč, in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo.

Z namenom povečanja prepoznavnosti Modre zavarovalnice in povečanja zavedanja o nujnosti varčevanja za dodatno

pokojnino smo leta 2015 izvedli tri večje oglasne kampanje. S televizijskimi oglasi, ki so jih spremljali spletni in tiskani oglasi, smo prikazali poslanstvo Modre zavarovalnice ter potrebo po dodatnem pokojninskem varčevanju. S prvo kampanjo, ki je potekala v spomladanskih mesecih, smo želeli ustvariti zavedanje o Modri zavarovalnici, hkrati pa javnosti sporočiti, da smo hvaležni vsem za skrb, ki nam jo vsakodnevno namenjajo (policistom, gasilcem, medicincem, vzgojiteljem, kuharjem, mizarjem ...), ter jim zagotoviti, da bo po končani delovni dobi zanje poskrbela Modra zavarovalnica. Nadaljevalni kampanji, ki sta potekali zgodaj poleti in jeseni, sta bili usmerjeni v dodatno pokojninsko zavarovanje in spodbujanje k pravočasni odločitvi za varčevanje za dodatno pokojnino - modre odločitve sprejemajo tisti, ki imajo še veliko časa do upokojitve, a že danes varčujejo in si z manjšimi mesečnimi zneski lahko privarčujejo za spodobno dodatno pokojnino. Rezultati letnega merjenja prepoznavnosti Modre zavarovalnice kažejo, da smo leta 2015 uspešno sledili zastavljenim ciljem. Prepoznavnost Modre zavarovalnice kot ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja se je občutno povečala. Kljub rasti prepoznavnosti je še vedno veliko tistih, ki ne vedo, kaj točno ponuja Modra zavarovalnica (povezujejo jo z zavarovanji, ne pa specifično z DPZ), zato bomo tudi v bodoče še naprej posvečali pozornost pozicioniranju Modre zavarovalnice v kategoriji ponudnikov dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Precejšen obseg trženjskih aktivnosti smo namenili tudi prilagoditvi dodatnega pokojninskega zavarovanja spremembam Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in vsem potrebnim prilagoditvam obstoječih pogodbenih odnosov. Modra zavarovalnica je edina na trgu, ki je v celoti ohranila tudi staro obliko, to je izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po obstoječem pokojninskem načrtu, ki ga izvaja vzajemni pokojninski sklad KVPS. Vsem obstoječim delodajalcem ter članom omogočamo nespremenjeno financiranje dodatnega pokojninskega zavarovanja, zagotavljamo več možnosti izbire in jih obenem ne silimo v preoblikovanje varčevanja za dodatno pokojnino njihovih zaposlenih.

Z namenom boljšega poznavanja vseh oblik dodatnega pokojninskega zavarovanja smo organizirali številne posvete, pripravili informacije za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih podjetij, zagotavljali strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih 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. Možnost varčevanja v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla zahteva nove prodajne pristope in vloga tržnikov se vse bolj usmerja v svetovanje. V dinamičnem in preudarnem podskladu zavarovanec namreč nase prevzame naložbeno tveganje, ki ga do zdaj v skladih z zajamčeno donosnostjo ni poznal. Zato smo leta 2015 posebno pozornost namenili izobraževanju, ozaveščanju in svetovanju strankam. Že ob polletju je sklad presegel zakonsko določene meje uspešne vzpostavitve poslovanja. Do konca leta 2015 je v sklad MKPS pristopilo 100 delodajalcev, skoraj 9 tisoč članov/zavarovancev, zbrana sredstva pa so dosegla 23 milijonov evrov.

## UPRAVLJANJE TVEGANJ

V javnem sektorju je bila tudi v letu 2015 kolektivna premija dodatnega pokojninskega zavarovanja zaradi podaljšanja varčevalnih ukrepov močno znižana. Ker za pokojnino dodatno individualno varčuje manj kot 10 odstotkov javnih uslužbencev, smo leta 2015 trženjske aktivnosti usmerili tudi v povečevanje dodatnih individualnih vplačil. Organizirali in izvedli smo informativne pisarne ter predstavitve pred zaposlenimi in skrbeli za redno komunikacijo prek Modrega e-računa in kontaktnega centra ter dosegli povečanje obsega individualnih vplačil javnih uslužbencev kot tudi števila varčevalcev. Vzporedno z drugimi trženjskimi aktivnostmi vse člane/zavarovance aktivno spodbujamo k uporabi Modrega e-računa, ki postaja vse pomembnejši komunikacijski kanal. Po eni strani nam omogoča individualno obravnavo članov/zavarovancev ter hitreje in učinkovitejše komuniciranje, po drugi strani pa tudi prihrank pri stroških poštne.

Posebno pozornost smo namenjali tudi spletu in družbenim omrežjem, kjer smo aktivnosti usmerili v vsebinsko trženje, delili izkušnje, znanje, ideje in vse pomembnejše informacije o varčevanju za dodatno pokojnino, rezultatih poslovanja ter objavljali najpogostejša vprašanja in odgovore nanje. Posameznike smo nagovarjali k izdelavi informativnih izračunov dodatne pokojnine, spodbujali h koriščenju davčne olajšave in poudarjali varnost sredstev, ki jih zagotavlja dodatno pokojninsko zavarovanje in kapitalska moč Modre zavarovalnice.

Modra zavarovalnica še naprej ostaja najbolj varna, konkurenčna in zaupanja vredna upravljavka sredstev za dodatno pokojnino. Temu v prid govorijo rast kapitala, s katerim zavarovalnica jamči za izpolnitev vseh obveznosti do svojih članov/zavarovancev, stabilni dolgoročni donosi pokojninskih skladov in pestra ponudba vseh oblik dodatnega pokojninskega zavarovanja kot tudi dodatnih pokojninskih rent.



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 leta 2016 bo za dolgoročno izboljšanje upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Temeljnega pomena bo izpolnjevanje zahtev po novi regulativi Solventnost II (ZZavar-I), kjer se naložbe in obveznosti presojuje z vidika porabe kapitala, torej z uporabo pristopa, ki temelji na tveganju. Strateški cilj projekta Solventnost II 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

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 s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemanjem kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska območja. 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 v letu 2016 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 2015 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. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v letu 2015 Modra zavarovalnica ni uporabljala.

### **Likvidnostno tveganje**

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 vlaga 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.

## INFORMATIKA

Novi poslovni modeli in sodobne zmožnosti informacijskih storitev vse bolj narekujejo dve različni hitrosti razvoja informacijske funkcije: na eni strani razvoj in vzdrževanje tradicionalnega informacijskega sistema, ki služi zlasti podpori klasičnim poslovnim procesom, na drugi strani pa razvoj inovativnih in naprednih informacijskih orodij, ki pomembno oblikujejo zlasti procese trženja in prodaje. V Modri zavarovalnici smo soočeni z razvojem in vzdrževanjem informacijskih storitev, ki zahtevajo zlasti razpoložljivost, zanesljivost in varnost, hkrati pa moramo dati pomemben poudarek razvoju storitev, kjer so glavne zahteve visoka odzivnost in prilagodljivost, v zadnjem času pa vse bolj tudi inteligenca sistemov.

Na področju razvoja informacijske podpore klasičnim poslovnim procesom smo leta 2015 uspešno izvedli ključni del projekta implementacije integralne poslovno-informacijske rešitve za podporo upravljanju pokojninskih skladov. Novo informacijsko rešitev smo uspešno začeli uporabljati za podporo izvajanju procesov upravljanja Modrega krovnega pokojninskega sklada z naložbeno politiko življenjskega cikla, do konca leta pa so na novo podporo postopoma prešli tudi vsi procesi upravljanja premoženj in izvajanja zavarovanj, razen izvajanja zavarovanj za sklad ZVPSJU. Pomemben napredek je bil opravljen na področju obvladovanja poslovne dokumentacije. Opravljen je bil postopek izbora programske opreme za podporo obvladovanja poslovne dokumentacije in podporo upravljanju poslovnih procesov. Vzpostavljeni so bili temelji za digitalizacijo vhodno-izhodne pošte in shranjevanje elektronskih kopij dokumentov v skladu s klasifikacijskim načrtom poslovnih dokumentov Modre zavarovalnice. Vhodna pošta v digitalizirani obliki je na voljo poslovnim procesom hkrati z njenim evidentiranjem v knjigi prejete pošte. Poslovna dokumentacija, ki jo ustvarjajo poslovni procesi, dobiva s to rešitvijo enoten kanal za arhiviranje.

Na področju razvoja inovativnih in naprednih storitev smo se leta 2015 prvič soočili z uporabo inteligentnih sistemov. Za izvedbo trženjske akcije smo uporabili sistem napovedne analitike, ki je temeljil na analizi vzorcev preteklih odzivov naših članov in je na podlagi statistične obdelave izluščil vzorce z največjo verjetnostjo ponovitve pozitivnega odziva. Tovrstnim sistemom bomo precej pozornosti namenjali tudi v prihodnje, saj pričakujemo, da bo na prodajne procese močno vplivala sposobnost sistemov, da nas vodijo do učinkovite prodaje po statistično najbolj verjetnih poteh.

V preteklem poslovnem letu smo pomembno izboljšali storitve za stranke. Nadgradnja portala za delodajalce bo poleg obstoječe elektronske izmenjave podatkov za dodatno pokojninsko zavarovanje podpirala tudi izvajanje poljubnih kampanj, celovitejše obveščanje in informiranje delodajalcev. Spletni portal B2B omogoča delodajalcem pregled vplačil za dodatno pokojninsko zavarovanje ter prijave in objave članov. Strategija poenotene upravljanja s strankami je bila nadgrajena s storitvijo virtualnega agenta, ki omogoča izboljšanje komunikacije in celovitejšo obravnavo obiskovalcev spletnih strani. Vključili smo virtualnega agenta Modri Miha, ki je v pomoč obiskovalcem pri iskanju določenih vsebin na spletu ali pa konkretnih odgovorov v zvezi

z dodatnim pokojninskim zavarovanjem. Poleg tega smo za izboljšanje komunikacije, prepoznavo potreb strank oziroma pridobivanje povratnih informacij naš zaledni informacijski sistem za upravljanje strank povezali s sistemi za množično pošiljanje elektronske pošte.

Implementacija direktive Solventnost II v zvezi z izpolnjevanjem kvantitativnih zahtev 1. stebra v poslovanje Modre zavarovalnice prinaša vzpostavitev procesov zagotavljanja kakovostnih podatkov. Te procese je mogoče vzpostaviti izključno z ustrezno informacijsko podporo. V skladu s tem je bil v preteklem letu izveden postopek izbora dobavitelja programske rešitve za izračunavanje postavk v okviru režima Solventnosti II. Z izbranim dobaviteljem je bila sklenjena pogodba o poslovnem sodelovanju. Programska rešitev je bila vzpostavljena in uporabljena za pripravo četrletnega poročila za tretje četrletje 2015 za Agencijo za zavarovalni nadzor. Glavni izziv v novem poslovnem letu bo avtomatizacija postopkov prenosa podatkov iz zalednih sistemov in izvedba končnega prevzema informacijske rešitve v redno poslovanje.

Glavni izziv na področju zagotavljanja informacijskih storitev poslovnim procesom je bil v preteklem letu stabilizacija in doseganje zanesljivosti nove informacijske rešitve, saj je bila dinamika implementiranih sprememb izjemno visoka. Kljub temu smo operativna tveganja v zvezi z informacijsko podporo poslovnim procesom uspešno obvladovali. Pomembnih varnostnih incidentov ni bilo, delovanje sistema je bilo stabilno, zahteve glede razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih storitev poslovnim procesom pa so bile izpolnjene v skladu s pogodbeno dogovorjenimi ravnmi kakovosti storitev oziroma v skladu s pričakovani uporabnikov poslovno informacijskih storitev. Pri upravljanju informacijske tehnologije smo v vseh bistvenih podrobnostih sledili zahtevam mednarodnega standarda ISO/IEC 27001:2005 in kodeksu varovanja informacij ISO/IEC 27002:2007 oziroma standardu ISO/IEC 27001:2013 in kodeksu varovanja informacij ISO/IEC 27002:2013.

Kot rečeno, je informacijska funkcija v Modri zavarovalnici soočena z digitalnim razkorakom oziroma z upravljanjem dveh močno različnih področji. Na eni strani moramo skrbeti za čim višjo stopnjo avtomatizacije poslovnih procesov in za zagotavljanje zanesljivih in varnih informacijskih storitev, ki jih potrebuje poslovanje, hkrati pa smo postavljeni v vlogo razvijalca in uvajalca sodobnih poslovnih rešitev, ki zahtevajo precejšnjo mero inovativnosti in bodo v prihodnje pomembno sooblikovali zlasti trženjske in prodajne procese. V Modri zavarovalnici sledimo spremembam in trendom ter smo pripravljeni nove informacijske izzive in priložnosti preudarno uvajati v poslovanje.



# 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. Osnovne organizacijske enote zavarovalnice so sektor, služba in ključna funkcija, če ni organizirana v okviru samostojne organizacijske enote. Izvajanje ključnih funkcij notranje revizije in upravljanja tveganj sta oblikovani v okviru samostojnih organizacijskih enot, podrejenih neposredno upravi. Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja je organizirana prek nosilca ključne funkcije, ki je pri njenem izvajanju podrejen neposredno upravi družbe. Aktuarska funkcija je organizirana v službi za strateško komuniciranje in razvoj zavarovanj, nosilec aktuarske funkcije pa je po pooblastilu uprave zunanji strokovni sodelavec. Vsaka ključna funkcija ima v politiki delovanja ključne funkcije podrobneje urejene najmanj svoje naloge, odgovornosti, procese in obveznosti poročanja.

Delo sektorja vodi izvršni direktor sektorja, delo službe vodja službe, nosilci ključnih funkcij pa so osebe, ki so odgovorne za ključne funkcije Modre zavarovalnice. Izvršni direktor sektorja, vodja službe in nosilci ključnih funkcij odgovarjajo upravi družbe za izvajanje poslovne politike družbe in za zakonito, pravočasno in kakovostno delo sektorja, službe in zavarovalnice ter informiranost delavcev v sektorju, službi oziroma zavarovalnici.

Glavna področja dela se izvajajo v štirih krovnih organizacijskih enotah, podporni poslovni procesi pa se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo zavarovalnice.

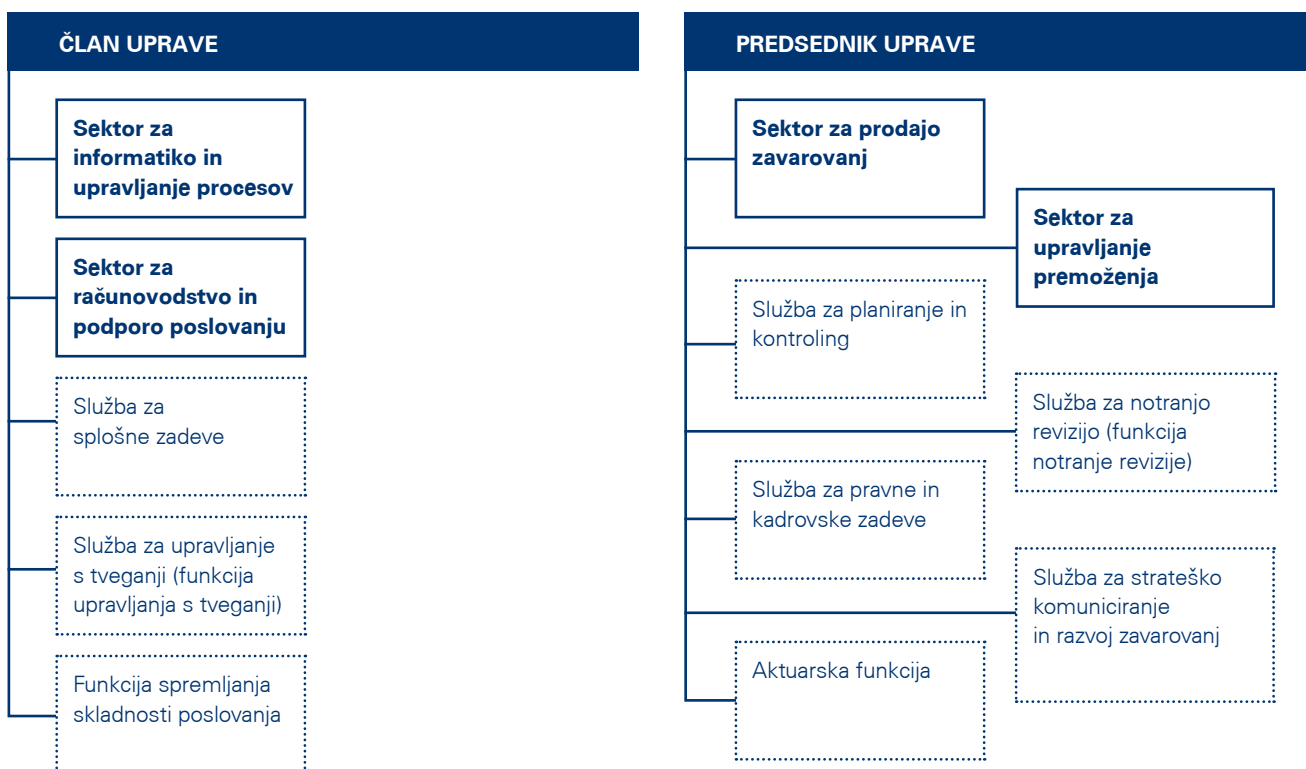
## Zaposleni

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 uravnoteženost poklicnega in zasebnega življenja.

Na začetku leta 2015 je bilo v Modri zavarovalnici skupaj s člani uprave zaposlenih 54 oseb, do konca leta 2015 pa se je število povečalo na 56. Leta 2015 sta bili na novo zaposleni dve osebi, nobeni osebi pa delovno razmerje ni prenehalo.

Največja organizacijska enota v zavarovalnici je Sektor za računovodstvo in podporo poslovanju z 20 zaposlenimi, sledita Sektor za prodajo zavarovanj in Sektor za upravljanje premoženja, oba s 7 zaposlenimi.

Slika 4: Organizacijska shema Modre zavarovalnice



**Tabela 16:** Število zaposlenih po organizacijskih enotah

Organizacijska enota	Stanje na dan 31.12. 2015
Uprava	2
Sektor za prodajo zavarovanj	7
Sektor za upravljanje premoženja	7
Sektor za informatiko in upravljanje procesov	4
Sektor za računovodstvo in podporo poslovanju	20
Služba za planiranje in kontroling	2
Služba za upravljanje s tveganji	1
Služba za splošne zadeve	4
Služba za notranjo revizijo	1
Služba za pravne in kadrovske zadeve	4
Služba za strateško komuniciranje in razvoj zavarovanj	4
<b>Skupaj</b>	<b>56</b>

V Modri zavarovalnici je med zaposlenimi 79 odstotkov žensk. Povprečna starost zaposlenih je 42 let, povprečna delovna doba pa skoraj 20 let. Zavarovalnica ima visoko izobrazbeno sestavo zaposlenih, saj je imelo konec leta 2015 več kot 69 odstotkov zaposlenih dokončano najmanj šesto raven izobrazbe.

## Izobraževanje zaposlenih

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 2015 je v različnih oblikah izobraževanja in izpopolnjevanja sodelovalo skoraj 92 odstotkov zaposlenih, trije zaposleni so vključeni v dodiplomski študij, en zaposlen v specializacijo ter en zaposleni 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. 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 skladnost poslovanja z zakonodajo in zmanjšujejo vse vrste tveganj pri poslovanju.

# DRUŽBENA ODGOVORNOST

Družbena odgovornost Modre zavarovalnice se kaže tako v odnosu do zaposlenih kot tudi v odnosu do delodajalcev in članov/zavarovancev ter 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 svojim zaposlenim zagotavlja varno delovno okolje in stimulatívne 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 tako skušamo zmanjšati tveganja za obolenja na delovnem mestu in v zasebnem življenju. Na intranetnem portalu ModriNet so na voljo številne informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju ter zdravi prehrani. Dvakrat na teden je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje, omogočamo cepljenja proti sezonski gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Z letom 2016 smo uvedli tudi organizirano polurno jutranjo telovadbo, ki poteka enkrat na teden, s poudarkom na raztezanju vratnega, ramenskega in hrbtnega dela, ki so tudi najbolj obremenjeni deli pri pisarniškem delu.

Modra zavarovalnica je ponosna imetnica 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 in čutijo večjo pripadnost podjetju, manjša je obremenjenost s stresom, kar pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbimo tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica.

## Odgovornost do širše družbene skupnosti

Modra zavarovalnica se kot družbeno odgovorno podjetje odziva tudi na potrebe okolja. Razvijamo kulturo donatorstva, ki postaja del naše družbene odgovornosti. Podpiramo družbeno koristne projekte, ki jih predvsem izobraževalne ustanove ne morejo izvesti zgolj z lastnimi viri, ali pa se odzivamo na prošnje za finančna sredstva vzgojno izobraževalnih inštitucij v primeru naravnih nesreč. Leta 2015 smo finančno podprli Poletno šolo Balkan Express 2015, katere organizator je bila Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani in je bila namenjena izobraževanju

tako slovenskih kot tujih dodiplomskih in podiplomskih študentov ekonomskih ali poslovnih smeri.

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).

V Modri zavarovalnici pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti prebivalstva o pomenu varčevanja za starost. Z namenom boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja smo organizirali številne posvete, pripravili informacije za objavo na spletnih straneh in v 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 sedežih podjetij. V preteklem letu smo s predstavitvijo dodatnega pokojninskega zavarovanja sodelovali tudi na letni konferenci podjetij pod okriljem združenja Družini prijazno podjetje in na jesenskih finančnih dnevih banke Unicredit.

## Odgovornost do okolja

Kot družbeno odgovorno podjetje podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti. Ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja in zbiramo odpadne, 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 hitrejše in bolj zanesljive postopke obveščanja.

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, hkrati pa zaradi uvajanja elektronskih poti obveščanja varčujemo s papirjem in tako prispevamo k ohranjanju narave.

Leta 2015 smo zbrali veliko količino plastičnih zamaškov, ki smo jih namenili Društvu "Vesele nogice", za pomoč otrokom z zaostankom v razvoju na različnih področjih. Ustanovitelji društva so starši otrok s cerebralno paralizo ali drugimi razvojnimi zaostanki. Zaposleni smo se odzvali tudi na projekte, kot so Božiček za en dan, in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so več kot 8.500 otrokom iz Slovenije in Bosne omogočili, da so za božične praznike odpirali svoja darila. Prav tako smo dejavni pri zbiranju pomoči za socialno ogrožene družine, ne pozabimo pa niti na naše štirinožne živalske prijatelje.

V letu 2015 smo podprli tudi projekt Jaz, ti, mi za Slovenijo, katerega cilj je ozaveščanje mladih o pomenu zdravega okolja ter odnosa do narave in recikliranja odpadnih materialov, ki so lahko tudi surovine za nadaljnjo predelavo. Hkrati pa ima projekt dobrodelno noto, saj bodo zbrana sredstva namenili za nakup inkubatorja oziroma reanimacijske postelje za eno od slovenskih porodnišnic.

# POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO LETU 2015

## Solventnost II

Prvega januarja 2016 je začel veljati nov zakon o zavarovalništvu ZZavar-1, s katerim se je v slovenski pravni red prenesla evropska direktiva z imenom Solventnost II, ki določa okvir za revidiran regulativni režim za zavarovalniški sektor, reformo kapitalskih zahtev in upravljanja tveganj zavarovateljev in pozavarovateljev v EU.

Glavne rešitve zakona se navezujejo na rešitve v direktivi Solventnost II, v katero je vključenih 14 že obstoječih (po)zavarovalnih direktiv, dodana pa so nova pravila glede solventnosti. Glavne vsebinske spremembe glede na predhodno ureditev so na področju kvantitativnih zahtev, kakovostnih zahtev in pravil za nadzor, nadzornega poročanja in javnega razkritja informacij ter na področju nadzora skupine. Direktiva Solventnost II, ki je implementirana v ZZavar-1, od zavarovalnic zahteva, da pri izračunu kapitala upoštevajo vsa tveganja, ki so jim izpostavljene. Poleg zavarovalnih tveganj bodo torej morale upoštevati tudi tržna, kreditna in operativna tveganja.

Zakon daje večji poudarek dobremu obvladovanju tveganj v zavarovalnicah in močnemu notranjemu nadzoru, s tem pa naj bi se povečala tudi raven varnosti zavarovancev. Ravno tako vzpostavlja nove zahteve glede kapitalske ustreznosti zavarovalnic, kjer bo višina kapitalskih zahtev odvisna od same zavarovalnice in njenega upravljanja tveganj. Končni cilj Solventnosti II je povečanje zaščite oziroma varnosti zavarovancev.

Prehod na novo ureditev je bil zahteven proces, zahteval je znatne kadrovske vire in prilagoditev informacijske tehnologije, vse to pa je Modra zavarovalnica uspešno izvedla. Tako smo prilagodili organizacijsko strukturo, imenovali nosilce ključnih funkcij v zavarovalnici ter sprejeli oziroma prilagodili vse potrebne notranje akte. V leto 2016 tako vstopamo pripravljeni na izvajanje Solventnosti II.

## Novе oblike pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je z januarjem 2016 ponudila prenovljene oblike pokojninskih rent na podlagi novega pokojninskega načrta, ki ga je pristojno ministrstvo za delo, družino in enake možnosti odobrilo oktobra 2015 in je tudi že vpisan v poseben register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi RS. ZPIZ-2 namreč določa, da se dodatne pokojnine v obliki pokojninske rente lahko izplačujejo na podlagi posebnega pokojninskega načrta, ki ga odobri minister, pristojen za delo. Podrobnejša pravila za izračun in izplačevanje pokojninskih rent določi minister, pristojen za finance, v sodelovanju z ministrom, pristojnim za delo. V letu 2015 je bil objavljen Pravilnik o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevata pri izračunu pokojninske rente in se uporablja od 1. januarja 2016 dalje. V ta namen smo z januarjem 2016 oblikovali nov kritni sklad za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, z udeležbo zavarovancev pri dobičku.

Spremembe navedenega pravilnika, ki so nekoliko razširile nabor dodatnih pokojnin, ki jih izvajalci lahko ponudimo zavarovancem, so stopile v veljavo 19. marca 2016. Omejitev pospešenega izplačevanja pri privarčevanih zneskih nad 20.000 evrov po novem velja zgolj za kolektivno privarčevana sredstva po 1. januarju 2013 (torej po ZPIZ-2) in v tem primeru mesečna dodatna pokojnina v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečne dosmrtnne pokojninske rente (oblika 2 : 1). Navedena omejitev pa ne velja za vsa zbrana sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja, privarčevana z vplačili delodajalca do 31. decembra 2012 ter z individualnimi vplačili. Posameznik tako lahko izbere pospešeno obliko mesečne pokojninske rente v obdobju 1- 20 let, nato pa 30 evrov dodatne pokojnine na vsake tri mesece do konca življenja.

## PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICE V LETU 2016

Modra zavarovalnica bo v letu 2016 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Najbolj izpostavljeni problemi dodatnega pokojninskega zavarovanja so delež zaposlenih, ki še niso vključeni, absolutno prenizke premije, tako da pokojninske rente v večini primerov ne bodo pokrile razlike v nižji pokojnini iz obveznega zavarovanja, ter pospešeno črpanje privarčevanih sredstev, čeprav je optimalna izbira po upokojitvi enakomerno razpršena renta do konca življenja. Za spremembo neugodnega trenda so zato nujni ukrepi spodbujanja razvoja dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki bi poleg aktivnega ozaveščanja in promocije zajemali še prizadevanja, da se kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje vključi v pogajanja pri usklajevanju kolektivnih pogodb tudi v gospodarskem sektorju, poviša višina davčne olajšave ter ukine absolutni znesek omejitve višine davčne olajšave za dodatno pokojninsko zavarovanje, pokojninska renta pa se v celoti razbremeni dohodnine.

Iz opravljene raziskave v letu 2015 izhaja, da je glavni dejavnik pri izbiri ponudnika dodatnega pokojninskega zavarovanja še vedno varnost: zanesljivost in zaupanje, ekonomska stabilnost in varnost, dolgoletne izkušnje ter priporočila. Pomen varnosti je še toliko večji zaradi splošno nizkega zaupanja v finančne institucije, ki je še vedno prisotno, in znatno vpliva na dogajanje na trgu.

Področje našega razvoja bodo alternativne prodajne poti dodatnega pokojninskega zavarovanja, med katere sodijo spletne in druge oblike novih tržnih pristopov. Tržni nastop bomo razvijali za to, da strankam zagotovimo razlikovalno izkušnjo v primerjavi s konkurenčnimi produkti in jim ponudimo edinstveni servis na področju priprave in izmenjave podatkov ter ažurne in konkurenčne informativne ponudbe.

Pomembni poslovni cilji v letu 2016 so rast tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Potencial za rast premij je tudi v povečevanju individualnih premij zavarovancev ZVPSJU. Javni uslužbenci lahko poleg premij svojega delodajalca, ki so že četrto 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 in javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Povečane trženjske aktivnosti bodo v drugi polovici leta namenjene tudi načrtovanemu preoblikovanju ZVPSJU v podsklad z zajamčeno donosnostjo in ustanovitev krovnega sklada življenjskega cikla, pri čemer dejansko oblikovanje obeh podskladov z bolj tvegano naložbeno politiko lahko pričakujemo leta 2017.

Z razvojem in prenovo dodatnih pokojnin v skladu z novostmi ZPIZ-2 in podzakonskim predpisom ministrstva za finance bomo leta 2016 ponudili nabor pokojninskih rent z upoštevanjem pričakovanih zavarovancev ter predpisanih omejitev glede na višino in vrsto zbranih sredstev. V skladu s sprejetimi usmeritvami

bomo še naprej krepili osredotočenost na stranko, zagotavljali čim bolj osebno obravnavo, spremljali potrebe strank in jim ustrezno svetovali.

Merjenje prepoznavnosti konec leta 2015 je pokazalo, da je Modra zavarovalnica med zavarovalnicami razmeroma dobro prepoznana, medtem ko je priključitev znotraj ponudnikov dodatnega pokojninskega zavarovanja slabši (potrošniki jo poznajo, vendar je ne povezujejo z glavnim produktom, ki ga ponuja). Zato bo koncept komuniciranja tudi leta 2016 usmerjen v povezovanje dodatnega pokojninskega zavarovanja z Modro zavarovalnico ter še močnejše pozicioniranje zavarovalnice kot vodilne in najvarnejše upravljavke pokojninskih prihrankov in izplačevalke dodatnih pokojninskih rent. Glavna sporočila pa bodo poudarjala Modro zavarovalnico kot zaupanja vrednega dolgoročnega partnerja, kjer je varnost prihrankov ter skrb za člane na prvem mestu.

Za dosego vseh teh ciljev se bodo izvajale tudi določene spremembe v poslovnih procesih z namenom doseganja operativne odličnosti ter ustvarjanja okolja za spodbujanja inovativnosti in kreativnosti zaposlenih.

Leta 2016 se bo končala tudi integralna informacijska podpora pokojninskim skladom v upravljanju in poenotenje vseh procesov upravljanja aktive in pasive tako na področju vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojnin. Razvojne aktivnosti pa bodo usmerjene v nadgradnjo informacijskih storitev za področje trženja in prodaje (Modri e-račun, ModriNet, CRM) s ciljem vodenja celovitega pregleda nad strankami.

Pri upravljanju naložb v letu 2016 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica rekordno nizkih obrestnih mer, donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost se je leta 2016 znižala z 1,94 na 1,08 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da bo doseganje te zahtevno. Priložnosti bo treba iskati v novih naložbenih razredih. Načrtujemo doseganje donosnosti vsaj na ravni donosnosti izbranih kriterijskih indeksov po posameznih naložbenih razredih ter preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. Pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije bomo zasledovali cilj zmanjšanja negativne razlike med zajamčeno in dejansko vrednostjo sredstev in tako zniževali obseg potrebnih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, kar bo pozitivno vplivalo na doseženi poslovni rezultat v letu 2016.

Modra zavarovalnica bo posebno pozornost namenila 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, s transparentnim in odgovornim poslovanjem ter izvajanjem aktivnosti ozaveščanja širše javnosti, da je varčevanje za dodatno pokojnino neizogibno in nujno potreben vir, ki bo posameznikom po upokojitvi omogočal dostojno življenje.



## POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2015 v razmerju z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami iz pogodbenih in poslovnih odnosov ni opravila dejanj na pobudo in v interesu obvladujoče družbe in z njo povezanih družb, ki bi imela za posledico njeno prikrajšanje oziroma oškodovanje.



## RAČUNOVODSKO POROČILO

<b>43</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA</b>	<b>52</b>	<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2015</b>
<b>44</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO</b>	<b>53</b>	<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2014</b>
<b>46</b>	<b>MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA</b>	<b>54</b>	<b>PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA</b>
<b>47</b>	<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>55</b>	<b>RAZKRITJA IN POJASNILA</b>
<b>48</b>	<b>IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA</b>	55	Splošna razkritja
<b>49</b>	<b>IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA</b>	56	Računovodske usmeritve
<b>50</b>	<b>IZKAZ DENARNIH TOKOV</b>	65	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Dober načrt je temelj zadovoljstva.  
Služi nam kot oporna točka,  
hkrati pa nam ves čas potrjuje,  
da smo na pravi poti.





## IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2015, 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 2015.

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. april 2016



Matija Debelak  
član uprave



Borut Jamnik  
predsednik uprave





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

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

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA 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 2015, 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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki 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 pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

### *Mnenje*

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja gospodarske družbe Modra zavarovalnica, d.d. na dan 31. december 2015 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.**

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 12. april 2016

# MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

## Mnenje pooblaščenega aktuarja

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. decembra 2015. 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. 2015 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. 2015 kapitalsko ustrezna.

Ljubljana, 7. april 2016



Matjaž Musil

pooblaščen aktuar Modre zavarovalnice, d. d.

# IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA<sup>1</sup>

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2015	2014
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>1.</b>	<b>24.551.616</b>	<b>20.725.700</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije		24.551.616	20.725.700
<b>III. Prihodki od naložb</b>	<b>2.</b>	<b>19.481.997</b>	<b>28.154.485</b>
<b>IV. Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>	<b>4.</b>	<b>6.463.117</b>	<b>6.860.332</b>
- prihodki od provizij		6.084.158	6.148.486
<b>V. Drugi prihodki</b>	<b>5.</b>	<b>484.664</b>	<b>34.843</b>
<b>VI. Čisti odhodki za škode</b>	<b>6.</b>	<b>-15.175.922</b>	<b>-13.916.840</b>
- obračunani kosmati zneski škod		-15.108.171	-13.916.840
- sprememba škodnih rezervacij		-67.751	0
<b>VII. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>7.</b>	<b>-11.392.868</b>	<b>-13.139.813</b>
<b>XI. Obratovalni stroški, od tega</b>	<b>8.</b>	<b>-6.456.538</b>	<b>-5.789.094</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj		-464.011	-5.227
<b>XIII. Odhodki naložb, od tega</b>	<b>3.</b>	<b>-5.783.067</b>	<b>-2.171.745</b>
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		0	0
<b>XIV. Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-7.316.533</b>	<b>-1.472.634</b>
<b>XV. Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-31.976</b>	<b>-22.176</b>
<b>XVI. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>4.824.490</b>	<b>19.263.058</b>
<b>XVII. Davek od dohodka</b>	<b>11.</b>	<b>-99.958</b>	<b>-1.815.803</b>
<b>XVIII. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>4.724.532</b>	<b>17.447.255</b>
Čisti dobiček na delnico		0,03	0,11
Prilagojeni čisti dobiček na delnico		0,03	0,11

<sup>1</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA<sup>2</sup>

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2015	2014
<b>I.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>4.724.532</b>	<b>17.447.255</b>
<b>II.</b>	<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)</b>	<b>13. -4.578.228</b>	<b>15.360.066</b>
b.	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-4.578.228	15.360.066
1.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-5.105.075	18.370.976
1.1.	Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	1.570.072	30.193.412
1.2.	Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-6.675.147	-11.822.436
	Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	526.847	-3.010.910
<b>III.</b>	<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)</b>	<b>146.304</b>	<b>32.807.321</b>
	<b>Vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>0,00</b>	<b>0,22</b>
	<b>Prilagojeni vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>0,00</b>	<b>0,22</b>

<sup>2</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA<sup>3</sup>

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Sredstva</b>		<b>363.030.074</b>	<b>355.403.888</b>
<b>A. Neopredmetena sredstva</b>	<b>14.</b>	<b>493.085</b>	<b>195.809</b>
<b>B. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>15.</b>	<b>21.653</b>	<b>32.796</b>
<b>C. Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo</b>	<b>16.</b>	<b>0</b>	<b>14.666.670</b>
<b>D. Odložene terjatve za davek</b>	<b>12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah</b>	<b>17.</b>	<b>12.385.188</b>	<b>0</b>
<b>G. Finančne naložbe:</b>	<b>18.</b>	<b>340.649.756</b>	<b>336.518.379</b>
- v posojila in depozite		34.030.013	55.412.342
- v posesti do zapadlosti		80.586.755	52.855.282
- v razpoložljive za prodajo		167.739.560	175.375.115
- vrednotene po pošteni vrednosti		58.293.428	52.875.640
<b>K. Terjatve</b>	<b>19.</b>	<b>3.281.878</b>	<b>1.177.478</b>
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		154.620	217.374
4. Druge terjatve		3.127.258	960.104
<b>L. Druga sredstva</b>	<b>20.</b>	<b>654.525</b>	<b>225.423</b>
<b>M. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>21.</b>	<b>5.543.989</b>	<b>2.587.333</b>
<b>Kapital in obveznosti</b>		<b>363.030.074</b>	<b>355.403.888</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>22.</b>	<b>201.323.863</b>	<b>209.044.990</b>
1. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
3. Rezerve iz dobička		19.738.525	17.145.938
4. Presežek iz prevrednotenja		27.240.888	31.819.116
5. Zadržani čisti poslovni izid		2.144.450	7.879.936
<b>C. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>23.</b>	<b>139.499.563</b>	<b>127.262.628</b>
2. Matematične rezervacije		138.655.496	127.262.628
3. Škodne rezervacije		844.067	0
<b>E. Druge rezervacije</b>	<b>24.</b>	<b>18.048.513</b>	<b>10.731.079</b>
<b>G. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>12.</b>	<b>2.913.066</b>	<b>3.339.955</b>
<b>J. Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>25.</b>	<b>75.454</b>	<b>1.702.348</b>
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	848.262
3. Obveznosti za odmerjeni davek		75.454	854.086
<b>K. Ostale obveznosti</b>	<b>26.</b>	<b>1.169.615</b>	<b>3.322.888</b>

<sup>3</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## IZKAZ DENARNIH TOKOV<sup>4</sup>

v EUR

Postavka	2015	2014
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>7.440.255</b>	<b>6.099.667</b>
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	24.551.616	20.725.700
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.989.831	6.520.607
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-15.175.922	-13.916.840
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-6.333.309	-5.649.770
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.813.328	-1.472.634
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-778.633	-107.396
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-1.676.550</b>	<b>-809.086</b>
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	62.754	297.524
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-993.305	-236.565
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-4.195	103.094
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-314.915	-973.139
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-426.889	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>5.763.705</b>	<b>5.290.581</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>126.172.458</b>	<b>132.456.509</b>
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	7.207.080	7.426.336
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.287.105	4.954.760
- druge naložbe	3.919.975	2.471.576
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	4.290.763	4.656.187
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	908.113	972.901
- druge naložbe	3.382.650	3.683.286
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	58.058.715	67.541.242
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	11.986.732	18.124.778
- drugih virov	46.071.983	49.416.464
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	56.615.900	52.832.744
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	35.051.265	32.676.156
- drugih virov	21.564.635	20.156.588

<sup>4</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	2015	2014
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-121.112.076</b>	<b>-139.504.041</b>
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-319.954	-106.104
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-7.345	-12.879
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
- drugih virov	-7.345	-12.879
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-106.476.129	-122.262.904
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-48.190.726	-50.113.550
- drugih virov	-58.285.403	-72.149.354
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-14.308.648	-17.122.154
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-11.511.652	-11.668.534
- drugih virov	-2.796.996	-5.453.620
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>5.060.382</b>	<b>-7.047.532</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-7.867.431</b>	<b>-1.837.947</b>
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-7.867.431	-1.837.947
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-7.867.431</b>	<b>-1.837.947</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>5.543.989</b>	<b>2.587.333</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	2.956.656	-3.594.898
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.587.333	6.182.231

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2015<sup>5</sup>

v EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	Zakonske in statutar- ne rezerve	III. Rezerve iz dobička	Druge rezerve iz dobička	IV. Presežek iz prevredno- tenja	V. Zadržani čisti po- slovni izid	VI. Čisti poslovni izid	Čisti dobi- ček/izguba poslovne- ga leta	Skupaj kapital
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	3.046.303	14.099.635		31.819.116	7.879.936	0		209.044.990
<b>4. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>3.046.303</b>	<b>14.099.635</b>		<b>31.819.116</b>	<b>7.879.936</b>	<b>0</b>		<b>209.044.990</b>
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0		-4.578.228	0	4.724.532		146.304
5.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0		0	0	4.724.532		4.724.532
5.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0		-4.578.228	0	0		-4.578.228
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0		0	-7.867.431	0		-7.867.431
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	460.642	2.131.945		0	0	-2.592.587		0
14. Drugo	0	0	0		0	2.131.945	-2.131.945		0
<b>15. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>3.506.945</b>	<b>16.231.580</b>		<b>27.240.888</b>	<b>2.144.450</b>	<b>0</b>		<b>201.323.863</b>

<sup>5</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2014<sup>6</sup>

v EUR

	I. Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	III. Druge rezerve iz dobička	IV. Presežek iz prevredno- tenja	V. Zadržani čisti poslov- ni izid	VI. Čisti poslovni izid	Skupaj kapital
		Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička			Čisti dobi- ček/izguba poslovnega leta	
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	1.346.415	6.232.204	16.459.050	1.837.947	0	178.075.616
<b>4. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>1.346.415</b>	<b>6.232.204</b>	<b>16.459.050</b>	<b>1.837.947</b>	<b>0</b>	<b>178.075.616</b>
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	15.360.066	0	17.447.255	32.807.321
5.a Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	17.447.255	17.447.255
5.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	15.360.066	0	0	15.360.066
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-1.837.947	0	0
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	1.699.888	7.867.431	0	0	-9.567.319	0
12. Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	12.505	-12.505	0
14. Drugo	0	0	0	0	7.867.431	-7.867.431	0
<b>15. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>3.046.303</b>	<b>14.099.635</b>	<b>31.819.116</b>	<b>7.879.936</b>	<b>0</b>	<b>209.044.990</b>

<sup>6</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA<sup>7</sup>

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>a) Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>4.724.532</b>	<b>17.447.255</b>
<b>b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba</b>	<b>0</b>	<b>-12.505</b>
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	0	-12.505
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
<b>c) Zmanjšanje rezerv iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave</b>	<b>460.642</b>	<b>1.699.888</b>
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	236.227	871.737
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	224.415	828.151
<b>d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta</b>	<b>2.131.945</b>	<b>7.867.431</b>
<b>e) Bilančni dobiček/izguba (a + b + c – č – d)</b>	<b>2.131.945</b>	<b>7.867.431</b>

<sup>7</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

# RAZKRITJA IN POJASNILA

## 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 3. oktobra 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 upravlja pokojninske sklade ter finančne sklade.

### 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 [http://www.kapitalska-druzba.si/o\\_kapitalski\\_druzbi/letna\\_porocila](http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila).

## Skladi v upravljanju

Tabela 17: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015

Naziv sklada	Matična številka sklada
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	6031226001
Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	6031226002
Modri krovni pokojninski sklad	6031226007
Modri dinamični podsklad	6031226006
Modri preudarni podsklad	6031226008
Modri zajamčeni podsklad	6031226009
Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	6031226003
Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	6031226004
Kritni sklad Modra renta	6031226005

## Podatki o zaposlenih

Tabela 18: Število zaposlenih po stopnji izobrazbe

Izobrazba	Stanje 31. 12. 2015	Stanje 31. 12. 2014
8. raven (8/1, 8/2)	6	6
7. raven	23	21
6. raven (6/1, 6/2)	10	8
5. raven	16	18
4. raven	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>56</b>	<b>54</b>

## Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. decembra 2015 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 2015 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 stanovitost 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 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Modra zavarovalnica je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2015. Modra zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.

### Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljene na podlagi izvirnih 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 predstavljeni 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 posloводства, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi 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 predstavljeni 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 izvirni 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 obstajajo 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 in depozite
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

#### Cenovni vir

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2015 za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, prvič uporabila cenovni vir CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader). Razlike v vrednosti naložb ob upoštevanju cenovnega vira BGN oziroma CBBT so bile majhne in z vidika vrednosti portfelja zavarovalnice nepomembne (razlika CBBT-BGN je bila -135.793 evrov).

### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Družba datum merjenja opredeljuje kot tisti datum, na katerega izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavnega (ali najugodnejšega) trga ni, družba pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

Družba ob nakupu finančne naložbe kot glavni trg finančne naložbe opredeli:

- borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) ali
- trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe).

Na datum merjenja finančne naložbe družba ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe družba ugotovi, ali je trg za finančno naložbo delujoč.

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti večji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. V primeru, da je borzni trg delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da borzni trg ni delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT-cena, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

Družba v skladu z MSRP 13.69 pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirano ceno brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Družba pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja le zaključno ceno na borzi ali objavljeno zaključno BID CBBT-ceno ali transakcijsko ceno.

#### Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti v skladu z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom v skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 v skladu z MSRP 13.82 vključujejo:
- kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
- kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
- vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatiliteti, kreditni pribitki itd.),
- vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

Družba v skladu z MSRP 13.74 pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti, in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

V skladu z MSRP 13.97 družba v hierarhijo poštene vrednosti razvršča tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Družba razvršča finančne naložbe v ravni na podlagi lastnosti uporabljenega vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb in presoje, ali je glavni trg delujoč.

#### Razvrščanje lastniških finančnih naložb

**Tabela 19:** Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

**Tabela 20:** Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	-
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

**Tabela 21:** Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Točke vzajemnih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	-
3. raven	-

#### Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

Družba v ravni hierarhije določanja poštene vrednosti razvršča tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih družba za potrebe razkrivanja izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

**Tabela 22:** Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb



**Tabela 23:** Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT-cene na delujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT-cene na nedelujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne) delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

### Razvrščanje posojil in depozitov

Družba izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato družba depozite za potrebe razkrivanja poštene vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in jih zato razvršča v 3. raven.

### Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po poštenu 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 razmejivjo 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 zaupanja /kreditne sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo 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 in depozite

Posojila so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Zavarovalnica jih meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere.

### Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po poštenu vrednosti. 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 kakorkoli 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 nega-

tivnega 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 glavnic 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 jih 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 priznavanja 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.

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

## **Terjatve**

### **Poslovne terjatve**

Poslovne terjatve so priznane 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 vzajemnih pokojninskih skladov, ki so oblikovane pri prenosu zavarovancev iz vzajemnih pokojninskih skladov na kritne sklade. Priznane 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 vzajemnih pokojninskih skladov 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 priznane 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 priznana kot terjatev za primanjkljaj sredstev KS PPS do upravljavca Modre zavarovalnice. V enakem znesku Modra zavarovalnica v breme svojega kapitala oblikuje rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS. Takšno priznanje 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-1, ki predpisuje oblikovanje v posebnih primerih (pridobitev lastnih delnic, zakonske rezerve);
- odločitve uprave in nadzornega sveta, ki v skladu z ZGD-1 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 poštenu 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 ta 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 zavarovalne-tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic Kritnega sklada Modra renta, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Matematične rezervacije so izračunane v skladu z Zakonom o zavarovalništvu, Zavarovalno-tehničnimi osnovami za rentna pokojninska zavarovanja Modre zavarovalnice in zavarovalno-tehničnimi standardi, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

## Čiste zavarovalne-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.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so lahko dodatno 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.

## Škodne rezervacije

Škodne rezervacije na kritnih skladih se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je kritni sklad dolžan izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja.

## Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev skladov KVPS, ZVPSJU in MZP 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 izračunava 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 razmejitev

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

Med obveznosti iz poslovanja sodijo obveznosti za odmerjeni davek.

## 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 unovčenju 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. decembra 2015 in 31. decembra 2014 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2015 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 računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU:

- Spremembe različnih standardov ‚Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)‘, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- OPMSRP 21 ‚Dajatve‘, ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Modre zavarovalnice.

### Spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso stopile v veljavo:

- Spremembe MSRP 11 ‚Skupne ureditve‘ - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 ‚Predstavljanje računovodskih izkazov‘ – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 ‚Opredmetena osnovna sredstva‘ in MRS 38 ‚Neopredmetena sredstva‘ – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 ‚Opredmetena osnovna sredstva‘ in MRS 41 ‚Kmetijstvo‘ - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 ‚Zasluzki zaposlencev‘ - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 ‚Ločeni računovodski izkazi‘ – Kapitalna metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU

sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- 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. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov ‚Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)‘, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

Modra 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 (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki ob koncu leta 2015 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 9 ‚Finančni instrumenti‘ (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 14 ‚Zakonsko predpisani odlog plačila računov‘ (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 15 ‚Prihodki iz pogodb s strankami‘ ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 ‚Najemi‘ (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 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. januarja 2016 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 oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- Spremembe MRS 12 ‚Davki iz dobička‘ - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Modra 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, je še vedno neregulirano. 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 izkaza finančnega položaja.

## Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

### Pojasnila k izkazu poslovnega izida

#### Pojasnilo št. 1:

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR

Postavka	2015	2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	24.544.467	20.719.734
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	7.150	5.966
<b>Skupaj</b>	<b>24.551.616</b>	<b>20.725.700</b>

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

#### Pojasnilo št. 2:

Prihodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2015	2014
<b>Obrestni prihodki od finančnih naložb</b>	<b>6.718.435</b>	<b>5.586.364</b>
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	930.959	900.932
• v posesti do zapadlosti v plačilo	1.910.729	1.947.054
• razpoložljivih za prodajo	2.949.479	1.538.365
• posojil in depozitov	927.017	1.200.007
• denarnih sredstev	251	6
<b>Dividende od finančnih naložb</b>	<b>4.256.888</b>	<b>4.713.260</b>
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	878.744	985.905
• razpoložljivih za prodajo	3.378.144	3.727.355
<b>Prihodki od prevrednotenja</b>	<b>694.703</b>	<b>5.227.166</b>
• prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	694.703	5.227.166
<b>Prihodki iz tečajnih razlik</b>	<b>464.515</b>	<b>490.658</b>
<b>Dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>7.344.451</b>	<b>12.114.330</b>
• razpoložljivih za prodajo	7.030.774	12.097.207
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	313.677	17.123
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>3.003</b>	<b>22.707</b>
<b>Skupaj</b>	<b>19.481.997</b>	<b>28.154.485</b>

Skupaj so finančni prihodki v letu 2015 dosegli 19.481.997 evrov. Največji delež pomenijo dobički pri odtujitvah naložb. Prihodki od prevrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so bili leta 2015 pomembno nižji kot leta 2014 zaradi neugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev. Dobički pri odtujitvah naložb, razpoložljivih za prodajo, so bili

leta 2015 nižji zaradi manjšega obsega prodaje teh naložb, prodajnih pogojev in razmer na trgu.

#### Pojasnilo št. 3:

Odhodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2015	2014
<b>Obrestni odhodki od finančnih naložb</b>	<b>-241</b>	<b>-3</b>
Drugi obrestni odhodki	-241	-3
<b>Odhodki od prevrednotenja</b>	<b>-5.104.671</b>	<b>-1.827.736</b>
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-5.104.671	-1.827.736
<b>Odhodki iz tečajnih razlik</b>	<b>-118.277</b>	<b>-37.225</b>
<b>Izgube pri odtujitvah naložb</b>	<b>-545.077</b>	<b>-292.375</b>
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-189.450	-17.604
• razpoložljivih za prodajo	-355.627	0
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>-14.801</b>	<b>-14.407</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-5.783.067</b>	<b>-2.171.745</b>

Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so bili leta 2015 pomembno višji kot v letu 2014 zaradi neugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev. Modra zavarovalnica je leta 2015 ob odtujitvi naložb, razpoložljivih za prodajo, zaradi neugodnih tržnih razmer imela izgubo.

## Izid iz finančnih naložb

	v EUR	
Postavka	2015	2014
Prihodki od finančnih naložb	19.481.997	28.154.485
Odhodki od finančnih naložb	-5.783.067	-2.171.745
<b>Neto izid iz finančnih naložb</b>	<b>13.698.929</b>	<b>25.982.740</b>

### Pojasnilo št. 4:

Drugi zavarovalni prihodki

	v EUR	
Postavka	2015	2014
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	537.125	842.642
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	5.925.992	6.017.690
<b>Skupaj drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>6.463.117</b>	<b>6.860.332</b>

Prihodki od upravljanja kritnih skladov, katerih sredstva Modra zavarovalnica izkazuje v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice, vključujejo prihodke od izplačil rent in upravljavsko provizijo. Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov vključujejo upravljavsko provizijo skladov, prihodke iz naslova vstopnih in izstopnih stroškov, v letu 2014 pa tudi prihodke ob odpravi rezervacij, oblikovanih zaradi nedoseganja zajemne donosnosti. Sredstva vzajemnih pokojninskih skladov niso izkazana v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice.

### Vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju

	v EUR	
Skład	31. 12. 2015	31. 12. 2014
MZP	15.377.563	-
MPP	3.274.704	-
MDP	3.792.615	-
KVPS	174.049.258	172.130.283
ZVPSJU	695.720.689	692.010.856
PPS	21.888.882	30.042.939
<b>Skupaj vrednost sredstev</b>	<b>914.103.711</b>	<b>894.184.078</b>

### Pojasnilo št. 5:

Drugi prihodki

	v EUR	
Postavka	2015	2014
<b>Drugi prihodki</b>	<b>484.664</b>	<b>34.843</b>

Večina drugih prihodkov v letu 2015 se nanaša na vplačilo primanjkljaja sredstev v sklad KS MR (to vplačilo je na drugi strani pripoznano tudi med drugimi zavarovalnimi odhodki). Drugi prihodki v letu 2014 pomenijo prihodke iz neizkoriščenih dopustov, prihodke od najemnin in druge manjše postavke.

### Pojasnilo št. 6:

Čisti odhodki za škode

	v EUR	
Postavka	2015	2014
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-15.175.922	-13.916.840
<b>Skupaj</b>	<b>-15.175.922</b>	<b>-13.916.840</b>

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente.

### Pojasnilo št. 7:

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
Postavka	2015	2014
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	1.296.607	-3.861.268
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	-12.689.475	-9.278.545
<b>Skupaj</b>	<b>-11.392.868</b>	<b>-13.139.813</b>

Spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS so posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad, odlivov zaradi izplačila rent in morebitnega povečanja iz naslova presežka, ki je posledica presežne donosnosti in nadumrljivosti rentne populacije. Portfelj KS PPS je v zreli fazi in beleži presežek odlivov nad prilivi zaradi novih zavarovancev. Leta 2014 so se zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS povišale zaradi presežka iz naslova presežne donosnosti. V letu 2015 so se zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS znižale, ker smo izplačali več rent, kot je bilo prihodkov iz naslova novih premij.

Porast zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR v letu 2015 je posledica povečanja čistih prihodkov od zavarovalnih premij.

### Pojasnilo št. 8:

Obratovalni stroški

	v EUR	
Postavka	2015	2014
Stroški pridobivanja zavarovanj	-464.011	-5.227
Stroški materiala	-127.792	-99.556
Stroški storitev	-2.839.972	-2.845.212
Odpisi vrednosti	-105.740	-108.746
Stroški rezervacij	-17.489	-26.261
Stroški dela	-2.840.282	-2.643.508
Drugi obratovalni stroški	-61.251	-60.583
<b>Skupaj</b>	<b>-6.456.538</b>	<b>-5.789.094</b>

Modra zavarovalnica je v letu 2015 aktivno pristopila k pridobivanju novih zavarovancev, zato so se pomembno povečali tudi stroški pridobivanja zavarovanj v letu 2015; ti se nanašajo predvsem na pridobivanje novih članov sklada MKPS.

Stroški materiala so v letu 2015 dosegli -127.792 evrov. Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev so v letu 2015 dosegli -2.839.972 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški najemnin, ki vključujejo najem poslovnih prostorov, opreme, informacijske opreme in informacijskih sredstev v znesku -689.911 evrov.

Pomembne zneske predstavljajo tudi stroški intelektualnih in osebnih storitev v višini –499.533 evrov, ki se v veliki meri nanašajo na stroške prodajnih postopkov domačih lastniških naložb in stroške informacijskih storitev. Izpostaviti velja še stroške plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije, v skupnem znesku -479.487 evrov.

Odpisi vrednosti predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev.

Stroški rezervacij v znesku –17.489 evrov so stroški oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Stroški dela so leta 2015 dosegli –2.840.282 evrov. Od omejenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil –2.118.971 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 leta 2015 so bili –14.823 evrov.

#### Pojasnilo št. 9:

Drugi zavarovalni odhodki

v EUR

Postavka	2015	2014
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-7.316.533</b>	<b>-1.472.634</b>

Drugi zavarovalni odhodki v letu 2015 se nanašajo pretežno na oblikovanje rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS, ki so dosegle –4.767.056 evrov. Preostanek pomenijo vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov in upravljavsko provizijo Kritnega sklada modra renta.

#### Pojasnilo št. 12:

Odloženi davek

v EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2015	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2014	Izkaz poslovnega izida 2015	Izkaz poslovnega izida 2014
Odloženi davek od dohodka – obveznosti; od tega:	7.815.801	8.655.348	312.700	19.752
prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	5.296.615	5.823.462	0	0
obveznosti iz prenesenih naložb	2.519.186	2.831.886	312.700	19.752
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	7.815.801	8.655.348	312.700	19.752
Odloženi davek od dohodka – terjatve; od tega:	4.902.735	5.315.393	-412.658	-930.105
prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	2.857.893	2.964.293	-106.400	-931.387
popravki vrednosti naložb	2.030.389	2.337.879	-307.490	-774
rezervacije	14.453	13.221	1.232	2.056
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	4.902.735	5.315.393	-412.658	-930.105
<b>Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek</b>	<b>-2.913.066</b>	<b>-3.339.955</b>	<b>-99.958</b>	<b>-910.353</b>

#### Pojasnilo št. 10:

Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2015	2014
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-31.976</b>	<b>-22.176</b>

Drugi odhodki v letu 2015 so predvsem odhodki zaradi odpisa poslovnih terjatev zaradi insolventnosti dolžnika.

#### Pojasnilo št. 11:

Davek od dohodka

v EUR

Postavka	2015	2014
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	4.824.490	19.263.058
Davek od tujih dividend	225.353	0
Davčno nepriznani odhodki	449.017	688.597
Neobdavčeni prihodki	-4.247.097	-8.994.153
Davčne olajšave	-109.139	-152.574
Davčne izgube	-625.882	-5.478.751
<b>Skupaj (davčna osnova)</b>	<b>516.742</b>	<b>5.326.177</b>
Davek od dohodka (17 %)	0	905.450
Davek od tujih dividend do sporazuma	87.846	0

**Pojasnilo št. 12.1:**

Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v EUR

Gibanje odloženih davkov	2015	2014
Stanje na dan 1. 1.	8.655.348	5.664.189
Spremembe med letom	-839.548	2.991.159
<b>Stanje na dan 31. 12.</b>	<b>7.815.800</b>	<b>8.655.348</b>

**Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa****Pojasnilo št. 13:**

Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

Postavka	2015	2014
<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>	<b>-4.578.228</b>	<b>15.360.066</b>

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Zaradi neugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev leta 2015 je drugi vseobsegajoči donos v primerjavi z letom 2014 pomembno nižji in je bil negativen.

**Pojasnila k izkazu finančnega položaja****Pojasnilo št. 14:**

Gibanje neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v EUR

2015	Računalniški programi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	295.354	74.005	369.359
Nove nabave	48.158	335.951	384.109
Odtujitve	-64.155	0	-64.155
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	279.357	409.956	689.313
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	-173.550	0	-173.550
Odpisi	64.155	0	64.155
Amortizacija	-86.540	0	-86.540
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	-196.228	0	-196.228
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	121.804	74.005	195.809
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015</b>	<b>83.129</b>	<b>409.956</b>	<b>493.085</b>

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	-356	0	-356
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014	295.354	74.005	369.359
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014	-84.447	0	-84.447
Odpisi	356	0	356
Amortizacija	-89.459	0	-89.459
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014	-173.550	0	-173.550
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2014	172.937	5.871	178.808
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2014</b>	<b>121.804</b>	<b>74.005</b>	<b>195.809</b>

**Pojasnilo št. 15:**

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR

2015	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015	53.993	25.280	79.273
Nove nabave	8.294	0	8.294
Odtujitve	-949	0	-949
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015	61.338	25.280	86.618
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015	-30.466	-16.011	-46.477
Odpisi	949	0	949
Amortizacija	-14.381	-5.056	-19.437
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015	-43.897	-21.067	-64.965
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2015	23.527	9.269	32.796
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2015</b>	<b>17.441</b>	<b>4.213</b>	<b>21.653</b>

v EUR

2014	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014	41.113	25.280	66.393
Nove nabave	12.880	0	12.880
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
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
<b>Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2014</b>	<b>23.527</b>	<b>9.269</b>	<b>32.796</b>

**Pojasnilo št. 16:**

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2014 med nekratkoročnimi sredstvi, namenjenimi za prodajo, izkazovala finančno naložbo v družbo Cinkarna Celje, d. d. Navedena naložba je bila zaradi prekinitve prodajnega postopka 19. avgusta 2015 prerazporejena med finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah.

**Pojasnilo št. 17:**

Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah

**17.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah**

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2015 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 12.385.188 evrov. Finančna naložba v pridruženih družbi se uvršča med naložbe, razpoložljive za prodajo.

v EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2015 (nerevidiran podatek)	Čisti dobiček družbe v letu 2015 (nerevidiran podatek)
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	140.245.486	6.823.544

## 17.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

v EUR

Postavka	Finančne naložbe v pridruženih družbah
Stanje 1. 1. 2015	0
Prerazvrstitev 19. 8. 2015	14.666.670
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-2.281.482
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>12.385.188</b>

Poštvena vrednost naložbe v Cinkarno Celje, d. d., kljub negativni spremembi presežka iz prevrednotenja leta 2015 31. decembra 2015 še vedno presega njeno nabavno vrednost.

### Pojasnilo št. 18:

Finančne naložbe

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2015
V posojila in depozite	17.500.008	16.530.005	34.030.013
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	10.443.812	70.142.943	80.586.755
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	167.739.559	0	167.739.559
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	8.749.245	49.544.184	58.293.428
<b>Skupaj</b>	<b>204.432.623</b>	<b>136.217.133</b>	<b>340.649.756</b>

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih 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
<b>Skupaj</b>	<b>208.009.252</b>	<b>128.509.128</b>	<b>336.518.379</b>

## 18.1 Naložbe v posojila in depozite

EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne finančne naložbe v posojila in depozite	20.550.000	9.380.000
Kratkoročne finančne naložbe v posojila in depozite	13.480.013	46.032.342
<b>Skupaj</b>	<b>34.030.013</b>	<b>55.412.342</b>

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

## 18.2 Naložbe v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	58.293.428	52.875.640
Lastniški vrednostni papirji	31.909.518	29.602.994
Dolžniški vrednostni papirji	26.383.910	23.272.646
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	167.739.560	175.375.115
Lastniški vrednostni papirji	120.181.716	126.707.327
Dolžniški vrednostni papirji	47.557.844	48.667.788
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	80.586.755	52.855.282
<b>Skupaj</b>	<b>306.619.743</b>	<b>281.106.037</b>



### 18.3 Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Modra zavarovalnica	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	52.855.282	175.375.115	52.875.640	281.106.037
Nakupi	33.083.664	25.043.598	34.308.457	92.435.719
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.910.729	6.990.099	-3.174.902	5.725.926
Prodaje/zapadanje	-7.262.920	-39.669.252	-25.715.766	-72.647.938
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>80.586.755</b>	<b>167.739.560</b>	<b>58.293.429</b>	<b>306.619.743</b>

v EUR

Lastna sredstva	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	1.532.460	175.375.115	0	176.907.575
Nakupi	8.917.226	25.043.598	8.811.482	42.772.306
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	62.932	6.990.099	-62.237	6.990.794
Prodaje/zapadanje	-68.806	-39.669.252	0	-39.738.058
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>10.443.812</b>	<b>167.739.560</b>	<b>8.749.245</b>	<b>186.932.617</b>

v EUR

Kritna sklada	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	51.322.822	0	52.875.640	104.198.462
Nakupi	24.166.438	0	25.496.975	49.663.413
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.847.797	0	-3.112.665	-1.264.868
Prodaje/zapadanje	-7.194.114	0	-25.715.766	-32.909.880
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>70.142.943</b>	<b>0</b>	<b>49.544.184</b>	<b>119.687.127</b>

### 18.4 Struktura finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

v EUR

Naložba	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolžniške naložbe	154.528.509	124.795.717
Fiksna obrestna mera	150.693.052	121.710.534
Variabilna obrestna mera	3.835.457	3.085.183
Posojila in depoziti	34.030.013	55.412.342
Fiksna obrestna mera	34.030.013	55.412.342
Variabilna obrestna mera	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>188.558.522</b>	<b>180.208.059</b>

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

### 18.5 Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2015	Manj kot 1 leto	Od 1 do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	7.935.338	14.745.247	3.703.325	26.383.910
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	16.230.439	20.258.119	44.098.196	80.586.755
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.790.660	25.709.990	20.057.194	47.557.844
Dana posojila in depoziti	15.130.000	18.200.013	700.000	34.030.013
Denarna sredstva	5.543.989	0	0	5.543.989
<b>Skupaj</b>	<b>46.630.427</b>	<b>78.913.368</b>	<b>68.558.716</b>	<b>194.102.511</b>

**Pojasnilo št. 19:**

Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	154.620	217.374
Druge terjatve	3.127.258	960.103
<b>Skupaj</b>	<b>3.281.879</b>	<b>1.177.478</b>

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2015 predstavljata zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS PPS v znesku 1.798.948 evrov in druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij v višini 913.542 evrov. Preostanek drugih terjatev so kratkoročne terjatve iz upravljalvske provizije vzajemnih pokojninskih skladov, kratkoročne terjatve za obresti in druge manjše postavke.

**Pojasnilo št. 20:**

Druga sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Druga sredstva	654.525	225.423

Druga sredstva v znesku 654.525 evrov so kratkoročno nezaračunani prihodki in kratkoročno odloženi stroški.

**22.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala**

v EUR

Postavka	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz pre-vrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Skupaj
1. 1. 2015	152.200.000	0	17.145.938	31.819.116	7.879.936	0	209.044.990
Sprememba	0	0	2.592.587	-4.578.228	-5.735.486	0	-7.721.127
<b>31. 12. 2015</b>	<b>152.200.000</b>	<b>0</b>	<b>19.738.525</b>	<b>27.240.888</b>	<b>2.144.450</b>	<b>0</b>	<b>201.323.863</b>

Rezerve iz dobička so zakonske in statutarne rezerve v znesku 3.506.945 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 16.231.580 evrov.

**Pojasnilo št. 23:**

Zavarovalno-tehnične rezervacije

**23.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije**

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	99.579.045	100.032.164
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	39.920.518	27.230.464
<b>Skupaj</b>	<b>139.499.563</b>	<b>127.262.628</b>

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

**Pojasnilo št. 21:**

Denarna sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	5.543.988	1.299.033
Depoziti na odpoklic	0	1.288.300
<b>Skupaj</b>	<b>5.543.988</b>	<b>2.587.333</b>

**Pojasnilo št. 22:**

Kapital

**22.1 Osnovni kapital**

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000	152.200.000

Osnovni kapital družbe je 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 31. decembra 2015 je 1,32 evra. Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe.

**23.2 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij**

Zavarovalno-tehnične rezervacije	2015	2014
Začetno stanje	127.262.628	114.122.815
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	11.392.868	13.139.813
Druge spremembe	844.067	0
<b>Končno stanje</b>	<b>139.499.563</b>	<b>127.262.628</b>

Druge spremembe se nanašajo na oblikovanje škodnih rezervacij, ki so bile prvič oblikovane v letu 2015 in vsebinsko pomenujo obračunane, vendar iz različnih razlogov še neizplačane rente. Oblikovale so se s prenosom stanja iz obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov.

**Pojasnilo št. 24:**

Druge rezervacije

**24.1 Druge rezervacije**

v EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	15.555.528	10.575.542
Rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS	1.798.948	0
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	170.039	155.537
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij	523.998	0
<b>Skupaj</b>	<b>18.048.513</b>	<b>10.731.079</b>

**24.2 Gibanje drugih rezervacij**

v EUR

Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS	Druge rezervacije	Rezervacije iz preizkusa ustreznosti rezervacij	Skupaj
1. 1. 2015	10.575.542	0	155.537	0	10.731.079
Novooblikovane med letom	4.979.987	1.798.948	17.489	523.998	7.320.421
Črpanje rezervacij	0	0	-2.987	0	-2.987
Odprava rezervacij	0	0	0	0	0
<b>31. 12. 2015</b>	<b>15.555.529</b>	<b>1.798.948</b>	<b>170.039</b>	<b>523.998</b>	<b>18.048.513</b>

Ob koncu leta 2015 je bilo na novo oblikovanih 17.489 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 0-odstotno verjetnost odhoda.

**Pojasnilo št. 25:**

Obveznosti iz poslovanja

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	848.262
Obveznosti za odmerjeni davek	75.454	854.086
<b>Skupaj</b>	<b>75.454</b>	<b>1.702.349</b>

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. 26:**

Ostale obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	221.344	239.472
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	20.340	397.060
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	321.941	1.954.818
Druge kratkoročne obveznosti	96.612	82.349
Vnaprej vračunani stroški	330.810	185.851
Kratkoročno odloženi prihodki	15.325	447.809
Obveznost upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa	127.407	3.633
Dolgoročne obveznosti	35.837	11.896
<b>Skupaj</b>	<b>1.169.615</b>	<b>3.322.888</b>

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz plač za december 2015. Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev so obveznosti do prodajalcev vrednostnih papirjev in do obvladujoče družbe.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev se nanašajo na obveznosti do prodajalcev vrednostnih papirjev; njihova višina je odvisna od dinamike nakupov vrednostnih papirjev.

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo odložene prihodke iz prejetih premij rentnih pokojninskih zavarovanj zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo leta 2015. Glede na to, da vključitve v obstoječi KS MR od 31. decembra 2015 dalje niso bile več mogoče, je bila vrednost odloženih prihodkov konec leta 2015 zanemarljiva.

Dolgoročne obveznosti so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

## Razkritja zavarovalnih pogodb

### Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

**Tabela 24:** Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR

v EUR		
Vrste izplačil	31. 12. 2015	31. 12. 2014
KS PPS	96.520.224	95.601.895
KS MR	39.919.939	27.230.464
<b>Skupaj</b>	<b>136.440.163</b>	<b>122.832.359</b>

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS se od matematičnih rezervacij KS PPS, ki znašajo 98.735.557 evrov, razlikuje za rezervacije za izravnava izkustva donosnosti v znesku 2.215.333 evrov.

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. decembra 2015 je 96.520.224 evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka. 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. Klasična Modra renta z jamstvom se izplačuje mesečno od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka življenja. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja 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 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 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, 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 na dan 31. decembra 2015 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 523.998 evrov.

### Sprememba obrestnih mer/donosnosti

**Tabela 25:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.928.152	3.084.297

**Tabela 26:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

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)	-2.940.340	3.098.752

**Tabela 27:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-518.642	539.275

**Tabela 28:** 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

## Sprememba smrtnosti

**Tabela 29:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.194.295	3.625.886

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.194.295 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

**Tabela 30:** 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.

## Upravljanje tveganj

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 kapitala

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 33:** Kapitalska ustreznost

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Zahtevani minimalni kapital	45.082.202	43.459.910
Zahtevani minimalni kapital za življenjska zavarovanja	42.582.202	40.959.910
Zahtevani minimalni kapital za premoženjska zavarovanja	2.500.000	2.500.000
Presežek razpoložljivega kapitala	150.758.738	154.545.042
Presežek razpoložljivega kapitala življenjskih zavarovanj	148.234.092	152.025.561
Presežek razpoložljivega kapitala premoženjskih zavarovanj	2.524.646	2.519.481

**Tabela 31:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-244.284	271.896

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 244.284 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

**Tabela 32:** 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.

## 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 dosega-jo 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. Upravljevec obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter 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 sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

**Tabela 34:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

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	778.300	12.908.703	3.009.923	9.686.985	0	26.383.910
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	20.154.768	58.769.610	0	1.662.377	0	80.586.755
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	10.223.835	27.201.969	433.546	9.698.495	0	47.557.844
Dana posojila in depoziti	0	800.013	0	33.230.000	0	34.030.013
Denarna sredstva	0	0	0	5.543.989	0	5.543.989
<b>Skupaj</b>	<b>31.156.902</b>	<b>99.680.294</b>	<b>3.443.468</b>	<b>59.821.846</b>	<b>0</b>	<b>194.102.511</b>

**Tabela 35:** 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
<b>Skupaj</b>	<b>27.861.009</b>	<b>101.632.840</b>	<b>6.515.488</b>	<b>46.786.054</b>	<b>0</b>	<b>182.795.392</b>

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 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 so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, ki jim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne 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.



**Tabela 36:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	103.822.837	114.651.824
Druge države	90.279.674	68.143.568
<b>Skupaj</b>	<b>194.102.511</b>	<b>182.795.392</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 37:** Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Sredstva, nominirana v evrih	297.753.977	297.268.300
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	57.843.386	53.181.808
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.981.569	3.322.275
<b>Skupaj</b>	<b>358.578.933</b>	<b>353.772.382</b>

31. decembra 2015 je bilo 83 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 16 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 38:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sprememba tečaja USD (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10	+/- 427.501	+/- 5.356.838

**Tabela 39:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

v EUR

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

Obrestno tveganje se upravlja predvsem s spremembami strukture naložb, s katerimi se prilagaja trajanje portfelja, s prestrukturiranjem naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, ki pa jih v preteklem letu nismo uporabljali.

**Tabela 40:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – 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 prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 11.082	-/+ 80.183	-/+ 69.101
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 8.095	-/+ 227.526	-/+ 219.431
Posojila in depoziti	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>		<b>+/- 19.177</b>	<b>-/+ 307.709</b>	<b>-/+ 288.532</b>

**Tabela 41:** 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 poštenu vrednosti preko 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
<b>Skupaj</b>		<b>+/- 15.426</b>	<b>-/+ 323.414</b>	<b>-/+ 307.989</b>

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

## Tržno tveganje

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

**Tabela 42:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sprememba indeksa (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 3.190.952	+/- 13.256.690

**Tabela 43:** 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

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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

**Tabela 44:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	312.803.239	288.191.350
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	52.525.282	46.640.014
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	80.586.755	52.855.283
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	179.691.202	188.696.053
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	6.201.692	7.581.358
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.768.146	6.235.626
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	433.546	1.345.731
<b>Skupaj</b>	<b>319.004.931</b>	<b>295.772.707</b>

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 98 odstotkov sredstev.

**Tabela 45:** Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	58.293.428	58.293.428
V posesti do zapadlosti v plačilo	80.586.755	86.424.591
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	180.124.747	180.124.747
Posojila in depoziti	34.030.013	34.030.013
<b>Skupaj</b>	<b>353.034.944</b>	<b>358.872.780</b>

**Tabela 46:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni 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
<b>Skupaj</b>	<b>353.772.382</b>	<b>359.701.479</b>

Računovodska usmeritev Modre zavarovalnice je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni 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 47:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>186.267.021</b>	<b>47.022.578</b>	<b>5.128.577</b>	<b>238.418.176</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	36.593.703	17.004.694	4.695.032	58.293.429
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	149.673.318	30.017.884	433.546	180.124.747
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>79.986.191</b>	<b>6.438.400</b>	<b>34.030.013</b>	<b>120.454.604</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	79.986.191	6.438.400	0	86.424.591
Posojila in depoziti	0	0	34.030.013	34.030.013
<b>Skupaj</b>	<b>266.253.212</b>	<b>53.460.978</b>	<b>39.158.590</b>	<b>358.872.780</b>

## Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovanih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovanih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

## Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovanih dni, in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovanih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V raven 2 so razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov; pri tem vrednost naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti, znaša 9.232.322 evrov, zajema pa naložbe v obveznice družb SID banka, d. d., in SIJ, d. d., naložbe v zakladne menice Republike Slovenije ter v državno obveznico RS 33.

Cena za obveznico SID banke, d. d., je izračunana na podlagi slovenske državne obveznice SLOVEN 4 03/22/18.

Vrednost obveznice RS 33 se izračuna na podlagi donosa do zapadlosti primerljive, likvidne slovenske države obveznice SLOREP2 1/4 03/22

Cene za obveznice družbe SIJ, d. d., in zakladne menice Republike Slovenije so izračunane na podlagi povprečnega donosa do zapadlosti primerljivih, likvidnih obveznic oziroma zakladnih menic. V model za vrednotenje obveznic družbe SIJ, d. d., so vključene obveznice družb ThyssenKrupp AG, ArcelorMittal S.A. in Smurfit Kappa Group PLC, za zakladno menico Republike Slovenije pa zakladne menice Republike Italije in Portugalske ter Kraljevine Španije.

V raven 2 so vključene tudi naložbe v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor, Elektro Celje in Elektro Primorska v skupni vrednosti 2.228.571 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.

## Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštewane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

V raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni

vrednosti 1.685.109 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 bila 31. decembra 2015 780.656 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotka. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. decembra 2015 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. decembra 2015 znašala 260.126 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 8,56 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2,5 odstotka.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 34.030.013 evrov ter komercialna zapisa MEL08 in MEL09 v skupni vrednosti 3.443.468 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

## Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2015 je imela Modra zavarovalnica skupno za 233.407.739 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 49:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Od 1 do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	21.556.120	82.081.118	72.840.185	152.091.234	328.568.658
- po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	7.795.883	14.893.050	3.744.587	31.909.518	58.343.038
- v posesti do zapadlosti v plačilo	9.523.004	32.351.925	53.729.254	0	95.604.182
- razpoložljive za prodajo	4.237.234	34.836.144	15.366.344	120.181.716	174.621.438
Dana posojila in depoziti	15.461.408	18.978.520	0	0	34.439.928
Denarna sredstva	5.543.989	0	0	0	5.543.989
Terjatve	1.328.311	0	0	1.798.948	3.127.258
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>43.889.828</b>	<b>101.059.638</b>	<b>72.840.185</b>	<b>153.890.182</b>	<b>371.679.833</b>
Obveznosti iz poslovanja	75.454	0	0	0	75.454
Druge obveznosti	1.133.778	35.837			1.169.615
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR	14.157.238	38.990.775	83.879.012	0	137.027.025
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>15.366.470</b>	<b>39.026.612</b>	<b>83.879.012</b>	<b>0</b>	<b>138.272.094</b>
<b>Razlika</b>	<b>28.523.358</b>	<b>62.033.026</b>	<b>-11.038.827</b>	<b>153.890.182</b>	<b>233.407.739</b>

**Tabela 48:** Gibanje naložb ravni 3

v EUR	
Postavka	2015
Začetno stanje	9.329.223
Prerazvrstitve v raven 3	37.473.481
Prerazvrstitve iz ravni 3	-4.710.288
Pridobitve	132.980
Odtujitev/zapadanje	-3.066.806
Prevrednotenje prek poslovnega izida	0
<b>Skupaj</b>	<b>39.158.591</b>

V letu 2015 so bili v raven 3 prerazvrščeni depoziti in komercialni zapisi, pri čemer prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada. Iz ravni 3 v raven 2 smo prerazvrstili naložbo v slovenske državne obveznice RS 33, medtem ko so obveznice Banke Celje (BCE 13) in Nove Ljubljanske banke (NLB 18) v letu 2015 zapadle. Pridobitve se v celoti nanašajo na prenose naložb iz PPS na KS PPS.

**Tabela 50:** 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 preko 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
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>84.892.916</b>	<b>73.556.099</b>	<b>54.911.824</b>	<b>170.976.991</b>	<b>384.337.829</b>
Obveznosti iz poslovanja	1.702.349	0	0	0	1.702.349
Druge obveznosti	3.310.992	11.896	0	0	3.322.888
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR	12.550.305	32.543.185	92.905.428	0	137.998.918
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>17.563.645</b>	<b>32.555.081</b>	<b>92.905.428</b>	<b>0</b>	<b>143.024.155</b>
<b>Razlika (sredstva – obveznosti)</b>	<b>67.329.271</b>	<b>41.001.017</b>	<b>-37.993.605</b>	<b>170.976.991</b>	<b>241.313.674</b>

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

#### Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah naložb

**Tabela 51:** Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2015	2014
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2,75 %	4,05 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	4,26 %	3,82 %

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

#### 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 leta 2015 skupno dosegli 652.016 evrov.

Leta 2015 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

**Tabela 52:** Bruto prejemki v letu 2015 po kategoriji prejemnikov

v EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	314.982
Člani nadzornega sveta	76.663
Zaposleni po individualni pogodbi	260.371
<b>Skupaj</b>	<b>652.016</b>

## Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 53: Prejemki članov uprave v letu 2015

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	34.989	1.871	791	4.833	2.819	164.161
Matija Debelak	112.915	31.907	99	791	2.290	2.819	150.821

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2011 in leto 2012 ter prvi del spremenljivega prejemka za leto 2014. 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 54: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2015

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Mesečno nadomestilo	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.905	0	0	3.905
Aleš Groznik	3.630	11.495	466	15.591
Bojan Zupančič	2.805	10.450	0	13.255
Dario Radešič	3.905	10.450	1.066	15.421
Goran Bizjak	3.630	10.450	277	14.357
Marino Furlan	3.080	10.450	604	14.134

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 2015 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 671.311 evrov stroškov. Modra zavarovalnica je imela pri Kapitalski družbi najete poslovne prostore in informacijsko opremo ter uporabljala storitve na področju informacijske tehnologije.

Dne 31. decembra 2015 je Modra zavarovalnica do obvladujoče družbe izkazovala obveznost iz poslovanja v znesku 39.667 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2015 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 7.867.431 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 predlagajo 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

Modra zavarovalnica od konca leta 2015 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2015.



# PRILOGE

## Izbrani kazalniki poslovanja

Kazalnik		2015	2014	
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	118	125
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	118	125
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	120	99
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)	109	120
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	109	120
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-	-
4.	Skupaj	Povprečna odškodnina	85 EUR	84 EUR
	Življenjska zavarovanja	Povprečna odškodnina	85 EUR	84 EUR
	Premoženjska zavarovanja	Povprečna odškodnina	-	-
5.	Skupaj	Škodni rezultat	62 %	67 %
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	62 %	67 %
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	-	-
6.	Skupaj	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	26 %	28 %
	Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	26 %	27 %
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	1.247 %	1.878 %
7.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	2 %	0 %
	Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	2 %	0 %
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	4 %	2 %
8.	Skupaj	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	5 %	9 %
	Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	9 %	9 %
	Kritni skladi	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0 %	8 %
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	2 %	3 %
9.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 %	0 %
	Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 %	0 %
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 %	0 %
10.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	20 %	93 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	20 %	93 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	15 %	557 %
11.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	2 %	10 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	2 %	10 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	0 %	1 %
12.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	1 %	6 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	1 %	6 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0 %	1 %
13.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	0,03 EUR	0,13 EUR
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	-	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	-	-

Kazalnik			2015	2014
14.	Skupaj	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	2 %	9 %
	Življenjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	2 %	9 %
	Premoženjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	0 %	1 %
15.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	798 %	955 %
	Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	777 %	931 %
	Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	70.275 %	84.135 %
16.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	434 %	456 %
	Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	448 %	471 %
	Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	201 %	201 %
17.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	140 %	156 %
	Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	137 %	152 %
	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 %	7 %
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	7 %	7 %
	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	12 %	11 %
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	12 %	11 %
	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	543 %	614 %
	Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	543 %	614 %
	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	55 %	59 %
	Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	55 %	58 %
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	100 %	100 %
24.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	38 %	36 %
	Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	39 %	36 %
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 %	0 %
25.	Skupaj	Čiste matematične rezervacije glede na čiste ZTR	99 %	100 %
26.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	438.422 EUR	383.809 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. 2015

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>357.989.171</b>	<b>5.040.903</b>	<b>363.030.074</b>
A. Neopredmetena sredstva	493.085	0	493.085
B. Opredmetena osnovna sredstva	21.653	0	21.653
C. Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	0
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	12.385.188	0	12.385.188
G. Finančne naložbe:	335.703.548	4.946.208	340.649.756
- v posojila in depozite	31.030.013	3.000.000	34.030.013
- v posesti do zapadlosti	79.819.143	767.612	80.586.755
- v razpoložljive za prodajo	166.560.964	1.178.596	167.739.560
- vrednotene po pošteni vrednosti	58.293.428	0	58.293.428
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	3.277.519	4.359	3.281.878
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	153.919	701	154.620
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek	0	0	0
4. Druge terjatve	3.123.600	3.658	3.127.258
L. Druga sredstva	654.525	0	654.525
M. Denar in denarni ustrezniki	5.453.653	90.336	5.543.989
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>357.989.171</b>	<b>5.040.903</b>	<b>363.030.074</b>
A. Kapital	196.298.912	5.024.951	201.323.863
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	19.730.054	8.471	19.738.525
4. Presežek iz prevrednotenja	27.224.713	16.175	27.240.888
5. Zadržani čisti poslovni izid	2.144.145	305	2.144.450
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
B. Podrejene obveznosti	0	0	0
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	139.499.563	0	139.499.563
1. Prenosne premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije	138.655.496	0	138.655.496
3. Škodne rezervacije	844.067	0	844.067
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	18.045.866	2.647	18.048.513
F. Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	2.905.735	7.331	2.913.066
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
I. Druge finančne obveznosti	0	0	0
J. Obveznosti iz poslovanja	75.454	0	75.454
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	75.454	0	75.454
K. Ostale obveznosti	1.163.641	5.974	1.169.615

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

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>350.354.188</b>	<b>5.049.700</b>	<b>355.403.888</b>
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
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>350.354.188</b>	<b>5.049.700</b>	<b>355.403.888</b>
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 izkaza poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 12. 2015

v EUR

Postavke	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	24.544.466	7.150	24.551.616
- obračunane kosmate zavarovalne premije	24.544.466	7.150	24.551.616
- 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 kapital-ske metode	0	0	0
III. PRIHODKI OD NALOŽB	19.399.049	82.948	19.481.997
IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	6.463.117	0	6.463.117
- prihodki od provizij	6.084.158	0	6.084.158
V. DRUGI PRIHODKI	484.563	101	484.664
VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	15.175.922	0	15.175.922
- obračunani kosmati zneski škod	15.108.171	0	15.108.171
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	0	0	0
- sprememba škodnih rezervacij	67.751	0	67.751
VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-11.392.868	0	-11.392.868
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 BONUŠE IN POPUSTE	0	0	0
XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	6.367.381	89.157	6.456.538
- stroški pridobivanja zavarovanj	463.734	277	464.011
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 kapital-ske metode	0	0	0
XIII. ODHODKI NALOŽB, od tega	5.783.067	0	5.783.067
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	0
XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	7.316.533	0	7.316.533
XV. DRUGI ODHODKI	31.976	0	31.976
XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	4.823.448	1.042	4.824.490
XVII. DAVEK OD DOHODKA	-99.591	-367	-99.958
<b>XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>4.723.857</b>	<b>675</b>	<b>4.724.532</b>

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

v EUR

Postavke	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 kapitalske 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 kapitalske 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
<b>XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>17.419.988</b>	<b>27.267</b>	<b>17.447.255</b>



## Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 31. 12. 2015

v EUR

Postavke	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.723.857	675	4.724.532
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-4.583.023	4.795	-4.578.228
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)	-4.583.023	4.795	-4.578.228
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	-5.110.852	5.777	-5.105.075
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	1.564.295	5.777	1.570.072
1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-6.675.147	0	-6.675.147
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	527.829	-982	526.847
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>140.834</b>	<b>5.470</b>	<b>146.304</b>

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

v EUR

Postavke	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	17.419.988	27.267	17.447.255
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	15.357.630	2.436	15.360.066
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane 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 preračunane v poslovni izid	0	0	0
6. Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane 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 preračunane postavke	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 preračunane v poslovni izid	0	0	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	-3.010.411	-499	-3.010.910
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>32.777.618</b>	<b>29.703</b>	<b>32.807.321</b>

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. 2015			31. 12. 2014			Indeks 7 = 3 / 6 * 100
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	
<b>A. SREDSTVA</b>	<b>357.989.171</b>	<b>5.040.903</b>	<b>363.030.074</b>	<b>350.354.188</b>	<b>5.049.700</b>	<b>355.403.888</b>	<b>102</b>
<b>A. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>493.085</b>	<b>0</b>	<b>493.085</b>	<b>195.809</b>	<b>0</b>	<b>195.809</b>	<b>252</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	493.085	0	493.085	195.809	0	195.809	252
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 razmejitev	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>348.088.736</b>	<b>4.946.208</b>	<b>353.034.944</b>	<b>346.243.610</b>	<b>4.941.439</b>	<b>351.185.049</b>	<b>101</b>
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	0	0	0	0	0	0	0
a) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	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 V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	12.385.188	0	12.385.188	14.666.670	0	14.666.670	84
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	12.385.188	0	12.385.188	14.666.670	0	14.666.670	84
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 v pridruženih družbah	0	0	0	0	0	0	0
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	335.703.548	4.946.208	340.649.756	331.576.940	4.941.439	336.518.379	101
1. Dolgoročne finančne naložbe	304.147.465	3.776.546	307.924.011	257.806.632	1.449.854	259.256.486	119
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	152.091.234	0	152.091.234	147.072.906	0	147.072.906	103
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	133.356.231	1.926.546	135.282.777	101.353.726	1.449.854	102.803.580	132
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
1.6. Depoziti pri bankah	18.700.000	1.850.000	20.550.000	9.380.000	0	9.380.000	219
1.7. Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	0
2. Kratkoročne finančne naložbe	31.556.083	1.169.662	32.725.745	73.770.308	3.491.585	77.261.893	42
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	0	9.094.662	0	9.094.662	0
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	19.226.070	19.662	19.245.732	21.950.551	41.585	21.992.136	88
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	0	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	12.330.013	1.150.000	13.480.013	42.582.342	3.450.000	46.032.342	29
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	142.753	0	142.753	0

Postavke	31. 12. 2015			31. 12. 2014			
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Indeks
	1	2	3	4	5	6	7 = 3 / 6 * 100
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ 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
<b>C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. TERJATVE</b>	<b>3.277.519</b>	<b>4.359</b>	<b>3.281.878</b>	<b>1.170.372</b>	<b>7.106</b>	<b>1.177.478</b>	<b>279</b>
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	153.919	701	154.620	216.749	625	217.374	71
1. Terjatve do zavarovalcev	153.919	701	154.620	216.749	625	217.374	71
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	3.123.600	3.658	3.127.258	953.623	6.481	960.104	326
1. Terjatve za predujme za neopredmetena sredstva	0	0	0	0	0	0	0
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.546	0	1.546	1.087	0	1.087	142
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	95.782	3.658	99.440	275.124	6.481	281.605	35
4. Druge kratkoročne terjatve	3.026.272	0	3.026.272	677.412	0	677.412	447
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	0	0	0	0
IV. NEVPLAČANI VPOKLICANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0
<b>E. RAZNA SREDSTVA</b>	<b>5.475.306</b>	<b>90.336</b>	<b>5.565.642</b>	<b>2.518.974</b>	<b>101.155</b>	<b>2.620.129</b>	<b>212</b>
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	21.653	0	21.653	32.796	0	32.796	66
1. Oprema	21.207	0	21.207	32.035	0	32.035	66
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	446	0	446	761	0	761	59
II. DENARNA SREDSTVA	5.453.653	90.336	5.543.989	2.486.178	101.155	2.587.333	214
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

Postavke	31. 12. 2015			31. 12. 2014			
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Indeks
	1	2	3	4	5	6	7 = 3 / 6 * 100
<b>F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>654.525</b>	<b>0</b>	<b>654.525</b>	<b>225.423</b>	<b>0</b>	<b>225.423</b>	<b>290</b>
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 razmejitve	654.525	0	654.525	225.423	0	225.423	290
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	357.989.171	5.040.903	363.030.074	350.354.188	5.049.700	355.403.888	102
A. KAPITAL	196.298.912	5.024.951	201.323.863	204.018.847	5.026.143	209.044.990	96
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. Nevpoklicani 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	19.730.054	8.471	19.738.525	17.137.837	8.101	17.145.938	115
1. Varnostna rezerva	0	0	0	0	0	0	0
2. Zakonske in statutarne rezerve	3.505.440	1.505	3.506.945	3.044.864	1.439	3.046.303	115
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	16.224.614	6.966	16.231.580	14.092.973	6.662	14.099.635	115
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	27.224.713	16.175	27.240.888	31.807.736	11.380	31.819.116	86
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	27.224.713	16.175	27.240.888	31.807.736	11.380	31.819.116	86
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	2.144.145	305	2.144.450	7.873.274	6.662	7.879.936	27
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	139.499.563	0	139.499.563	127.262.628	0	127.262.628	110
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0	0	0	0	0
II. Kosmate matematične rezervacije	138.655.496	0	138.655.496	127.262.628	0	127.262.628	109
III. Kosmate škodne rezervacije	844.067	0	844.067	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 ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0	0	0	0	0
<b>E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	<b>18.045.866</b>	<b>2.647</b>	<b>18.048.513</b>	<b>10.728.636</b>	<b>2.443</b>	<b>10.731.079</b>	<b>168</b>
1. Rezervacije za pokojnine	167.392	2.647	170.039	153.094	2.443	155.537	109
2. Druge rezervacije	17.878.474	0	17.878.474	10.575.542	0	10.575.542	169
<b>F. OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALTELJEV IZ POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Postavke	31. 12. 2015			31. 12. 2014			Indeks 7 = 3 / 6 * 100
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	
<b>G. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.799.341</b>	<b>12.659</b>	<b>3.812.000</b>	<b>7.711.006</b>	<b>20.525</b>	<b>7.731.531</b>	<b>49</b>
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	0	0	0	848.262	0	848.262	0
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0	848.262	0	848.262	0
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
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	3.799.341	12.659	3.812.000	6.862.744	20.525	6.883.269	55
a) Ostale dolgoročne obveznosti	2.941.572	7.331	2.948.903	3.345.870	5.981	3.351.851	88
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0	0	0	0	0
2. Druge dolgoročne obveznosti	35.837	0	35.837	11.896	0	11.896	301
3. Odložene obveznosti za davek	2.905.735	7.331	2.913.066	3.333.974	5.981	3.339.955	87
b) Ostale kratkoročne obveznosti	857.769	5.328	863.097	3.516.874	14.544	3.531.418	24
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	193.518	0	193.518	213.112	0	213.112	91
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	20.231	109	20.340	397.011	49	397.060	5
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0	0	0	0	0	0
4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	75.454	0	75.454	851.319	2.767	854.086	9
5. Druge kratkoročne obveznosti	528.899	5.219	534.118	2.012.223	11.728	2.023.951	26
6. Druge kratkoročne obveznosti-družbe v skupini	39.667	0	39.667	43.209	0	43.209	92
<b>H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>345.489</b>	<b>646</b>	<b>346.135</b>	<b>633.071</b>	<b>589</b>	<b>633.660</b>	<b>55</b>
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	330.810	0	330.810	185.839	12	185.851	178
2. Druge pasivne časovne razmejitev	14.679	646	15.325	447.232	577	447.809	3
<b>I. NEKRATKOROČNE OBV. VEZANE NA NEKRAT. SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavke	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
<b>A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj</b>			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	7.150	5.966	120
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	7.150	5.966	120
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	89.157	112.024	80
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	277	100	277
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	88.880	111.924	79
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	2.011	2.525	80
3.2. Stroški dela	55.635	71.623	78
3.2.1. Plače zaposlenih	42.024	53.067	79
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.840	11.368	78
3.2.3. Drugi stroški dela	4.771	7.188	66
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	1.835	2.435	75
3.4. Ostali obratovalni stroški	29.399	35.341	83
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
<b>IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I + II + III - IV + V - VI - VII - VIII)</b>	<b>-82.007</b>	<b>-106.058</b>	<b>77</b>
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24.544.466	20.719.734	118
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	24.544.466	20.719.734	118
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
II. Prihodki naložb	19.399.049	28.015.412	69
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	4.256.889	4.713.260	90
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	1.396.593	1.787.704	78
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	2.860.296	2.925.556	98

Postavke	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	15.142.160	23.302.152	65
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
2.2. Prihodki od obresti	6.635.487	5.463.077	121
2.3. Drugi prihodki naložb	8.506.673	17.839.075	48
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	8.039.154	17.329.995	46
2.3.2. Drugi finančni prihodki	467.519	509.080	92
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	6.463.117	6.860.332	94
V. Čisti odhodki za škode	15.175.922	13.916.840	109
1. Obračunani kosmati zneski škod	15.108.171	13.916.840	109
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0
3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	67.751	0	0
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-11.392.868	-13.139.813	87
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-11.392.868	-13.139.813	87
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-11.392.868	-13.139.813	87
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	6.367.381	5.677.070	112
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	463.734	5.127	9.045
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	5.903.647	5.671.943	104
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	103.729	106.221	98
3.2. Stroški dela	2.784.647	2.571.884	108
3.2.1. Plače zaposlenih	2.076.947	1.922.098	108
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	437.580	410.213	107
3.2.3. Drugi stroški dela	270.120	239.573	113
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	119.098	122.211	97
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.896.173	2.871.627	101
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0
IX. Odhodki naložb	5.783.067	2.171.745	266
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	133.319	51.634	258
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	5.294.121	1.845.340	287
4. Izgube pri odtujitvah naložb	355.627	274.771	129
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	7.316.533	1.472.634	497
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	7.316.533	1.472.634	497
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	13.544.222	17.980.056	75
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV - V +/- VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)</b>	<b>-9.173.361</b>	<b>1.237.320</b>	<b>-741</b>
<b>D. Izračun čistega izida zavarovalnice</b>			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.IX)	-82.007	-106.058	77
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	-9.173.361	1.237.320	-741

Postavke	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C:XIII)	0	0	0
IV. Prihodki naložb	82.948	139.073	60
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 v družbah v skupini)	82.948	139.073	60
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
2.2. Prihodki od obresti	82.948	123.286	67
2.3. Drugi prihodki naložb	0	15.787	0
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	11.501	0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	4.286	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 zavarovanja (B:XII)	13.544.222	17.980.056	75
VI. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C:X)	0	0	0
VII. Odhodki naložb	0	0	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	0	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	484.664	34.843	1.391
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	101	206	49
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	484.563	34.637	1.399
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
XII. Drugi odhodki	31.976	22.176	144
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	31.976	22.176	144
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)	4.824.490	19.263.058	25
<b>1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>1.042</b>	<b>33.221</b>	<b>3</b>
<b>2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>4.823.448</b>	<b>19.229.837</b>	<b>25</b>
<b>3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
XIV. Davek iz dobička	0	905.450	0
XV. Odloženi davki	-99.958	-910.353	11
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII – XIV + XV)	4.724.532	17.447.255	27

Postavke	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
<b>E. Izračun vseobsegajočega donosa</b>			
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.724.532	17.447.255	27
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-4.578.228	15.360.066	-30
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)	-4.578.228	15.360.066	-30
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	-5.105.075	18.370.976	-28
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	526.847	-3.010.910	-17
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>146.304</b>	<b>32.807.321</b>	<b>0</b>

## Prikaz sredstev in obveznosti kritnih skladov

Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>99.592.964</b>	<b>101.773.263</b>	<b>98</b>
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	96.907.185	100.758.857	96
I. Naložbe v nepremičnine	0	0	-
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	-
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	-
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	-
III. Druge finančne naložbe	96.907.185	100.758.857	96
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	19.623.382	24.295.227	81
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	66.483.803	58.770.877	113
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	10.800.000	17.550.000	62
7. Ostale finančne naložbe	0	142.753	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	1.814.534	74.913	2.422
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	15.436	0
1. Terjatve do zavarovalcev	0	15.436	0
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	-
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	-

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	-
III. Druge terjatve	1.814.534	59.477	3.051
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>550.665</b>	<b>939.493</b>	<b>59</b>
I. Denarna sredstva	550.665	939.493	59
II. Druga sredstva	0	0	-
<b>D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>320.580</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	-
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	320.580	0	-
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>99.592.964</b>	<b>101.773.263</b>	<b>98</b>
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	-
<b>B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>99.579.045</b>	<b>100.032.164</b>	<b>100</b>
I. Kosmate prenosne premije	0	0	-
II. Kosmate matematične rezervacije	98.735.557	100.032.164	99
III. Kosmate škodne rezervacije	843.488	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	-
<b>E. Druge obveznosti</b>	<b>13.919</b>	<b>1.741.099</b>	<b>1</b>
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	847.115	0
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	847.115	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	13.919	893.984	2
F. Pasivne časovne razmejitev	0	0	-

#### Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada MR

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>39.975.698</b>	<b>28.300.812</b>	<b>141</b>
<b>A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe</b>	<b>39.309.947</b>	<b>27.750.270</b>	<b>142</b>
I. Naložbe v nepremičnine	0	0	-
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	-
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	-
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	-
III. Druge finančne naložbe	39.309.947	27.750.270	142
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	5.907.476	5.165.014	114
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	27.672.466	15.824.591	175
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	5.730.005	6.760.665	85
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	-

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
B. Terjatve	160.208	227.809	70
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	153.919	201.313	76
1. Terjatve do zavarovalcev	153.919	201.313	76
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	6.289	26.496	24
C. Razna sredstva	403.765	322.733	125
I. Denarna sredstva	403.765	322.733	125
II. Druga sredstva	0	0	-
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	101.778	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	101.778	0	-
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>39.975.698</b>	<b>28.300.812</b>	<b>141</b>
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	-
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	39.920.518	27.230.464	147
I. Kosmate prenosne premije	0	0	-
II. Kosmate matematične rezervacije	39.919.939	27.230.464	147
III. Kosmate škodne rezervacije	579	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	40.502	623.116	6
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	1.147	0
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	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	40.502	621.969	7
F. Pasivne časovne razmejitve	14.678	447.232	3



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

Izkaz izida Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavka	2015	2014	Indeks
I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	3.627.705	3.974.967	91
1. te pravne osebe	0	0	-
2. druge zavarovalnice	0	0	-
3. druge pokojninske družbe	0	0	-
4. vzajemnega pokojninskega sklada	3.627.705	3.974.967	91
II. PRIHODKI NALOŽB	6.032.827	8.652.460	70
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	815.907	938.688	87
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	815.907	938.688	87
2. Prihodki drugih naložb	5.216.920	7.713.772	68
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2. Prihodki od obresti	2.514.738	2.686.686	94
2.3. Drugi prihodki naložb	2.702.182	5.027.086	54
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	709.712	4.828.014	15
2.3.2. Drugi finančni prihodki	1.992.470	199.072	1.001
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	-
III. ODHODKI ZA ŠKODE	6.201.769	6.054.804	102
1. Obračunani zneski škod	6.134.597	6.054.804	101
2. Sprememba škodnih rezervacij	67.172	0	-
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	1.296.607	-3.861.268	-
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	1.296.607	-3.861.268	-
2. Sprememba drugih preostalih 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 od 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	4.755.370	2.711.355	175
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	16.861	1.042.850	2
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	4.738.509	1.668.505	284
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	-
VII. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)	0	0	-
<b>VII.a Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

Postavka	2015	2014	Indeks
I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	20.916.761	16.744.767	125
1. te pravne osebe	0	0	-
2. druge zavarovalnice	441.321	257.919	171
3. druge pokojninske družbe	105.672	62.734	168
4. vzajemnega pokojninskega sklada	20.369.768	16.424.114	124
II. PRIHODKI NALOŽB	1.405.929	1.081.344	130
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	62.837	47.217	133
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	62.837	47.217	133
2. Prihodki drugih naložb	1.343.092	1.034.127	130
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2. Prihodki od obresti	685.980	615.101	112
2.3. Drugi prihodki naložb	657.112	419.026	157
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	293.342	416.276	70
2.3.2. Drugi finančni prihodki	363.770	2.750	13.228
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	-
III. ODHODKI ZA ŠKODE	8.974.153	7.862.036	114
1. Obračunani zneski škod	8.973.574	7.862.036	114
2. Sprememba škodnih rezervacij	579	0	-
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-12.689.475	-9.278.545	137
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-12.689.475	-9.278.545	137
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 od 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	659.062	685.530	96
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	174.389	508.695	34
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	484.673	176.835	274
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	-
VII. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V - VI)	0	0	-
<b>VII.a Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

## KAZALO SLIK

- 18 **Slika 1:** Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2015 (v %)
- 19 **Slika 2:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 (v EUR) (indeks: 31. 12. 2014 = 100)
- 23 **Slika 3:** Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj
- 32 **Slika 4:** Organizacijska shema Modre zavarovalnice

## KAZALO TABEL

- 20 **Tabela 1:** Finančni rezultat Modre zavarovalnice
- 20 **Tabela 2:** Finančni položaj Modre zavarovalnice
- 21 **Tabela 3:** Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice
- 21 **Tabela 4:** Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2015
- 21 **Tabela 5:** Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2015
- 22 **Tabela 6:** Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR v letu 2015
- 22 **Tabela 7:** Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2015
- 22 **Tabela 8:** Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2015
- 22 **Tabela 9:** Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2015
- 23 **Tabela 10:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015
- 26 **Tabela 11:** Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2015
- 26 **Tabela 12:** Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015
- 27 **Tabela 13:** Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
- 27 **Tabela 14:** Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2015
- 27 **Tabela 15:** Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2015
- 33 **Tabela 16:** Število zaposlenih po organizacijskih enotah
- 51 **Tabela 17:** Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2015
- 51 **Tabela 18:** Število zaposlenih po stopnji izobrazbe
- 54 **Tabela 19:** Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni (kotirajoče lastniške finančne naložbe)
- 54 **Tabela 20:** Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb
- 54 **Tabela 21:** Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov
- 54 **Tabela 22:** Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni
- 55 **Tabela 23:** Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)
- 70 **Tabela 24:** Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR
- 70 **Tabela 25:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2015
- 70 **Tabela 26:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2014
- 70 **Tabela 27:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2015
- 71 **Tabela 28:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2014
- 71 **Tabela 29:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS
- 71 **Tabela 30:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS PPS
- 71 **Tabela 31:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR
- 71 **Tabela 32:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2014 za KS MR
- 71 **Tabela 33:** Kapitalska ustreznost
- 72 **Tabela 34:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015
- 72 **Tabela 35:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014
- 73 **Tabela 36:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
- 73 **Tabela 37:** Valutna sestava finančnih sredstev
- 73 **Tabela 38:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015
- 73 **Tabela 39:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014
- 73 **Tabela 40:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 73 **Tabela 41:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 74 **Tabela 42:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015
- 74 **Tabela 43:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014
- 74 **Tabela 44:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
- 74 **Tabela 45:** Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015
- 74 **Tabela 46:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014
- 75 **Tabela 47:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015
- 76 **Tabela 48:** Gibanje naložb ravni 3
- 76 **Tabela 49:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015
- 76 **Tabela 50:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014
- 77 **Tabela 51:** Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
- 77 **Tabela 52:** Bruto prejemki v letu 2015 po kategoriji prejemnikov
- 77 **Tabela 53:** Prejemki članov uprave v letu 2015
- 77 **Tabela 54:** Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2015

## SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

<b>B2B</b>	poslovanje s podjetji (business-to-business)
<b>BDP</b>	bruto domači proizvod
<b>EU</b>	Evropska unija
<b>EUR</b>	evro – denarna valuta Evropske unije
<b>EURIBOR</b>	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
<b>iBoxx</b>	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
<b>KPNG</b>	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji
<b>KPOPNJU</b>	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence
<b>KS MR</b>	Kritni sklad Modra renta
<b>KS PPS</b>	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
<b>KVPS</b>	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
<b>MKPS</b>	Modri krovni pokojninski sklad
<b>MDP</b>	Modri dinamični podsklad
<b>MPP</b>	Modri preudarni podsklad
<b>MZP</b>	Modri zajamčeni podsklad
<b>MSRP</b>	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
<b>MRS</b>	Mednarodni računovodski standard
<b>OPMSRP</b>	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov
<b>PDPZ</b>	prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
<b>PN1 K</b>	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
<b>PN1 P</b>	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
<b>PNJU K</b>	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
<b>PPS</b>	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
<b>RS</b>	Republika Slovenija
<b>SBI TOP</b>	osrednji slovenski borzni indeks
<b>USD</b>	ameriški dolar
<b>ZGD-1</b>	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42-1799/2006)
<b>ZKDPZJU</b>	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence
<b>ZPIZ-1</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
<b>ZPIZ-2</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
<b>ZPKDPIZ</b>	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapital-ske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
<b>ZVPSJU</b>	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
<b>ZZavar</b>	Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar, UPB7, Uradni list RS, št. 99/2010)
<b>ZZavar-1</b>	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)



Letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2015  
Koncept in oblikovanje: arnoldvuga+  
Fotografije: Borut Peterlin  
Tisk: Tiskarna knjigoveznica Radovljica  
Naklada: 250  
Junij 2016





**Modra zavarovalnica, d.d.**  
Dunajska cesta 119  
1000 Ljubljana  
**T:** +386 1 47 46 800  
**F:** +386 1 47 46 754  
[www.modra-zavarovalnica.si](http://www.modra-zavarovalnica.si)