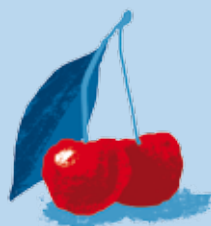
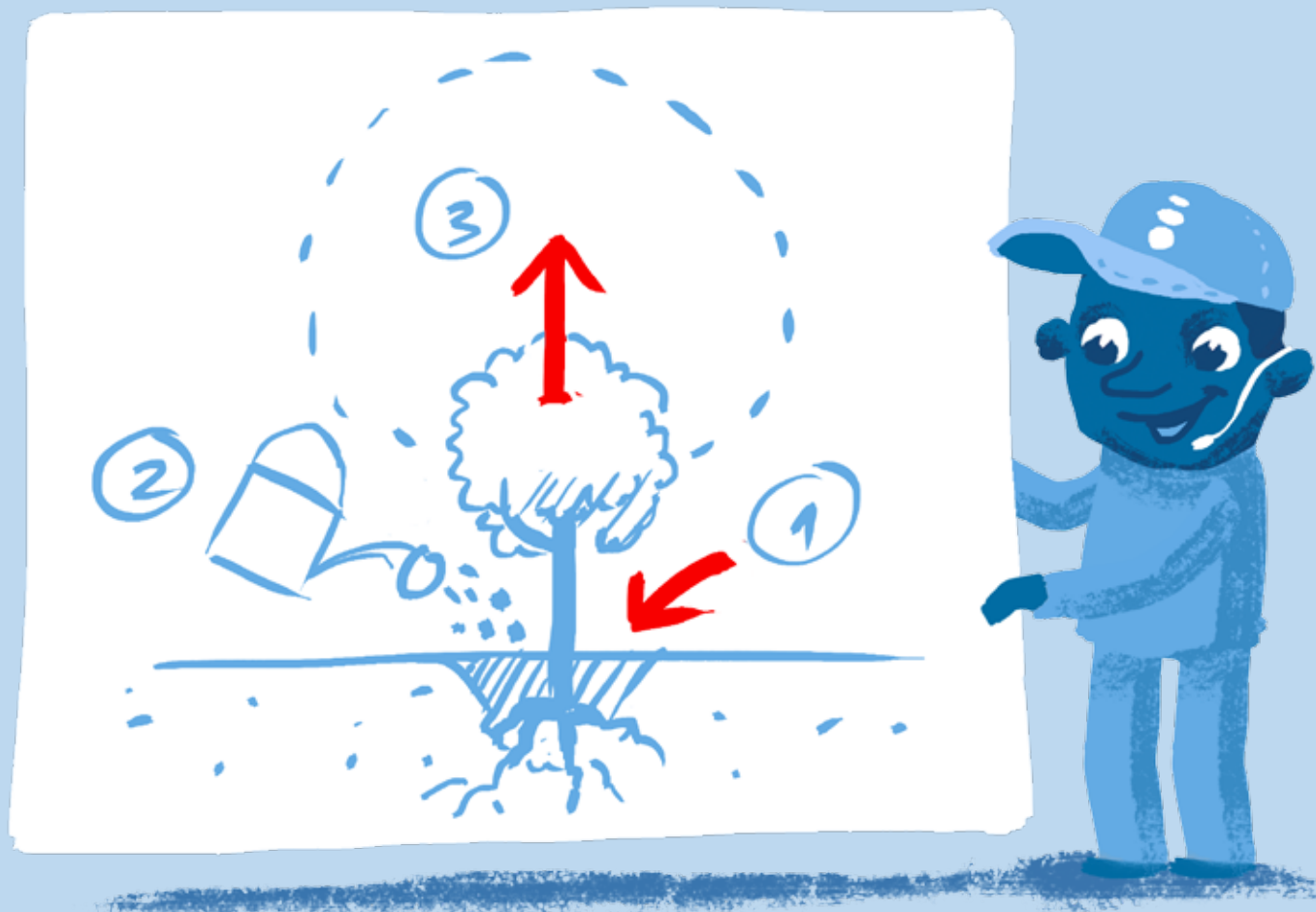


## LETNO POROČILO 2016





  
modra  
zavarovalnica  
Za vašo dodatno pokojnino.



**Modro je imeti dober načrt za prihodnost.**

Vaša prihodnost si zasluži najboljši načrt. Načrt, ki se prilagaja vašim potrebam, zmogljivostim in ciljem, ki jih želite doseči. Le dober načrt nam zagotavlja optimistično pot do varne prihodnosti.

## UVODNI DEL

- 6 NAGOVOR UPRAVE
- 8 PREDSTAVITEV DRUŽBE
- 10 POROČILO NADZORNEGA SVETA

## POSLOVNO POROČILO

- 16 OKOLJE POSLOVANJA
- 18 POSLOVANJE V LETU 2016
- 26 TRŽENJE
- 28 UPRAVLJANJE TVEGANJ
- 30 INFORMATIKA
- 31 ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI
- 34 ODGOVORNOST DO ZAVAROVANCEV,
- 34 ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI IN OKOLJA
- 35 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO ZAKLJUČKU POSLOVNEGA LETA
- 36 PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICE V LETU 2017
- 36 POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO
- 37 IZJAVA O UPRAVLJANJU
- 39 POLITIKA RAZNOLIKOSTI

## RAČUNOVODSKO POROČILO

- 43 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA
- 44 REVIZORJEVO POROČILO
- 47 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA
- 48 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA
- 49 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA
- 50 IZKAZ DENARNIH TOKOV
- 51 IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2016
- 52 IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2015
- 53 PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA<sup>7</sup>
- 54 RAZKRITJA IN POJASNILA

## PRILOGE

- 81 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA
- 87 RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR
- 94 KAZALO SLIK
- 95 KAZALO TABEL
- 96 SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC



## UVODNI DEL

### **6 NAGOVOR UPRAVE**

### **8 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

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

### **10 POROČILO NADZORNEGA SVETA**

### **Modro je pravočasno začeti.**

Z modrimi odločitvami ne gre odlašati. Varčevanje za dodatno pokojnino je prvi korak k bolj varni, udobni in nasmejani prihodnosti. Majhni, a pravočasni koraki prinašajo velike rezultate!



## NAGOVOR UPRAVE



Borut Jamnik  
Predsednik uprave

Matija Debelak  
Član uprave

Leto 2016 je bilo za Modro zavarovalnico dobro leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 6,6 milijona evrov in tako preseгла načrtovanega, pomembno pa se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečala se je vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. Donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju se uvrščajo med višje v slovenskem prostoru.

Zavarovalnica je v letu 2016 ustvarila 25,4 milijona evrov čistih zavarovalnih prihodkov, ki so sestavljeni iz prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Prihodki od zavarovalnih premij predstavljajo zlasti vplačila v rentne pokojninske sklade in so zaostajali za načrtovanimi vrednostmi, saj je novi pravilnik za izračun rent zaostрил pogoje zlasti za tako imenovane pospešene rente. Zavarovanci so se zato v prvih dveh mesecih leta 2016 odločali za dodatno pokojninsko rento v izrazito omejenem obsegu, povečali pa so se tudi enkratni dvigi privarčevanih sredstev. Konec prvega četrtletja je začel veljati spremenjeni pravilnik za izračun rent, ki je pogoje za njihovo odmero nekoliko omilil, kar je imelo za posledico normalizacijo prihodkov zavarovalnice od vplačil v rentne sklade. Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 25,0 milijona evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 4,8 milijona evrov. K ugodnemu poslovnemu rezultatu

so pomembno prispevali finančni prihodki v višini 14,8 milijona evrov, medtem ko so odhodki od naložb dosegli 3,3 milijona evrov. Ugoden je bil tudi rezultat naložb, razpoložljivih za prodajo, saj je drugi vseobsegajoči donos dosegel 20,2 milijona evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zavarovalnica zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2016 dosegel 226 milijonov evrov, kar je 75 milijonov evrov več kot pred petimi leti. 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 2016 dosegla nekaj manj kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 955 milijonov evrov, v kritnih skladih 148 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 250 milijonov evrov.

Leto 2016 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju zvišali tako obvezniški kot delniški indeksi. Rast vrednosti evropskih državnih in podjetniških obveznic je bila zmerna, medtem ko so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za več kot 11 odstotkov. Največ so v povprečju pridobile ameriške, japonske in nemške delnice, za več kot 3 odstotke pa je zrasel tudi slovenski delniški indeks, kar je pomembno vplivalo predvsem na poslovanje Prvega pokojninskega sklada, ki ima v svojem portfelju visok delež domačih lastni-



ških naložb. Zavarovalnica je zaradi odprave rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti omenjenega sklada v letu 2016 zabeležila prihodke v znesku 2,0 milijona evrov.

Donosnosti Modrega zajamčenega podsklada, Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence so v letu 2016 presegle zajamčeno donosnost in so primerljive z donosnostjo konkurenčnih slovenskih pokojninskih skladov, podsklada življenjskega cikla Modri dinamični podsklad in Modri preudarni podsklad pa sta dosegla visoko donosnost v višini 8,8 oziroma 5,9 odstotka.

Leto 2016 je bilo tudi leto uveljavitve regulative Solventnost II, ki je pomembno posegla v procese poslovanja Modre zavarovalnice. Kultura obvladovanja tveganj je osvojila vse segmente poslovanja, saj je presoja tveganj vpeta v vse poslovne odločitve. V tem smislu so osrednji cilji zavarovalnice varnost zavarovancev oziroma njihovih sredstev in izpolnjevanje kapitalskih zahtev, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, preglednost poslovanja in ne nazadnje tudi izboljšanje procesa upravljanja tveganj.

Trženjske in komunikacijske aktivnosti so bile v letu 2016 usmerjene k doseganju postavljenih prodajnih ciljev ter povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja. S ciljem izboljšanja prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanja potrebe po varčevanju za dodatno pokojnino smo začeli s projektom Modre zgodbe, v katerih skozi resnične življenjske zgodbe ljudi prikazujemo, kako se s časom spreminjata okolje in način življenja. Predvsem mlade spodbujamo, da začnejo razmišljati o svoji prihodnosti, si postavijo cilje in zagotovijo sredstva za njihovo uresničitve.

V letu 2016 smo uspešno zaključili pomemben projekt implementacije integralne poslovno-informacijske rešitve za podporo upravljanju pokojninskih skladov. S tem je podpora zagotovljena vzajemnim pokojninskim skladom z zajamčeno donosnostjo, krovnim skladom z naložbeno politiko življenjskega cikla, rentnim skladom in lastnemu premoženju. Z izvedbo tega projekta smo pomembno znižali stroške uporabe informacijske rešitve in vzpostavili enotno podporo procesom upravljanja skladov.

Modra zavarovalnica bo v letu 2017 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. Pomemben poslovni cilj v letu 2017 je ohranitev tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent.

V letu 2017 bo zavarovalnica nadaljevala z aktivnostmi, usmerjenimi v rast njene prepoznavnosti, ugleda in zaupanja. Strateško komuniciranje bo usmerjeno v povečanje zaupanja različnih javnosti do zavarovalnice, njenega vodstva in storitev, trženjsko komuniciranje pa v podporo trženjskim ciljem. Povečane trženjske

aktivnosti bodo v prvi polovici leta 2017 povezane z novim skladom življenjskega cikla za javne uslužbence. Prenovljena oblika varčevanja je prilagojena posameznikovi starosti in naklonjenosti tveganju; od članov se pričakuje aktiven pristop k varčevanju, upravitelj pa se srečuje z izzivom po učinkoviti komunikaciji in osveščanju, ki bosta predvsem mlajše spodbudila k varčevanju v bolj tveganih podskladih.

Opredelili bomo ključna izhodišča digitalne transformacije, ki spreminja notranje in zunanje procese z uporabo modernih, naprednih tehnologij. Povezava novih tehnologij z internetom, družabnimi omrežji in pametnimi telefoni stranki omogoča enostaven in hiter dostop do informacij, zato postaja digitalna komunikacija vse pomembnejše orodje trženja, hkrati pa omogoča poglobljeno analizo vedenjskih vzorcev potencialnih strank in možnosti za učinkovitejši vsebinski marketing.

Pri upravljanju naložb smo nekoliko bolj optimistični kot v preteklih letih, saj finančni analitiki za leto 2017 napovedujejo zmerno rast tako delniških kot tudi obvezniških indeksov. Ob upoštevanju ugodnih gibanj na finančnih trgih načrtujemo preseganje zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno komponento in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov.

Uspešno doseganje postavljenih ciljev je tesno povezano tudi s skrbjo za strokovni in osebni razvoj zaposlenih. Še naprej bomo spodbujali inovativnost, izkoriščanje ustvarjalnih zmožnosti zaposlenih in sodelovanje in timsko delo ter gradili odnose med zaposlenimi, ki temeljijo na zaupanju, odprtosti in izmenjavi mnenj.



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:** 58 oseb

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

**Sredstva v upravljanju:** 1,35 milijarde evrov

**Število zavarovancev v VPS:** 275.323

**Število prejemnikov pokojninskih rent:** 18.632

## 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 2016 je bila edina delničarka 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 7. člena ZZavar-1,
- **življenjsko zavarovanje** – 19. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1.r

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

Skladno s statutom družbe ima uprava dva člana. Člana uprave nadzorni svet imenuje za dobo petih let. Modro zavarovalnico je v letu 2016 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno 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 2016 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno 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. Dne 9. decembra 2016 je skupščina imenovala pet članov nadzornega sveta zavarovalnice za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- dr. Aleš Groznik, predsednik nadzornega sveta od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016,
- Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta od 9. decembra 2016 dalje,
- Branimir Štrukelj, namestnik predsednika od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016 in nov mandat namestnika predsednika od 9. decembra 2016 dalje,
- Dario Radešič, član od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016,
- Goran Bizjak, član od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016 in nov mandat člana od 9. decembra 2016 dalje,
- Bojan Zupančič, član od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016 in nov mandat od 9. decembra 2016 dalje,
- Marino Furlan, član od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016,
- Natalija Stošički, članica od 9. decembra 2016 dalje.

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 2016 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2016 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

### **Skupščina**

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2016 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba.

# 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 so imenovani na predlog Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Na prvi skupščini družbe Modra zavarovalnica so bili imenovani za obdobje 5 let člani nadzornega sveta v naslednji sestavi: Branimir Štrukelj, dr. Aleš Groznik, Bojan Zupančič, Dario Radešič, Goran Bizjak in Marino Furlan. Na osmi skupščini družbe dne 9. 12. 2016 so bili v nadzorni svet za dobo 4 let imenovani: Goranka Volf, Branimir Štrukelj, Natalija Stošički, Goran Bizjak in Bojan Zupančič.

Na podlagi 10. konstitutivne seje nadzornega sveta Modre zavarovalnice je bil od dne 23. 12. 2015 do 9.12. 2016 predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Groznik ter njegov namestnik Branimir Štrukelj. Na 86. konstitutivni seji nadzornega sveta dne 23. 12. 2016 je bila Goranka Volf imenovana za predsednico nadzornega sveta in Branimir Štrukelj za namestnika predsednice nadzornega sveta za dobo enega leta skladno z določbami Statuta družbe.

V poslovnem letu 2016 se je nadzorni svet sestal na 15 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 12 rednih sej in 3 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 opredeljujeta Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-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 upravlja Modra zavarovalnica (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke – ZVPSJU in sklad življenjskega cikla, Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) s tremi podskladi: Modri Dinamični podsklad, Modri Preudarni podsklad in Modri Zajamčeni podsklad) ter izplačevanje pokojninskih rent (Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS, Kritni sklad Modra renta I in Kritni sklada Modra renta II).

Nadzorni svet je na svoji 76. seji dne 12. 5. 2016 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2015, 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 2015, 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 obdobje od leta 2016 do leta 2018 predlagal družbo Deloitte revizija, d. o. o.

Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave v letu 2015 in članoma uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2016 so člani nadzornega sveta skladno z določili Statuta družbe in ZZavar-1 odločali o podelitvi soglasja upravi k politikam sistema upravljanja zavarovalnice skladno z ZZavar-1, Strateško – poslovnemu načrtu za obdobje 2017 – 2019 in k projektom oblikovanja upravljaljskih struktur pri investiranju v alternativne naložbe. Tekoče so bili obveščeni o poteku usklajevanja predlogov sprememb Statuta družbe in o poteku postopkov imenovanja članov nadzornega sveta in o poslovnem sodelovanju z Delavsko hranilnico, d. d. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe ter se seznanjal s poročanji Agenciji za zavarovalni nadzor na podlagi ZZavar-1 in Direktive Solvenost II. Nadzorni svet je sprejel Politiko zagotavljanja ustreznosti in primernosti članov uprave, nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij Modre zavarovalnice in spremembe Poslovnika o delu nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta Modre zavarovalnice. Opravil je oceno ustreznosti članov uprave in nadzornega sveta. V postopku imenovanja članov nadzornega sveta je opravil oceno ustreznosti in primernosti posameznih predlaganih kandidatov za člane nadzornega sveta Modre zavarovalnice, ki so nastopili mandat z dnem 9. 12. 2016.

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 80. seji dne 27. 9. 2016 izvedel postopek vrednotenja učinkovitosti dela nadzornega sveta s sprejetjem končnega poročila in akcijskim načrtom.

Nadzorni svet je na 83. seji dne 24. 11. 2016 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2017 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2017.

Prejemki članov nadzornega sveta so skladni s skupščinskim sklepom in natančno prikazani v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d., med drugimi razkritji v poglavju 3.10.3.6. Druga Razkritja.

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

Tričlanska revizijska komisija Goran Bizjak (predsednik), Dario Radešič (član) in Dragan Martinović (zunanj neodvisni revizor) je v letu 2016 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2016 se je revizijska komisija sestala na 7. sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je opravila 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 vzajernih pokojninskih skladov v njenem upravljanju, obravnavala letni program dela Službe za notranjo revizijo ter Poslovno – finančni načrt Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2017, h katerima je nadzorni svet dal soglasje.

Revizijska komisija se je seznanila s postopkom izračuna kapitala zavarovalnice na podlagi zahtev Solventnost II. Sodelovala je v postopku izbora neodvisnega revizorja letnega poročila in pri pripravi pogodbe z neodvisnim revizorjem za obdobje od leta 2016 do leta 2018 ter spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

Revizijska komisija je izvedla postopek vrednotenja učinkovitosti dela revizijske komisije nadzornega sveta.

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

#### **Ocena dela uprave in nadzornega sveta**

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice 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 2016 uspešno in korektno vodila posle družbe ter 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 2016 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 2016, 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 2016**

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2016.

#### **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 2016**

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2016 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2016.

#### **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 2016, in sicer:

Članoma uprave:

- Borutu Jamniku za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016,
- mag. Matiji Debelaku za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016.

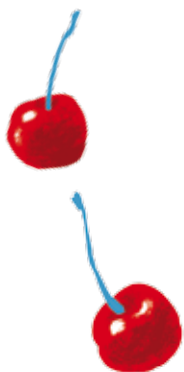
Članom nadzornega sveta::

- dr. Aleš Groznik za obdobje od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016,
- Branimir Štrukelj, za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016,
- Dario Radešič, za obdobje od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016,
- Bojan Zupančič, za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016,
- Goran Bizjak za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016,
- Marino Furlan. za obdobje od 1. januarja 2016 do 9. decembra 2016,
- Goranka Volf za obdobje od 9. decembra do 31. decembra 2016,
- Natalija Stošicki za obdobje od 9. decembra 2016 do 31. decembra 2016.

  
Goranka Volf

predsednica nadzornega sveta

V Ljubljani, 25. 4. 2017



## POSLOVNO POROČILO

### **16 OKOLJE POSLOVANJA**

- 16 Gospodarsko okolje v Sloveniji
- 16 Gibanja na finančnih trgih

### **18 POSLOVANJE V LETU 2016**

- 18 Finančni rezultat in finančni položaj
- 19 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent
- 24 Finančna sredstva Modre zavarovalnice
- 24 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

### **26 TRŽENJE**

### **28 UPRAVLJANJE TVEGANJ**

- 28 Solventnostni položaj zavarovalnice
- 28 Kreditno tveganje
- 29 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev
- 29 Tveganje spremembe deviznih tečajev
- 29 Obrestno tveganje
- 29 Likvidnostno tveganje
- 29 Operativno tveganje

### **30 INFORMATIKA**

### **31 ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI**

- 31 Notranja organizacija
- 32 Zaposleni

### **34 ODGOVORNOST DO ZAVAROVANCEV, ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI IN OKOLJA**

### **35 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO ZAKLJUČKU POSLOVNEGA LETA**

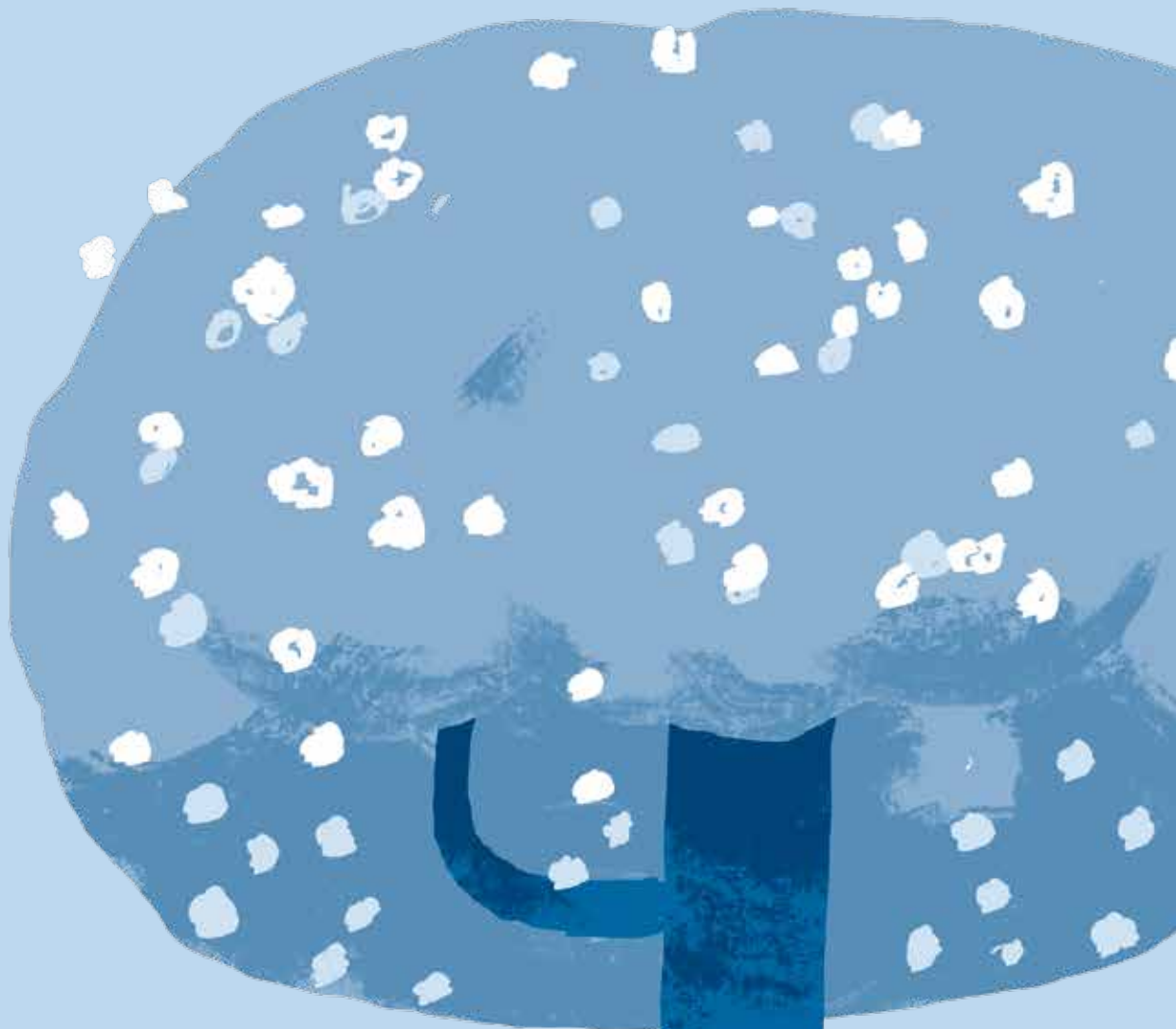
### **36 PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICE V LETU 2017**

### **36 POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO**

### **37 IZJAVA O UPRAVLJANJU**

### **39 POLITIKA RAZNOLIKOSTI**





**Modro je imeti varno zavetje.**

Življenje je nepredvidljivo popotovanje. Z varčevanjem za dodatno pokojnino poskrbite, da boste vi vedno pripravljeni, vaše finančne skrbi pa pod streho in v najboljših rokah.



# OKOLJE POSLOVANJA

## Gospodarsko okolje v Sloveniji

V letu 2016 je bruto domači proizvod v tekočih cenah znašal 39.769 milijonov evrov, kar je nominalno za 3,1 odstotka več kot v letu 2015. Realno se je BDP povečal za 2,5 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2016 zrasel za 5,9 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa je k rasti BDP prispevalo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,4 odstotka. Potrošnja gospodinjstev se je povečala za 2,8 odstotka.

V letu 2016 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 0,5 odstotka, povprečna letna inflacija pa je bila negativna v višini 0,1 odstotka. V letu 2015 sta znašali letna in povprečna inflacija -0,5 odstotka.

Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2016 znašala 10,8 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2015 znižalo za 11,9 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2016 je znašala 1.074 evrov in je bila za 3,7 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2015.

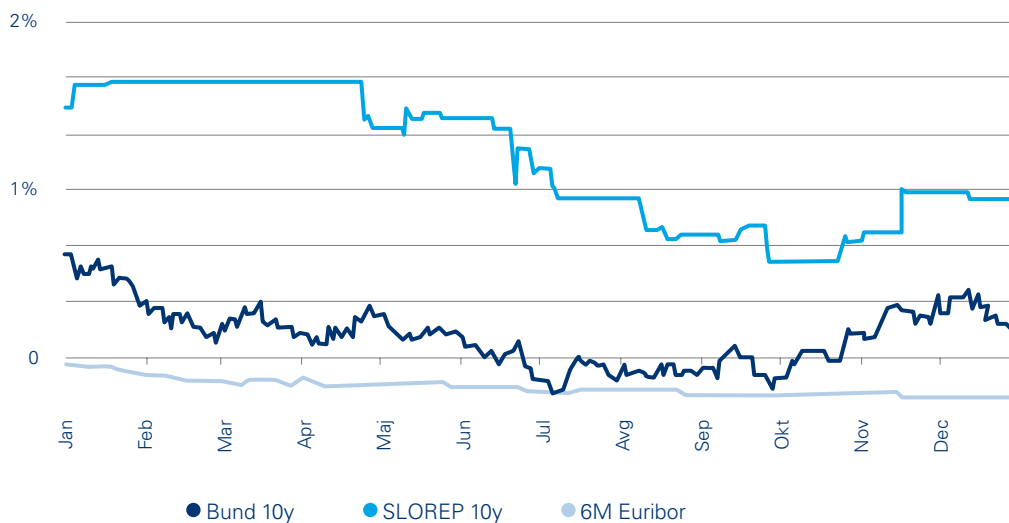
## Gibanja na finančnih trgih

### Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2016 začela pri vrednosti -0,04 odstotka in do konca leta padla na -0,221 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v celotnem letu 2016 vodila izjemno ohlapno monetarno politiko in politiko kvantitativnega sproščanja.

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2016 znižala. V začetku leta je znašala 0,63 odstotka, konec leta pa 0,21 odstotka. V poletnih mesecih je bila donosnost desetletne nemške državne obveznice celo negativna. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ukrepi ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB se je v letu 2016 močno znižala tudi donosnost slovenske 10-letne državne obveznice, ki je padla z 1,5 na 0,95 odstotka.

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2016 (v %)



Vir: Bloomberg

## Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2016 zvišala za 3,2 odstotka. Konec leta 2015 je tečaj znašal 1,086 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2016 pa 1,052. Tečaj ameriškega dolarja je bil v primerjavi z evrom v letu 2016 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank, proti koncu leta pa predvsem pod vplivom pričakovanj glede ravnanja novega ameriškega predsednika. Najvišjo vrednost je ameriški dolar v primerjavi z evrom dosegel v decembru, ko je dosegel vrednost 1,04 ameriškega dolarja za en evro.

## Trg lastniškega kapitala

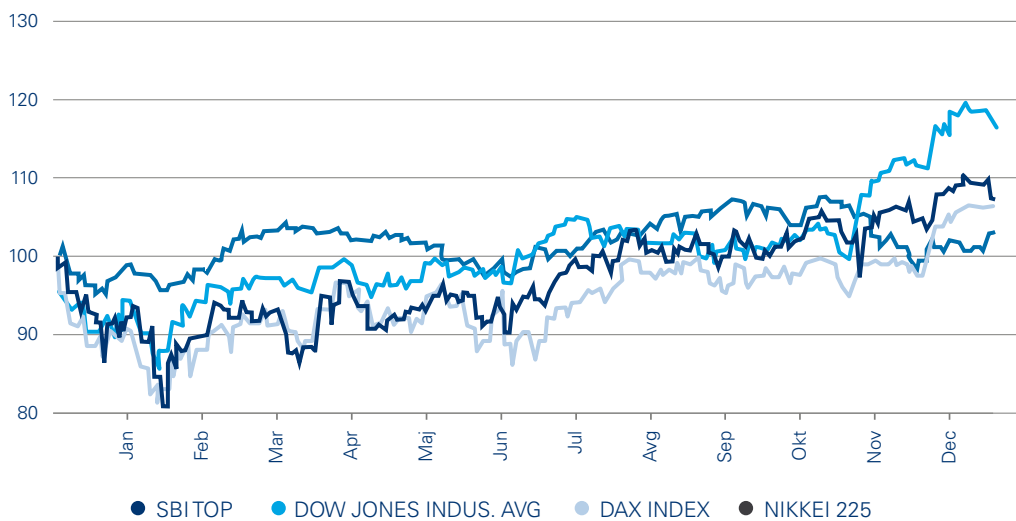
V letu 2016 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 11,4 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile ameriške in japonske delnice. Ameriške delnice so dosegle donosnost v višini 16,8 odstotka, japonske 7,4 odstotka, nemške pa 6,8 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2016 v povprečju zrasle za 3,1 odstotka.

## Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2016 pridobil 3,3 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo ukrepanje ECB oziroma njeni nakupi državnih obveznic v sklopu kvantitativnega sproščanja. Trend rasti cen se je nekoliko prekinil po ameriških volitvah, ko so se zvišala inflacijska pričakovanja. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2016 pridobil 4,7 odstotka vrednosti. Rast cen podjetniških obveznic je ravno tako posledica ukrepanja ECB in nadaljevanja krčenja kreditnih pribitkov.

Skladno s trendi pri državnih obveznicah drugih držav z evrom so tudi slovenske državne obveznice v letu 2016 večinoma rastle. V primerjavi z drugimi državami tako imenovane evropske periferije so slovenske državne obveznice dražje oziroma je zahtevana donosnost nižja.

**Slika 2:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBITOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100)



Vir: Bloomberg

# POSLOVANJE V LETU 2016

## Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je imela leta 2016 za 25.425.771 evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Večino teh prihodkov predstavljajo 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 40 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi.

Odhodki za škode, ki zajemajo odhodke iz obračunanih rent, so leta 2016 dosegli 16.180.245 evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 3.115.251 evrov. Sprememba matematičnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2016. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je leta 2016 dosegel 11.478.778 evrov. Izid od naložb, pripoznan v kapitalu, je v obravnavanem letu zaradi ugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev dosegel pozitivno vrednost.

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2016 presegla 395 milijonov evrov, med obveznostmi pa so po velikosti najpomembnejše zavarovalno-tehnične rezervacije za rentna zavarovanja. Zunajbilančne postavke predstavljajo vsoto sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Solventnostni položaj zavarovalnice je podrobneje predstavljen v poglavju o upravljanju tveganj.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2016	2015
Finančna sredstva	395.138.211	358.578.933
Druga sredstva	3.010.579	4.451.141
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>398.148.790</b>	<b>363.030.074</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	144.365.708	139.499.563
Druge rezervacije	15.595.727	18.048.513
Druge obveznosti	12.197.256	4.158.135
Kapital	225.990.099	201.323.863
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>398.148.790</b>	<b>363.030.074</b>
Zunajbilančne postavke	955.200.330	914.191.740

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

v EUR

Postavka	2016	2015
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	25.425.771	31.014.733
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-19.295.496	-22.492.455
Sprememba matematičnih rezervacij	-4.787.079	-11.392.868
Obratovalni stroški	-5.741.739	-6.456.538
Izid iz poslovanja	-4.398.543	-9.327.128
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	11.478.778	13.698.930
Neto drugi prihodki	124.273	452.688
Izid pred obdavčitvijo	7.204.508	4.824.490
Davek od dohodka	-634.753	-99.958
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>6.569.755</b>	<b>4.724.532</b>
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	20.228.425	-4.578.228
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>26.798.180</b>	<b>146.304</b>

## Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

### Trg in konkurenca

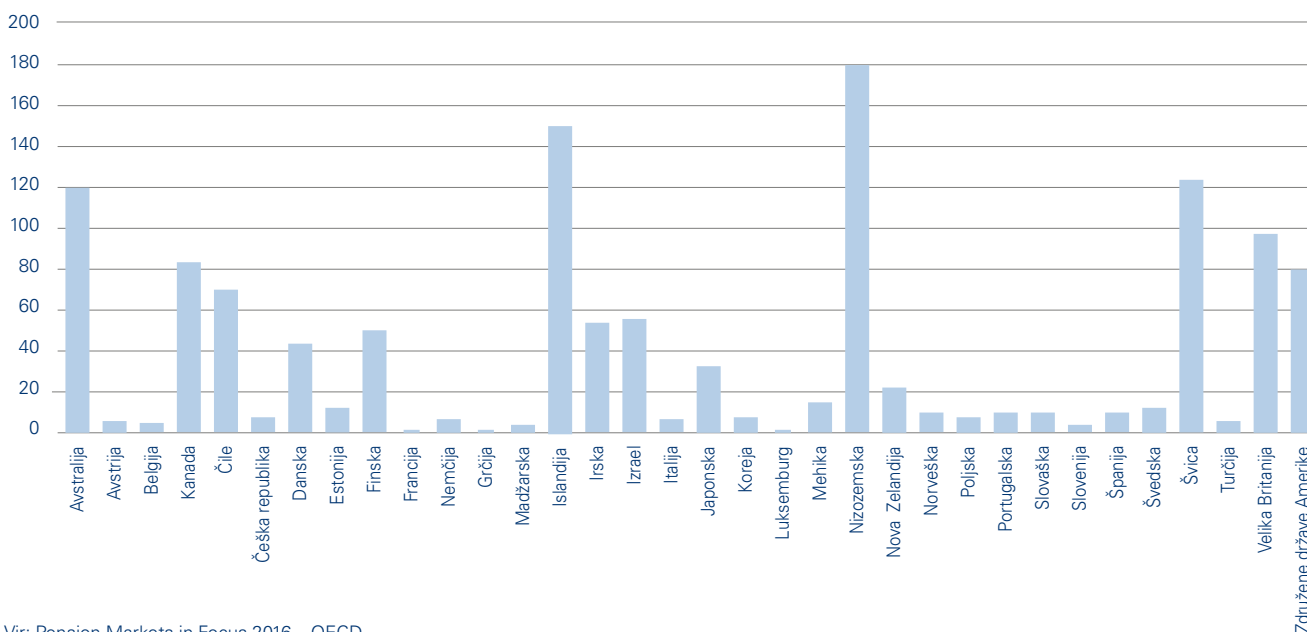
Staranje prebivalstva in v zvezi s tem slabšanje razmerja med prejemniki in vplačniki v sistem obveznega pokojninskega zavarovanja vedno bolj vpliva na socialna zavarovanja in še zlasti na pokojninsko zavarovanje, ki temelji na medgeneracijski solidarnosti in financiranju pokojnin s tekočimi prispevki zaposlenih. Spreminjajoča se demografska slika ne dopušča, da bi pokojninski sistem deloval pod enakimi pogoji kot v preteklosti. Večina držav se na izzive odziva s podaljševanjem delovne aktivnosti ali dvigovanjem povprečne dejanske upokojitvene starosti. Hkrati pa postopno razvijajo in krepijo II. in III. pokojninski steber s ciljem, da bi dodatna pokojnina skupaj s pokojnino I. stebra dosegla 70 odstotkov prihodka pred upokojitvijo.

Po podatkih OECD Pension Outlook v povprečju držav članic OECD javna pokojnina za zaposlenega s povprečnimi prihodki predstavlja 49 odstotkov plače pred upokojitvijo, preostalih 30 odstotkov pa predstavlja dodatna pokojnina. Skupni prihodki v pokoju znašajo 79 odstotkov plače pred upokojitvijo.

Slovenija je od tega cilja še zelo oddaljena, saj je II. steber uvedla pozno, hkrati po 10 letih varčevanja dopustila izredne dvige vplačanih sredstev delodajalca, povprečne vplačane premije so preizke, zaupanje v pokojninski sistem pa vse bolj omajano. Povprečna starostna neto pokojnina v obdobju januar–november 2016 je znašala 59,7 odstotka povprečne neto plače, to je 613 evrov ob povprečni neto plači 1.026 evrov. Dodatna pokojnina naj bi tako znašala vsaj 10 odstotkov oziroma dobrih 100 evrov doživiljske mesečne rente, ki pa se trenutno zagotavlja v povprečju sedmih let (pospešene oblike izplačevanja) in ne do konca življenja, kot je primarni namen dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Minimalni kriterij OECD za opredelitev trga dodatnega pokojninskega zavarovanja kot zrelega trga je, da delež zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja v bruto domačem proizvodu presega 20 odstotkov. Ta pogoj je v letu 2015 izpolnjevalo samo 14 držav članic OECD. V Sloveniji se je delež sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja v BDP povečal s 3,9 odstotka v 2013 na 4,2 v letu 2014 in na 4,3 odstotka v letu 2015. Tudi v tem delu se kaže, da je Slovenija še zelo daleč od zrelega trga.

Slika 3: Delež zbranih sredstev v BDP v državah OECD konec leta 2015 (v %)



Vir: Pension Markets in Focus 2016 – OECD

Po zadnjih podatkih ZPIZ je bilo novembra 2016 v obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje vključenih 869.304 zavarovancev, od tega 52 tisoč izven delovnega razmerja (prostovoljni, brezposelni, starši). Večina zavarovancev (skoraj 95 odstotkov) je v sistem dodatnega pokojninskega varčevanja vključenih kolektivno, prek svojega delodajalca. 40 odstotkov zaposlenih še vedno ni vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje. Predvsem gre za zaposlene v delovno intenzivnih panogah, kjer so tudi plače nizke, ter samozaposlene.

Glede na obseg zbranih sredstev v II. stebru smo se v Sloveniji vrnili v leto 2010, to je v obdobje pred izrednimi dvigi po izteku 10-letnega obdobja. Ukinitve možnosti izrednega dviga vplačanih sredstev delodajalca in uvedba skladov življenjskega cikla naj bi pripomogli k ponovni rasti zbranih sredstev in vzbudili večji interes mladih, da pravočasno poskrbijo za svojo dodatno pokojnino. Vpliv na manjši obseg zbranih sredstev ima tudi podaljševanje varčevalnih ukrepov z zniževanjem višine premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbenecv.

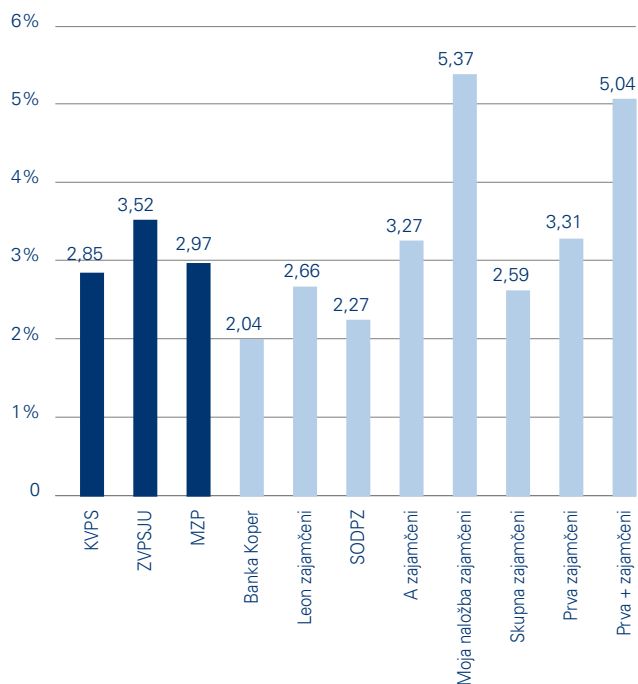
**Tabela 3:** Gibanje zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja od 31. 12. 2010 do 31. 12. 2015

v mio EUR

	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2015
DPZ gospodarstvo	1.323,5	1.298,1	1.173,6	1.120,0	1.211,6	1.270,9
DPZ javnih uslužbencev	462,6	518,6	611,1	646,7	686,9	695,7
<b>Skupaj</b>	<b>1.786,1</b>	<b>1.816,7</b>	<b>1.784,7</b>	<b>1.766,7</b>	<b>1.898,5</b>	<b>1.966,6</b>

Leto 2016 je zaznamovala uvedba skladov življenjskega cikla preostalih ponudnikov. Modra zavarovalnica je novo obliko izvajala že drugo leto, ki je bilo za podsklade z bolj agresivno naložbeno politiko zelo uspešno, saj je dinamični podsklad dosegel kar 8,77-odstotno letno donosnost, preudarni pa 5,88-odstotno. Zgodnja uvedba skladov življenjskega cikla se je izplačala, saj so člani, ki so se odločili za to obliko, veliko pridobili. V prihodnje se lahko pričakuje, da se bo z vse bolj racionalnimi odločitvami posameznikov glede izbire podsklada (predvsem mlajših) razlika med bolj agresivnimi podskladi in tistimi z zajamčeno donosnostjo še povečevala. To je ne nazadnje tudi smisel tovrstnega varčevanja

**Slika 4:** Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti



### Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2016 varčevalo več kot 275 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 955 milijonov evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je – brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS – leta 2016 dosegla 40 milijonov evrov.

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 in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.

**Tabela 4:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

Sklad	Število članov/zavarovancev	Število delodajalcev/zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	26.496	199	179
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	215.942	1.907	716
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad	10.592	139	39
PPS – Prvi pokojninski sklad	22.293	0	21
<b>Skupaj</b>	<b>275.323</b>	<b>2.246</b>	<b>955</b>

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 2016 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 13.373.302 evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 13.312.681 evrov nanašajo na sklad PPS.

### Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

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

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 2016 je bilo tudi podaljšanje znižanja premij dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbenke. Decembra 2015 so vlada in reprezentativni sindikati javnega sektorja podpisali Aneks h Kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji in določili višino premije delodajalca za leto 2016. Premije od 1. januarja 2016 do 30. junija 2016 so znašale 10 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. januarja 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 2,68 evra). Od 1. julija 2016 do 31. oktobra 2016 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 2016 do 31. decembra 2016 pa so premije znašale 30 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. januarja 2013 (za prvi premijski razred je mesečna premija znašala 8,03 evra).

Modra zavarovalnica je kot upravljavka ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2016 so 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 2016 vključenih 215.942 članov, njihova sredstva pa so dosegla 716 milijonov evrov.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke 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 oziroma uveljavi izplačilo skladno s PNJU K. 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.

V letu 2016 je zavarovanje prenehalo 3.405 članom, odkupna vrednost pa je znašala 19 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 upravljavka sklada upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Leta 2016 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 2016 znašali do 3 odstotke. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2016 znašali do 1 odstotek.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. 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 2016 je zavarovanje prenehalo 1.377 članom/zavarovancem, odkupna vrednost pa je znašala 8 milijonov evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. decembra 2012, se je odločilo 511 članov/zavarovancev v skupnem znesku 3 milijone evrov.

### **Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije**

PPS je pokojninski sklad, ki je svoja sredstva pridobil 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 njegovi dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police.

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2016 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V letu 2016 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.315 članov, na KS PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja sklada PPS v višini 3.424.432 evrov. Ob tem je bilo zaradi smrti zavarovancev/članov zabeleženih še 23 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 87.014 evrov.

### **Modri krovni pokojninski sklad**

MKPS je odprt sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu MKPS lahko varčujejo vse zaposlene 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 starostni 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 Modrega zajamčenega podsklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modra zavarovalnica je kot upravljavka 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 upravljavke; v letu 2016 znašajo do 3 odstotke. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. 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 2016 je zavarovanje prenehalo 223 članov/zavarovancem, odkupna vrednost je skupaj znašala 690 tisoč evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. decembra 2012, se je odločilo 31 članov/zavarovancev v skupnem znesku 173 tisoč evrov.

## Upravljanje kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2016 upravljala tri kritne sklade za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta, ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II, ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 naprej se sredstva vplačujejo le v ta sklad in ne več v Kritni sklad Modra renta, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh skladov;
- 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.

Skladno z določili ZZavar-1 sta sklada KS MR II in KS PPS evidentirana kot omejena sklada.

Leta 2016 je Modra zavarovalnica izplačala 16,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 18.632 zavarovancem. 8.501 zavarovanec je

prejemal pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.131 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

**Tabela 5:** Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2016	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR – Kritni sklad Modra renta	7.310	32	8,7
KS MR II – Kritni sklad Modra renta II	1.191	16	0,8
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.131	100	6,5
<b>Skupaj</b>	<b>18.632</b>	<b>148</b>	<b>16,0</b>

### Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjeno je 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.

Vplačila v KS MR so se zbirala do konca leta 2015, v letu 2016 pa je KS MR izplačeval samo rente. Vsak zavarovanec je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci KS MR so lahko ob sklenitvi zavarovanja izbirali med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin, med katerimi velja izpostaviti doživljenjske rente brez zajamčenega obdobja izplačevanja oziroma z njim in pospešene rente s polnim oziroma omejenim jamstvom.

Sredstva KS MR so na dan 31. decembra 2016 dosegla 31.734.971 evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 66 odstotkov vseh sredstev, sledijo investicijski kuponi v višini 14 odstotkov, komercialni zapisi v višini 12 odstotkov in depoziti v višini 7 odstotkov vseh sredstev sklada.

**Tabela 6:** Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2016

Sredstvo	Znesek
Obveznice	20.844.016
Depoziti	2.150.010
Komercialni zapis	3.848.079
Investicijski kuponi	4.376.140
Denarna sredstva	436.344
Ostale terjatve	80.382
<b>Skupaj</b>	<b>31.734.971</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2016 naloženih 42 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljcev pa 58 odstotkov vseh sredstev.



**Tabela 7:** Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Sredstvo	Znesek
Domače naložbe	13.336.781
Tuje naložbe	18.398.190
<b>Skupaj</b>	<b>31.734.971</b>

### Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjen je 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.

Modra zavarovalnica upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik dodatnih pokojnin:

- **doživljenjsko Modro rento:** to je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca varčevalčevega življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja:** to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovanceve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem:** to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

Do 31. decembra 2016 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 1.745 zavarovancev/članov z zbranimi sredstvi v višini 16.566.793 evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Velika večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

**Tabela 8:** Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2016

Pokojninski sklad	Število članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	358	3.753
Pokojninski sklad ZVPSJU	1.059	7.235
Pokojninski sklad MKPS	68	238
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	260	5.341
<b>Skupaj</b>	<b>1.745</b>	<b>16.567</b>

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 60 let, 55 odstotkov vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Na dan 31. decembra 2016 je bilo v KS MR II 1.191 zavarovalnih polic; povprečno zbrana sredstva na zavarovanca znašajo 11.016 evrov.

Sredstva KS MR II so na dan 31. decembra 2016 dosegla 15.780.607 evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 67 odstotkov vseh sredstev sklada, komercialni zapisi v višini 10 odstotkov, investicijski kuponi v višini 8 odstotkov in depoziti v višini 6 odstotkov vseh sredstev sklada.

**Tabela 9:** Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Sredstvo	Znesek
Obveznice	10.564.097
Posojila in depoziti	1.000.000
Komercialni zapis	1.682.555
Investicijski kuponi	1.312.359
Denarna sredstva	481.783
Ostale terjatve	739.813
<b>Skupaj</b>	<b>15.780.607</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2016 naloženih 54 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 46 odstotkov vseh sredstev.

**Tabela 10:** Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Sredstvo	Znesek
Domače naložbe	8.565.230
Tuje naložbe	7.215.377
<b>Skupaj</b>	<b>15.780.607</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 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 zjamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zjamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zjamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zjamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Zavarovanci, ki prejemaajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone (PPS-SPO1) – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2016 se je polovica presežka iz presežnega donosa iz leta 2014 v višini 2.215.135 evrov razporedila za trajno povečanje rent. V povprečju za 2,3 odstotka višje rente so v mesecu aprilu prejeli vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent PPS, ki so sklenili zavarovanje do meseca decembra 2015 v obliki mesečne ali letne rente. Rente so se povišale 9.873 zavarovancem oziroma njihovim upravičencem. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2016.

V letu 2016 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.315 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 3.424.432 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so na dan 31. decembra 2016 dosegla 100.259.867 evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 65 odstotkov vseh sredstev, delnice v višini 18 odstotkov in depoziti v višini 7 odstotkov vseh sredstev sklada.

**Tabela 11:** Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Sredstvo	Znesek
Delnice	18.237.020
Obveznice	64.845.469
Komercialni zapisi	2.992.888
Zakladne menice	965.642
Depoziti	6.700.000
Investicijski kuponi	5.856.717
Denarna sredstva	370.162
Ostale terjatve	291.969
<b>Skupaj</b>	<b>100.259.867</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2016 vloženi 60 odstotkov sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 40 odstotkov vseh sredstev.

**Tabela 12:** Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Področje	Znesek
Domače naložbe	60.549.887
Tuje naložbe	39.709.980
<b>Skupaj</b>	<b>100.259.867</b>

## Finančna sredstva Modre zavarovalnice

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice sodijo lastna sredstva zavarovalnice ter sredstva kritnih skladov.

**Tabela 13:** Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	248.474.931
Finančna sredstva KS PPS	99.967.898
Finančna sredstva KS MR	31.654.589
Finančna sredstva KS MR II	15.040.794
<b>Skupaj</b>	<b>395.138.212</b>

## Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec leta 2016 dosegla 248.474.931 evrov. Modra zavarovalnica jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež predstavljajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi pa jim portfelj dolžniških finančnih naložb.

**Tabela 14:** Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	124.080.350
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	35.842.854
Portfelj dolžniških finančnih naložb	83.266.704
Denarna sredstva	5.285.023
<b>Skupaj</b>	<b>248.474.931</b>

## Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. decembra 2016 dosegla 124.080.350 evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. decembra 2016 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (SMSWLD GY), ETF na državne obveznice (XGLE GY), investicijski sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

**Tabela 15:** Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016

v EUR	
Naložba	Znesek
<b>Delnice</b>	<b>31.513.558</b>
Domače delnice	0
Tuje delnice	31.513.558
<b>Investicijski skladi</b>	<b>92.566.792</b>
Domači investicijski skladi	0
Tuji investicijski skladi	92.566.792
<b>Skupaj</b>	<b>124.080.350</b>

Delniški indeksi so se v letu 2016 v povprečju zvišali za 11,4 odstotka, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj na dan 31. decembra 2016 najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in necikličnih potrošnih dobrin. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2016 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Dobra polovica omenjenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

### Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. decembra 2016 v lasti dve lastniški finančni naložbi domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevata drugačen način upravljanja od portfeljskega, to sta Cinkarna Celje, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb na dan 31. decembra 2016 znašala 35.842.854 evrov.

### Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2016 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 83.266.704 evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

**Tabela 16:** Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016

v EUR

Naložba	Znesek
<b>Obveznice</b>	<b>58.846.963</b>
<b>Državne obveznice</b>	<b>26.941.509</b>
Domače državne obveznice	13.413.022
Tuje državne obveznice	13.528.487
<b>Podjetniške obveznice</b>	<b>31.905.454</b>
Domače podjetniške obveznice	4.529.653
Tuje podjetniške obveznice	27.375.801
<b>Depoziti</b>	<b>20.150.202</b>
<b>Komercialni zapisi</b>	<b>695.043</b>
<b>Zakladne menice</b>	<b>3.574.496</b>
<b>Skupaj</b>	<b>83.266.704</b>

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je na dan 31. decembra 2016 znašala 26.941.509 evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evroobmočja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2016 znašal 49 odstotkov, tujih pa 51 odstotkov. Več kot 90 odstotkov obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih in norveških kronah.

Največjo naložbo predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Skoraj polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evroobmočja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2016 znašala 31.905.454 evrov. Domači izdajatelji so na dan 31. decembra 2016 predstavljali 14 odstotkov, tuji pa 86 odstotkov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Povprečno modificira-

no trajanje podjetniških obveznic je bilo konec leta 2016 3,9 leta. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo konec leta 2016 iz panog finance, energija in javne storitve.

### Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2016 med finančnimi sredstvi tudi 5.285.023 evrov lastnih denarnih sredstev.

Trženjske in komunikacijske aktivnosti (prodajne aktivnosti, upravljanje spletne podobe, odnosi z javnostmi, oglaševanje, ozaveščanje in informiranje) so bile v letu 2016 vsebinsko in časovno integrirane, tako da so se medsebojno podpirale. Usmerjene so bile k doseganju postavljenih prodajnih ciljev in povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ohranjanje vodilnega tržnega deleža tako na področju upravljanja zbranih prihrankov za dodatno pokojnino (dodatno pokojninsko zavarovanje) kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojnin po upokojitvi (rentno zavarovanje) postaja vse zahtevnejše. Pri še ne vključenih zavarovancih zanimanje zelo počasi raste, zato je vse izrazitejša konkurenca usmerjena k obstoječim zavarovancem. Ohranjanje tržnega deleža in še toliko bolj rast sta v veliki meri odvisna od učinkovitega prilagajanja ponudbe potrebam posameznika in podjetij, osebne obravnave in odprte komunikacije. Hkrati pa so rezultati analiz ponovno pokazali, da je informiranost o različnih oblikah varčevanja za pokojnino še vedno slaba in se v primerjavi z lanskim letom ni izboljšala. Širša javnost zavarovalnice še vedno zelo pogosto napačno povezuje z dodatnim pokojninskim zavarovanjem, kar kaže tudi na slabo poznavanje prednosti dodatnega pokojninskega zavarovanja.

S ciljem izboljšanja prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanja potrebe po varčevanju za dodatno pokojnino smo začeli s projektom Modre zgodbe, v katerih skozi resnične izjave ljudi (mlajših in starejših) prikazujemo, kako se s časom spreminjata okolje in način življenja. Predvsem mlade spodbujamo, da začnejo razmišljati o svoji prihodnosti, si postavijo cilje in zagotovijo sredstva za njihovo uresničitev. Z ozaveščanjem o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja jih vodimo skozi ključne vsebine in spodbujamo k varčevanju. Število sledilcev na Facebooku se nam je v letu 2016 povečalo za 70 odstotkov. Postali smo tudi moderator posebnega tematskega foruma na temo pokojninskega zavarovanja na Med.Over.Net. Odzivi so spodbudni, število vprašanj se povečuje, predvsem pa zaznavamo, da večino naših odgovorov prebere tudi več kot 100 obiskovalcev tega foruma.

Precejšen obseg trženjskih oziroma prodajnih aktivnosti smo namenili ozaveščanju članov o možnostih doseganja višjih donosov, če se odločijo za varčevanje v skladu življenjskega cikla. Modra zavarovalnica je za razliko od večine izvajalcev v celoti ohranila tudi staro obliko varčevanja, to je vzajemni pokojninski sklad z zajamčenim donosom (KVPS). Vsem delodajalcem in članom tako še vedno omogočamo nespremenjeno financiranje dodatnega pokojninskega zavarovanja, nudimo več možnosti izbire in jih obenem ne silimo v preoblikovanje varčevanja za dodatno pokojnino njihovih zaposlenih. Pri tistih, ki se odločijo za varčevanje v skladu življenjskega cikla, zaznavamo povečanje deleža članov, ki izberejo podsklad, v katerega sodijo glede na starost, in ne podsklada z zajamčeno donosnostjo, kot je bil trend v letu 2015, ko smo kot prvi ponudnik ponudili sklad življenjskega cikla.

Ker za pokojnino dodatno varčuje relativno majhen delež kolektivno vključenih članov, trženjske aktivnosti usmerjamo tudi v povečevanje dodatnih individualnih vplačil. V začetku poletja smo izvedli produktno usmerjeno oglaševanje in spodbujali sklenitev dodatnega pokojninskega zavarovanja v treh preprostih korakih prek spleta. V ta namen smo na spletni strani posodobili e-sklepanje in dodali možnost plačevanja premij s pomočjo pametnega mobilnega telefona in uporabe aplikacije Hal mBills, ki omogoča enostavno in cenovno najugodnejše plačevanje. Poleg tega so številne predstavitve v podjetjih za zaposlene in redna komunikacija prek Modrega e-računa in kontaktnega centra pripomogle k povečanju višine individualnih vplačil kot tudi števila individualnih vplačnikov. Dosegli smo tudi znatno rast dodatnih individualnih vplačil v tradicionalni decembrski akciji »Brez vstopnih stroškov«. Vplačana premija po akciji je bila za 20 odstotkov višja v primerjavi z letom 2015 in kar za 44 odstotkov višja v primerjavi z letom 2014. Rezultati kažejo, da imajo usmerjeno trženjsko komuniciranje in osebni stik z zavarovanci pomemben vpliv pri ozaveščanju članov o pričakovani pokojninski vrzeli ter razumevanju prednosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in davčne olajšave.

Varčevanje za dodatno pokojnino v skladu življenjskega cikla je skladno s pobudo in predhodnim soglasjem socialnih partnerjev vsem javnim uslužbencem omogočila tudi Republika Slovenija. Socialni partnerji so po uskladitvi Zakona o dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence pristopili k pogajanjem za sklenitev Aneksa h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta. Z ZPIZ-2 usklajena kolektivna pogodba je zagotovila podlago za uskladitev pokojninskega načrta, Pravil Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in izjav o naložbeni politiki posameznega podsklada, ki sestavljajo krovni sklad življenjskega cikla. ATVP je vse potrebne odločbe izdala 30. novembra 2016 in v 30 dneh od izdaje soglasij ATVP je preoblikovan pokojninski sklad javnih uslužbencev s 1. januarjem 2017 začel s poslovanjem. Ob pripravah na preoblikovanje smo v javnih zavodih izvajali številne predstavitve novega sklada življenjskega cikla in se udeležili rednih srečanj sindikalnih zaupnikov in institucij, ki so za to izrazile interes. Preoblikovanje v sklad življenjskega cikla prinaša s seboj potrebo po proaktivni vlogi članov, zato smo na tem področju okrepili osebni stik in splošen dostop do informacij z objavo na spletnih straneh in v internih časopisih podjetij ter zagotavljali strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom.

Vzporedno z ostalimi trženjskimi aktivnostmi smo člane/zavarovance aktivno spodbujali k uporabi Modrega e-računa, ki postaja vse pomembnejši komunikacijski kanal. Po eni strani nam omogoča individualno obravnavo članov ter hitrejše in učinkovitejše komuniciranje, po drugi strani pa tudi prihranek pri stroških poštnine in skrb za okolje, saj nadomešča klasično komunikacijo po pošti. Skozi celo leto 2016 so s CRM-podporo prek Modrega e-računa potekale tudi digitalne trženjske akcije B2C s ciljem pospeševanja prodaje – bodisi v smeri doplačil do maksimalne premije ali ponovne vzpostavitve vplačil, prenosov sredstev od konkurenčnih izvajalcev kot tudi možnosti za prenos med podskladi (povik k varčevanju v skladu s starostjo člana). Modri

e-račun smo v letu 2016 nadgradili in prilagodili željam uporabnikom. Tako zdaj omogoča preglednejši vpogled v varčevanje za dodatno pokojnino in članom nudi več personaliziranih informacij. Število uporabnikov se tudi zato postopoma povečuje in je konec leta 2016 doseglo 48.210.

Z učinkovitim prilagajanjem vsebin in optimizacijo spletne strani ter povečanim obsegom spletnega oglaševanja in rednega zakupa ključnih besed smo v letu 2016 izpolnili zastavljene cilje. Obisk se je v primerjavi z letom 2015 povečal za 71 odstotkov, število obiskovalcev pa za 77 odstotkov.

Skrbeli smo tudi za kontinuirano prisotnost v tiskanih medijih z odgovori na vprašanja in komentariji, s PR-članki na temo dodatnega pokojninskega zavarovanja in spodbujenimi novinarskimi prispevki ter rednim obveščanjem o novostih in aktualnih dogodkih. V poletnih mesecih smo izvedli načrtovano oglaševanje v tiskanih lifestyle medijih in tako s celotno kampanjo pokrili vse ciljne skupine. Izvajali smo večkanalni marketing, in sicer z usklajevanjem digitalnega marketinga in tradicionalnih medijev.

Z vsemi aktivnostmi smo v letu 2016 obdržali rezultat prepoznavnosti, ki smo ga uspešno povečali v letu 2015. Modro zavarovalnico prepozna 55 odstotkov anketirancev. V primerjavi prepoznavnosti med ponudniki DPZ je priklic Modre zavarovalnice bistveno višji kot priklic konkurenčnih ponudnikov. V letu 2016 se je povečala tudi prepoznavnost Modre zavarovalnice kot ponudnice DPZ med javnimi uslužbenci.

Raziskava zadovoljstva strank, ki jo opravljamo vsako leto, pa je pokazala, da imamo zadovoljne stranke tako na ravni članov kot delodajalcev, ki so svoje zaposlene vključili v pokojninske sklade Modre zavarovalnice. Vsako leto se tudi povečuje delež tistih strank, ki bi Modro zavarovalnico priporočili prijateljem.

Modra zavarovalnica se vedno uspešneje uveljavlja kot 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. Višina pokojninske rente, ki jo bomo prejeli po upokojitvi, je v prvi vrsti odvisna od višine privarčevanih sredstev.

Zavarovalnice in pokojninske družbe smo s 1. januarjem 2016 prilagodile ponudbo pokojninskih rent skladno s Pravilnikom o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upošteva pri izračunu pokojninske rente. Pokojninske rente iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja se morajo izplačevati do konca življenja, posamezno izplačilo ne sme znašati manj kot 30 evrov, dopustna pa je različna dinamika izplačevanja, odvisna od višine privarčevanih sredstev. Vsa privarčevana sredstva iz naslova vplačil delodajalca po 13. decembru 2012, ki ne presega 20.000 evrov, se lahko namenijo pospešeni obliki izplačevanja pokojninske rente. Ko kolektivno privarčevana sredstva presežejo 20.000 evrov, je

dovoljena mesečna pospešena pokojninska renta, ki pa v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečne doživljenjske pokojninske rente (oblika rente 2 : 1).

V Modri zavarovalnici ponujamo širok nabor rent, med katerimi lahko izbirajo upokojeni člani pokojninskih skladov in si zagotovijo najprimernejšo obliko črpanja privarčevanih sredstev. Prva skupina so enakomerne doživljenjske rente z zajamčeno dobo izplačevanja od 1 do 20 let ali brez zajamčene dobe ter doživljenjske rente s pospešenim izplačevanjem od 1 do 20 let. Ponudba je odvisna od višine zbranih sredstev in zavarovančevih potreb. Zaradi sprememb pri odmeri pospešenih rent v letu 2016 se ponovno več zavarovancev z manj kot 10.000 evrov zbranih sredstev raje odloča za enkratno izplačilo. Kljub temu število prejemnikov pokojninskih rent postopoma raste. Zaskrbljujoče pa je, da se večina ljudi preprosto še vedno ne zaveda pomembnosti pokojninskega varčevanja in tako vplačujejo prenizke premije, ki predvsem starejšim ne bodo omogočile primerne višine dodatne pokojnine.



# UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

Modra zavarovalnica posluje tako, 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 izdanimi predpisi;
- je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) in je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Modra zavarovalnica opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. Tudi v letu 2017 bo za dolgoročno izboljšanje upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Ključnega pomena je 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 cilji družbe so zaščita zavarovancev oziroma sredstev zavarovancev in izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, povečanje preglednosti poslovanja in podobno.

Podrobnejši parametri tveganosti poslovanja Modre zavarovalnice so predstavljeni v računovodskem delu poročila.

## Solventnostni položaj zavarovalnice

Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu. V spodnji tabeli so podatki za leto 2016 predstavljeni v zneskih, ki jih je zavarovalnica poročala AZN v okviru rednega poročanja regulatorju za 4. četrtrletje leta 2016

**Tabela 17:** Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Celotna potreba po kapitalu	92.961.236	86.107.027
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	206.056.687	201.490.096
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	113.095.451	115.383.069
<b>Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu</b>	<b>222 %</b>	<b>234 %</b>

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. decembra 2016 bodo predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice, ki bo objavljen na njeni spletni strani.

## 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 in 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 prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Zavarovalnica ima v svojem portfelju dolžniških vrednostnih papirjev tudi obveznice z bonitetno

oceno, nižjo od BBB-, vendar ima določeno največjo dovoljeno izpostavljenost do teh obveznic.

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

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

### Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Modre zavarovalnice v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2017 bo Modra zavarovalnica v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvajata 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-1. Znesek terjatev, izpostavljenih valutnemu tveganju, je nizek. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Modra zavarovalnica v letu 2016 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 2016 Modra zavarovalnica ni uporabljala.

### Likvidnostno tveganje

Modra zavarovalnica z viri in naložbami gospodari na način, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospelje obveznosti. Zavarovalnica oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja likvidnosti v skladu z zakonom, 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

Zahteve po hitrem razvoju inovativnih in naprednih informacijskih orodij, ki pomembno oblikujejo zlasti procese trženja in prodaje, so prisotne še bolj izrazito. Poslovno okolje postaja vse bolj digitalno, sodobna informacijska orodja omogočajo nove oblike komuniciranja s strankami. Tako imenovana digitalna močnja, to je vpliv sodobne tehnologije na poslovanje, je vse bolj prisotna in predstavlja enega najpomembnejših tehnoloških izzivov zadnjega obdobja kot tudi resno pretno obstoječim poslovnim modelom. Hkrati smo pri razvoju in vzdrževanju tradicionalnega informacijskega sistema, ki služi zlasti podpori klasičnim poslovnim procesom, soočeni z vse višjimi zahtevami glede razpoložljivosti, zanesljivosti oziroma varnosti nasploh. Na področju varnosti bo s prihajajočo reformo evropskega zakonodajnega okvira največ pozornosti namenjene zlasti varovanju osebnih podatkov.

V letu 2016 smo uspešno zaključili pomemben projekt implementacije integralne poslovno-informacijske rešitve za podporo upravljanju pokojninskih skladov. S prenosom podatkov o skladu ZVPSJU smo dejansko usposobili informacijsko podporo procesom upravljanja premoženj in izvajanja zavarovanj. Podpora je zagotovljena vzajemnim pokojninskim skladom z zajamčeno donosnostjo, krovnim skladom z naložbeno politiko življenjskega cikla, rentnim skladom in lastnemu premoženju. Z izvedbo tega projekta smo pomembno znižali stroške uporabe informacijske rešitve in vzpostavili enotno podporo procesom upravljanja skladov. Pripravljene so bile vse podlage za končni prevzem informacijske rešitve. Uspešno smo izvedli 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 generirajo poslovni procesi, je s to rešitvijo dobila enoten kanal za arhiviranje.

V preteklem poslovnem letu smo nadaljevali z razvojem storitev za stranke. Nova spletna storitev ModriNet za elektronsko izmenjavo podatkov za delodajalce je podprta za vse pokojninske sklade, ki jih Modra zavarovalnica upravlja. Storitev ModriNet je implementirana kot spletni odjemalec in tudi kot spletni servis, na katerega se lahko delodajalci povežejo z digitalnim potrdilom. Celovitejša komunikacija z delodajalci poteka prek poenotenega zalednega sistema za upravljanje strank. V portfelju inovativnih storitev smo implementirali tudi e-sklepanje dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo mobilnega plačila premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Z namenom izboljšanja komunikacije smo prenovili storitev Modri e-račun, kjer lahko po novem zavarovanci spremljajo naložbeno strukturo skladov, donosnost skladov in upravljajo svoj profil.

Na področju informacijske podpore režimu Solventnost II je zelo pomembno zagotavljanje kakovosti podatkov. Skladno s tem smo nadaljevali z vzpostavljanjem procesov zagotavljanja kakovostnih podatkov predvsem z razvojem avtomatiziranih postopkov prenosa podatkov iz zalednega sistema v sistem za podporo režimu Solventnost II. Programska rešitev je bila uspešno

uporabljena za pripravo vseh regulatornih poročil. Izveden je bil tudi končni prevzem informacijske rešitve.

V letu 2016 smo zaključili z implementacijo dveh zelo pomembnih informacijskih rešitev. Zaradi visoke dinamike implementiranih sprememb v zadnjem obdobju smo velik poudarek namenili stabilizaciji in doseganju zanesljivosti novih informacijskih rešitev za podporo upravljanju skladov in režimu Solventnost II. Operativna tveganja v zvezi z informacijsko podporo poslovnim procesom smo kljub temu 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 ravni kakovosti storitev oziroma skladne s pričakovanji 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.

Informacijska funkcija v Modri zavarovalnici se sooča z digitalnim razkorakom oziroma upravljanjem informacijskih področij različnih hitrosti. 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 trženske in prodajne procese. V Modri zavarovalnici sledimo spremembam in trendom in smo pripravljene tudi na morebitne spremembe poslovnega modela, do katerih bi prišli z digitalizacijo oziroma rabo naprednih informacijskih pristopov.



# ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

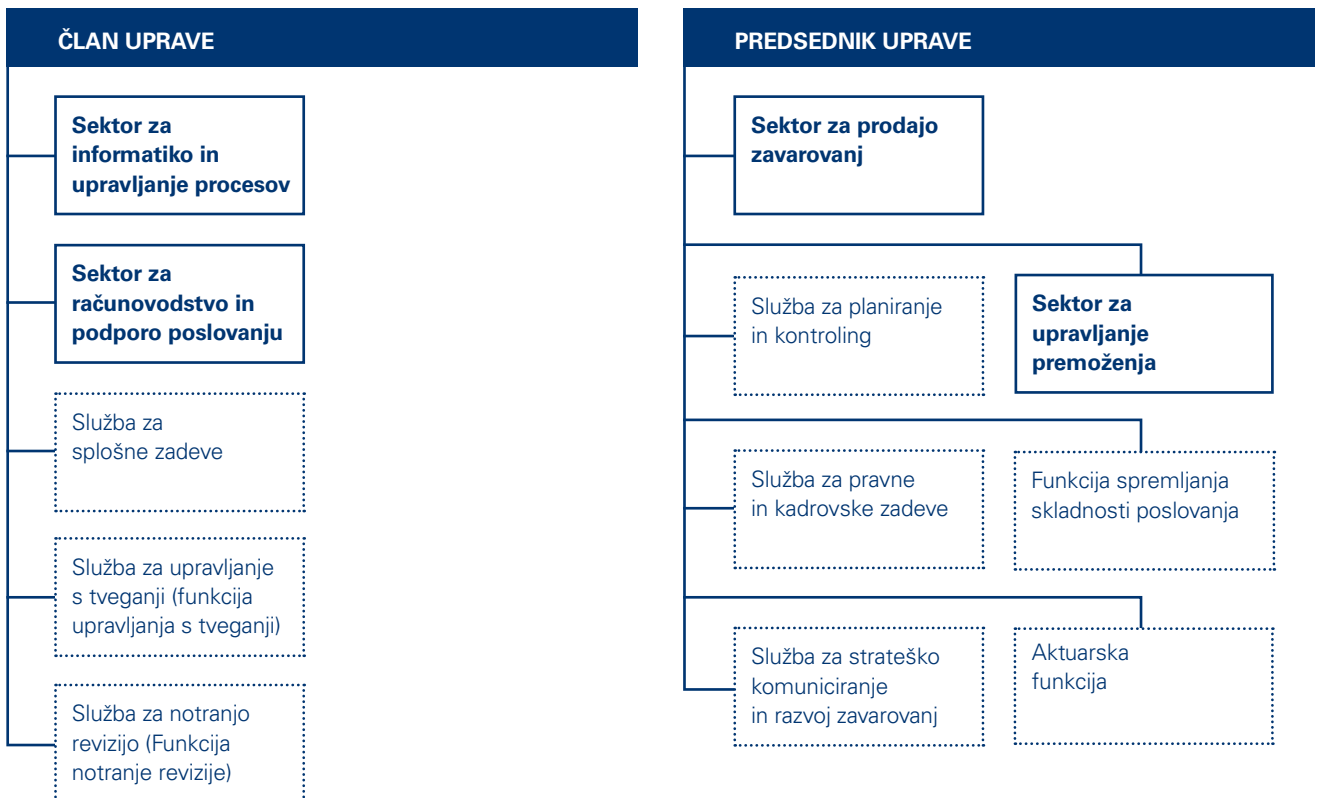
## Notranja organizacija

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. Nosilec aktuarske funkcije je po pooblastilu uprave zunanji sodelavec. Pri njenem izvajanju je samostojen, deluje neodvisno in je podrejen neposredno upravi družbe. Vse štiri ključne funkcije med seboj sodelujejo in si medsebojno redno izmenjujejo informacije, potrebne za njihovo delovanje. 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.

Slika 5: Organizacijska shema Modre zavarovalnice

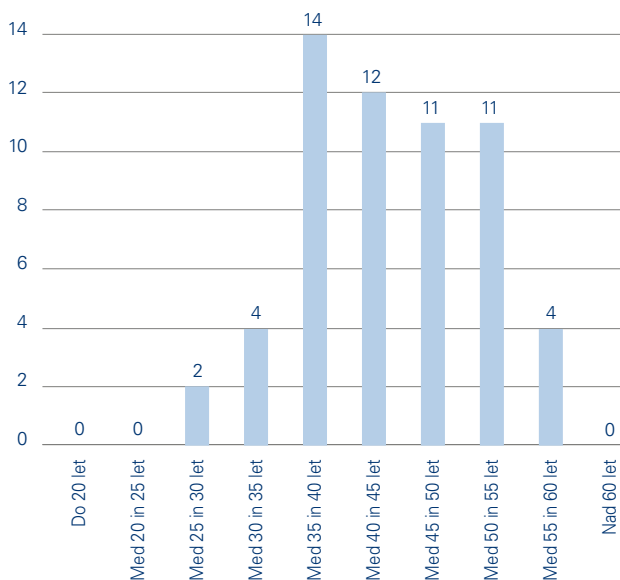


## Zaposleni

Zavedamo se, da so zaposleni vir prizadevanj in znanja, ki prispevajo k doseganju dolgoročnih ciljev zavarovalnice in zadovoljstvu njenih strank. Zato si prizadevamo za oblikovanje delovnega okolja, v katerem se spoštujeta dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega. Z organizacijo dela in prilagodljivim delovnim časom zaposlenim omogočamo lažje usklajevanje delovnih in osebnih obveznosti. Poleg navedenega se trudimo vzpostaviti ustrezen sistem vrednot in obnašanja, kjer imajo posebno mesto tudi medsebojno spoštovanje, ustrezno komuniciranje in sodelovanje.

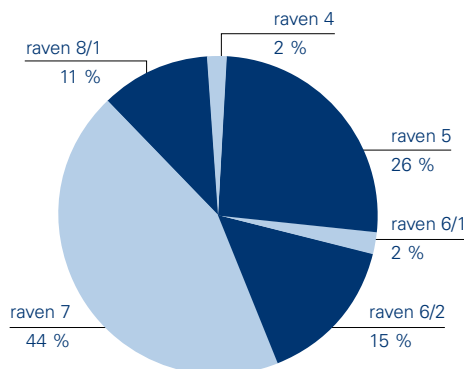
V letu 2016 je imela zavarovalnica v povprečju 56,84 zaposlenih, na dan 31. decembra 2016 pa je ta številka znašala 58 sodelavk in sodelavcev. Povprečna starost zaposlenih je 43 let. Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 78 odstotkov žensk in 22 odstotkov moških, pri čemer razmerje glede na leto 2015 ostaja skoraj nespremenjeno. V letu 2016 sta se nam pridružila ena sodelavka in en sodelavec. Na dan 31. decembra 2016 je imela Modra zavarovalnica enega zaposlenega za določen čas.

**Slika 6:** Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2016



Zaposleni Modre zavarovalnice posvečajo veliko pozornost znanju in izobrazbi. V zavarovalnici imamo 10 odstotkov zaposlenih z magisterijem, 60 odstotkov z visoko strokovno oziroma univerzitetno izobrazbo, 2 odstotka zaposlenih ima višjo izobrazbo in 28 odstotkov srednjo izobrazbo.

**Slika 7:** Sestava zaposlenih glede na doseženo raven izobrazbe na dan 31. 12. 2016



Pričakovano raven znanja zaposlenih lahko dosegamo z organiziranim in načrtnim izobraževanjem. Nenehne spremembe na trgu, prilagajanje ponudbe strankam in razvoj produktov zahtevajo neprestano izobraževanje. V letu 2016 je zavarovalnica za izobraževanje namenila 92 tisoč evrov. Poleg udeležbe na izobraževanjih zunanjih ponudnikov izobraževanj se izvaja tudi prenos znanj v okviru internih izobraževanj. Redno izvajamo tudi izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma. Skupaj je bilo v letu 2016 izvedenih 776 ur izobraževanja. V povprečju se je vsak zaposleni izobraževal 17,84 pedagoške ure, pri čemer je bil povprečni strošek za izobraževanje na zaposlenega 672 evrov.

Za razvoj zaposlenih sistematično skrbimo tudi z letnimi osebnimi razgovori, v sklopu katerih vodja in zaposleni enkrat letno postavljata cilje in definirata razvojno pot zaposlenega, ter z ocenjevalnimi razgovori, ki potekajo dvakrat letno in so namenjeni oceni kvantitativnih in kvalitativnih ciljev in vedenj ter hkrati posredovanju povratne informacije o delovni uspešnosti za preteklo polletje. Vzpostavili smo tudi poseben sistem nagrajevanja sodelavcev v prodaji in upravljanju premoženj. Z vnaprej opredeljenimi posebnimi kazalniki preverjamo in merimo uspešnost ter izplačujemo timsko uspešnost. Z jasnimi usmeritvami, ciljnimi vodenjem in motiviranjem ter vključevanjem zaposlenih v različne projekte skrbimo za stimulatívno delovno okolje.

Vsako leto izvajamo raziskavo o zadovoljstvu zaposlenih in tako leto za letom merimo napredek pri naših prizadevanjih za ohranitev in povečanje uspešnosti poslovanja ter za ustvarjanje delovnega okolja, v katerem zaposleni lahko izražajo svoje potencialne. Povratne informacije nam tako pomagajo izboljšati tudi kakovost odnosov in zadovoljstvo naših sodelavcev ter posledično tudi strank.

Zaposlene seznanjamo z aktualnim dogajanjem v družbi in novimi vsebinami ter negujemo odnose in dvosmerno komunikacijo z rednimi zbori delavcev, nabiralnikom idej, intranetom, internim medijem, elektronskim obveščanjem, kolegiji, osebnimi pogovori, internimi izobraževanji, neformalnimi srečanji z zaposlenimi in letnimi razgovori z zaposlenimi.

Načrtovano skrbimo za varnost in zdravje zaposlenih pri delu in izvajamo vse potrebne aktivnosti v skladu z Izjavo o varnosti z oceno tveganja. Sestavni del strokovnega usposabljanja vseh zaposlenih sta izobraževanja v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu ter varstvom pred požarom. Usposabljanja se morajo udeležiti vsi zaposleni in znanje periodično obnavljati. Skladno

z zakonodajo smo izvedli predhodne in obdobje zdravniške preglede, poskrbeli smo tudi za možnost cepljenja proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu. 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. Nudimo jim tudi kolektivno nezgodno zavarovanje.

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 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 za zdrav začetek dneva. Redno izvajamo tudi organizirano polurno jutranjo telovadbo, ki poteka enkrat tedensko, s poudarkom na raztezanju vratnega, ramenskega in hrbtne delu, ki so tudi najbolj obremenjeni deli pri pisarniškem delu.

Modra zavarovalnica je od leta 2013 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 in da manjša obremenjenost s stresom pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbimo tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo.

## ODGOVORNOST DO ZAVAROVANCEV, ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI IN OKOLJA

Slovenci za starost varčujemo veliko manj kot bi bilo potrebno. Naša pričakovanja, kako bomo živeli po upokojitvi, so še vedno preveč optimistična in sama upokojitev preveč oddaljena, da bi ji posvečali zadostno pozornost. Pogosto so neustrezna tudi naša pričakovanja glede višine pričakovane dodatne pokojnine. Z varčevanjem po 20 evrov na mesec zadnjih 10 let pred upokojitvijo ne moremo pričakovati pokojninske rente, ki bo pokrila razliko med zadnjo plačo in prvo pokojnino. Ravno z odlašanjem varčevanja predvsem mladi izgubijo največ. Zamujeni čas morajo namreč v kasnejših letih nadomestiti z bistveno višjimi mesečnimi vplačili, da lahko privarčujejo dovolj. Zato je treba nestrno spreminjati svoje varčevalne navade in ozavestiti potrebo, pa čeprav je ta še zelo oddaljena.

V Modri zavarovalnici zato pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti prebivalstva o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Z namenom boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja in promocije nove naložbene politike življenjskega cikla tako obstoječim zavarovancem kot širši javnosti smo organizirali številne posvete ali se le-teh udeležili, pripravili smo informacije za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih podjetij ter zagotavljali strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zastavljajo zaposleni. Kadrovske in računovodske službe svojih strank smo izobraževali o možnostih in prednostih izplačila v obliki dodatne pokojnine ter zagotovili izvedbo informativnih pisarn na sedežih podjetij.

Modra zavarovalnica je aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katerega je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav. Glavna namena združenja sta vzajemna pomoč članic in prenos znanja, izkušenj in informacij o izvajanju pokojninskih načrtov za javne uslužbenke ter izkušenj s področja pokojninskih sistemov posameznih držav, iz katerih prihajajo članice.

Zavedamo se, da so dobri odnosi z mediji pomemben del ugleda in prepoznavnosti zavarovalnice v javnosti. Pri komunikaciji z njimi si prizadevamo za strokovnost in odzivnost, hkrati pa smo jim v strokovno pomoč pri pripravi prispevkov na temo varčevanja za dodatno pokojnino in poslovanja zavarovalnice. Kot partner projekta Moja pokojnina, ki se je izvajal v okviru Mojih financ, smo se pridružili s svetovanjem posameznikom o najprimernejši obliki varčevanja za dodatno pokojnino.

Vsako leto se s podporo družbeno koristnim projektom v vzgoji in izobraževanju odzivamo tudi na potrebe okolja. V letu 2016 smo finančno podprli udeležbo učencev OŠ Miloške Štrukelj iz Nove Gorice na svetovnem pokalu znanja WSC, ki so se uspešno uvrstili na najvišjo raven tekmovanja. Podprli smo tradicionalne Finančne dneve Unicredit banke in se s predstavitvijo ponudbe predstavili finančni javnosti.

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 hitrejšo in bolj zanesljivo postopke obveščanja in informiranja. Skozi vse leto pridno zbiramo plastične zamaške. Tudi v letu 2016 smo podprli projekt »Jaz, ti, mi za Slovenijo«, katerega cilj je ozaveščanje mladih o pomenu zdravega okolja ter odnosa do narave in recikliranja odpadnih materialov, ki lahko predstavljajo tudi surovine za nadaljnjo predelavo.

Kot vsako leto smo se tudi v letu 2016 zaposleni odzvali na dobrodelne projekte Božiček za en dan in Pomočniki treh zimskih botrov in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so uresničiti želje otrokom iz socialno nesposobnih družinskih okolij. Z denarno pomočjo pa smo pomagali tudi gospe, ki se je nepričakovano znašla v težkem zdravstvenem in finančnem položaju.

## POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO ZAKLJUČKU POSLOVNEGA LETA

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence, v kate-  
rega so bili vključeni vsi javni uslužbenci, se je s 1. januarjem  
2017 preoblikoval v zjamčeni podsklad novoustanovljenega  
Krovnega sklada javnih uslužbencev. S preoblikovanjem obsto-  
ječega pokojninskega sklada so bili tudi vsi njegovi člani, skupaj  
s privarčevanimi sredstvi, preneseni v Zajamčeni podsklad jav-  
nih uslužbencev. Hkrati sta bila oblikovana dva nova podsklada –  
Dinamični podsklad javnih uslužbencev, ki je namenjen članom,  
starim do 50 let, in ima pretežni del sredstev naložen v delni-  
ce, in Preudarni podsklad javnih uslužbencev, ki je namenjen  
članom, starim od 50 do 60 let, in ima uravnoteženo strukturo  
sredstev, z naložbami v delnice in obveznice. Sklad življenjske-  
ga cikla predvsem mlajšim omogoča, da varčujejo tudi v bolj  
dinamičnih delniških naložbah. Sestava naložb se prilagaja sta-  
rostni skupini varčevalcev – od bolj dinamične v mlajših letih do  
bolj konservativne in varnejše v zrelih letih. Za vse javne usluž-  
bence, ki spremembam niso naklonjeni ali so starejši od 60 let,  
ostaja varčevanje za dodatno pokojnino tudi po preoblikovanju  
ZVPSJU nespremenjeno, enako kot doslej. Modra zavarovalnica  
bo od konca januarja do aprila 2017 vse javne uslužbence pi-  
sno obveščala o možnosti izbire drugih dveh podskladov. Spre-  
memba podsklada, v katerem bodo želeli varčevati po novem,  
bo osebna izbira, ki se enkrat letno lahko tudi spreminja. Pri  
spremembi se upošteva zgolj starostna omejitev za varčevanje  
v posameznem podskladu.



## PRIČAKOVANI RAZVOJ MODRE ZAVAROVALNICE V LETU 2017

Osrednje vodilo delovanja zavarovalnice tudi v letu 2017 ostaja varnost sredstev zavarovancev, ki je v letu 2016 z uveljavitvijo režima Solventnost II v poslovanju zavarovalnice dobila prav posebno mesto. Kultura obvladovanja tveganj je prisotna v vseh segmentih poslovanja, saj je presoja tveganj vpeta v vse poslovne odločitve.

V letu 2017 bo zavarovalnica nadaljevala z aktivnostmi, usmerjenimi v rast njene prepoznavnosti, ugleda in zaupanja. Strateško komuniciranje bo usmerjeno v povečanje zaupanja različnih javnosti do zavarovalnice kot vodilne ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja, njenega vodstva in storitev, trženjsko komuniciranje pa v podporo trženjskim ciljem in v upravljanje zaupanja zavarovancev.

V skladu z aktualnimi trendi in dogajanjem na trgu se bo zavarovalnica posvetila tudi digitalni transformaciji, ki spreminja notranje in zunanje procese z uporabo modernih in naprednih tehnologij. Digitalizacijo trženjskih procesov izvajamo z namenom zagotavljanja sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja: vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih zavarovancev, ostale poprodajne aktivnosti in dodatna ponudba produktov. Vse pogostejša povezava novih tehnologij z internetom, družabnimi omrežji in pametnimi telefoni stranki omogočajo enostaven in hiter dostop do informacij, zato postaja digitalna komunikacija vse pomembnejše orodje trženja, hkrati pa omogoča poglobljeno analizo vedenjskih vzorcev potencialnih strank in možnosti za učinkovitejši vsebinski marketing.

Povečane trženjske aktivnosti bodo v prvi polovici leta 2017 namenjene preoblikovanju Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence v podsklad z zajamčeno donosnostjo in ustanovitvi krovnega sklada življenjskega cikla.

Z implementacijo novega integralnega sistema, ki je bila v pretežnem delu zaključena že v letu 2016, bo Modra zavarovalnica izpolnila pomemben cilj dolgoročnega obvladovanja stroškov uporabe informacijske podpore. V letu 2017 pa bo pristopila k opredelitvi ključnih izhodišč zagotavljanja uporabniške izkušnje v prihodnosti in na podlagi teh načrtovala uvedbo sodobnih tehnoloških in organizacijskih konceptov. Za potrebe avtomatizacije oziroma informacijske podpore posameznih faz poslovnih procesov bodo izvedene tudi integracije dokumentnega sistema s ključno aplikativno podporo poslovnim procesom zavarovalnice.

## POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2016 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.

# IZJAVA O UPRAVLJANJU

Modra zavarovalnica na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in določila 3.4. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016.

## 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 kapitalno naložbo države, ki ga je Slovenski državni holding, d. d., sprejel dne 19. decembra 2014 in dopolnil dne 2. marca 2016. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb s kapitalno naložbo države ter vseh podrejenih družb v skupini, v kateri ima položaj nadrejene družbe družba s kapitalno naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d., [www.sdh.si](http://www.sdh.si).

Uprava Modre zavarovalnice je na svoji seji dne 29. decembra 2015 sprejela Politiko o sistemu upravljanja Modre zavarovalnice, d. d., in spremembe in dopolnitve dne 11. novembra 2016, ki so začele veljati dne 16. novembra 2016 s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta družbe.

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalno 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 kapitalno naložbo države so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

## Okvir upravljanja družb s kapitalno naložbo države

Točka 3.1. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države: Temeljni cilj družbe s kapitalno naložbo države je maksimiranje vrednosti družbe ter ustvarjanje tem višjega donosa za lastnike, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja kaj drugega. Družbe poleg temeljnega cilja zasledujejo tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe. Družbe so dolžne poskrbeti, da so z namenom zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe. Če ima družba nasprotujoče si cilje, naj akt o ustanovitvi ali drug ustrezen akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

Pojasnilo: Modra zavarovalnica se skladno z 80. členom ZSDH-1 šteje za strateško naložbo, dokler upravlja pokojninski sklad javnih uslužbencev. Republika Slovenija s strateško naložbo v Modro zavarovalnico poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi pomemben strateški cilj zagotavljanja vzdržnosti pokojninskega sistema s krepitevijo dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanje državljanov o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino. Svoje poslanstvo in cilje ima zavarovalnica opredeljene in razmejene v svojem

strateško-poslovnem načrtu. Zavarovalnica razpolaga z ustreznimi analitičnimi podlagami, na podlagi katerih zanesljivo ocenjuje, da je varnost prihrankov najpomembnejši element zaupanja v dodatno pokojninsko zavarovanje, zato jo v omenjenem strateško-poslovnem načrtu opredeljuje kot svoj osrednji strateški cilj.

Omenjenemu strateškemu cilju je prilagojen tudi poslovni model zavarovalnice, kar ob dejstvu, da je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov kapitalno in regulatorno izjemno zahtevna, pomeni tudi zmernejša pričakovanja glede dobičkonosnosti družbe. Pričakovanja bi bilo mogoče dvigniti le z nadproporcionalnim povečanjem tveganosti poslovanja zavarovalnice, kar pa bi znižalo stopnjo varnosti prihrankov zavarovancev in s tem ogrozilo doseganje strateških ciljev zavarovalnice in ciljev, ki jih prek svojega posrednega lastništva v Modri zavarovalnici zasleduje tudi Republika Slovenija.

Modra zavarovalnica ostaja še naprej največja upravljavka pokojninskih skladov in izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji ter pomemben vir sredstev za prvi pokojninski steber, saj je v minulih petih letih svojega obstoja povečala vrednost za svojega lastnika za več kot 91 milijonov evrov, od tega več kot 16 milijonov evrov v obliki izplačila dividend, 75 milijonov evrov pa v obliki rasti kapitala.

## Revizija in sistem notranjih kontrol

Točka 9.2.8. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države: Izvajajo naj se letne notranje presoje kakovosti notranjerevizijske dejavnosti. Najmanj na pet let naj se izvede zunanja presoja kakovosti notranjerevizijske dejavnosti.

Pojasnilo: V Modri zavarovalnici se še ni izvedla zunanja presoja kakovosti notranjerevizijske dejavnosti. Zunanja presoja kakovosti notranjerevizijske dejavnosti se bo izvršila v prvi polovici leta 2017.

## 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 in 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 31. avgusta 2016 računovodske izkaze družbe za leto 2016 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 sta zagotovljeni 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. Skladno z letnim programom dela notranje revizije, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet družbe, notranji revizor 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 omejitev 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. Skladno 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 v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlaga njegov odbor, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice. Predlog kandidata za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo zavarovanci sklada javnih uslužbencev, se oblikuje na podlagi javnega poziva zavarovancem sklada javnih uslužbencev, ki se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani družbe. Na podlagi prispelih predlogov odbor sklada javnih uslužbencev 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 ostali zavarovanci zavarovalnice, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, ki niso zavarovanci sklada javnih uslužbencev, ki se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani družbe. Na podlagi prispelih predlogov odbora KVPS in MKPS oblikujeta predlog za člana nadzornega sveta, ki ga potrdijo člani odbora, ki so zavarovanci zavarovalnice.

Pri imenovanju članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, ki so imenovani na predlog edinega delničarja, mora o njihovi ustreznosti presojeti Akreditacijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. Mandat članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani. Uprava Kapitalske družbe, d. d., mora skladno s sklepom nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., z dne 26. maja 2015 za glasovanje na skupščini Modre zavarovalnice pridobiti predhodno soglasje nadzornega sveta.

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 skladno 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 ostali 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 RS in Kapitalske družbe, d. d., skupaj predstavljati večino vseh delnic Modre zavarovalnice. Prednostna pravica za pridobitev delnic v javni ponudbi pa je zagotovljena zavarovancem in delodajalcem, ki financirajo pokojninske načrte v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica, in sindikatom, ki predstavljajo javne uslužbence.

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 ustrezna strokovna znanja 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 ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarjev in načina njihovega uveljavljanja**

Pojasnilo: Edini delničar družbe, Kapitalska družba, d. d., svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, uresničuje na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe in deluje skladno 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 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 temeljita 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 ter njegovih komisij je opisana v poglavju Organi družbe.

## **POLITIKA RAZNOLIKOSTI**

Modra zavarovalnica ne izvaja politike raznolikosti.





## RAČUNOVODSKO POROČILO

<b>43</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA</b>	<b>51</b>	<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2016</b>
<b>44</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO</b>	<b>52</b>	<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2015</b>
<b>47</b>	<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>53</b>	<b>PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA</b>
<b>48</b>	<b>IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA</b>	<b>54</b>	<b>RAZKRITJA IN POJASNILA</b>
<b>49</b>	<b>IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA</b>	54	Splošna razkritja
<b>50</b>	<b>IZKAZ DENARNIH TOKOV</b>	54	Računovodske usmeritve
		64	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom



**Modro je uživati  
v sadovih svojega dela.**

Lepo je pogledati nazaj in videti kaj vse nam je uspelo ustvariti. Še lepše pa je na jesen svojega življenja zasluženno uživati, razmišljati o novih ciljih in si brezskrbno uresničiti še kakšno skrito željo.



## IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016 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 2016.

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 in v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU.

Davčne oblasti lahko kadar koli 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, 29. marec 2017



Matija Debelak  
član uprave



Borut Jamnik  
predsednik uprave

## Deloitte.

Deloitte 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 družbe MODRA ZAVAROVLANICA, d.d.**

#### **Mnenje**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe MODRA ZAVAROVLANICA d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2016 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

#### **Osnova za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

#### **Druge informacije**

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku «UK private company limited by guarantee»). In mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 5573092000 - ID št. za DDV: SI15049027 - Osnovni kapital: 22.356,00 EUR

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

#### **Odgovornosti posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze**

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP 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.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v družbi.

#### **Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov**

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 29. marec 2017



**Deloitte.**

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





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

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2016	2015
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>1.</b>	<b>16.552.205</b>	<b>24.551.616</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije		16.552.205	24.551.616
<b>III. Prihodki od naložb</b>	<b>2.</b>	<b>14.770.574</b>	<b>19.481.997</b>
<b>IV. Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>	<b>4.</b>	<b>8.873.566</b>	<b>6.463.117</b>
- prihodki od provizij		6.252.317	6.084.158
<b>V. Drugi prihodki</b>	<b>5.</b>	<b>125.071</b>	<b>484.664</b>
<b>VI. Čisti odhodki za škode</b>	<b>6.</b>	<b>-16.180.245</b>	<b>-15.175.922</b>
- obračunani kosmati zneski škod		-16.101.176	-15.108.171
- sprememba škodnih rezervacij		-79.069	-67.751
<b>VII. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>7.</b>	<b>-4.787.079</b>	<b>-11.392.868</b>
<b>XI. Obratovalni stroški, od tega</b>	<b>8.</b>	<b>-5.741.739</b>	<b>-6.456.538</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj		-108.360	-464.011
<b>XIII. Odhodki naložb, od tega</b>	<b>3.</b>	<b>-3.291.796</b>	<b>-5.783.067</b>
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-578.352	0
<b>XIV. Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-3.115.251</b>	<b>-7.316.533</b>
<b>XV. Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-798</b>	<b>-31.976</b>
<b>XVI. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>7.204.508</b>	<b>4.824.490</b>
<b>XVII. Davek od dohodka</b>	<b>11.</b>	<b>-634.753</b>	<b>-99.958</b>
<b>XVIII. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>6.569.755</b>	<b>4.724.532</b>
Čisti dobiček na delnico		0,04	0,03
Prilagojeni čisti dobiček na delnico		0,04	0,03

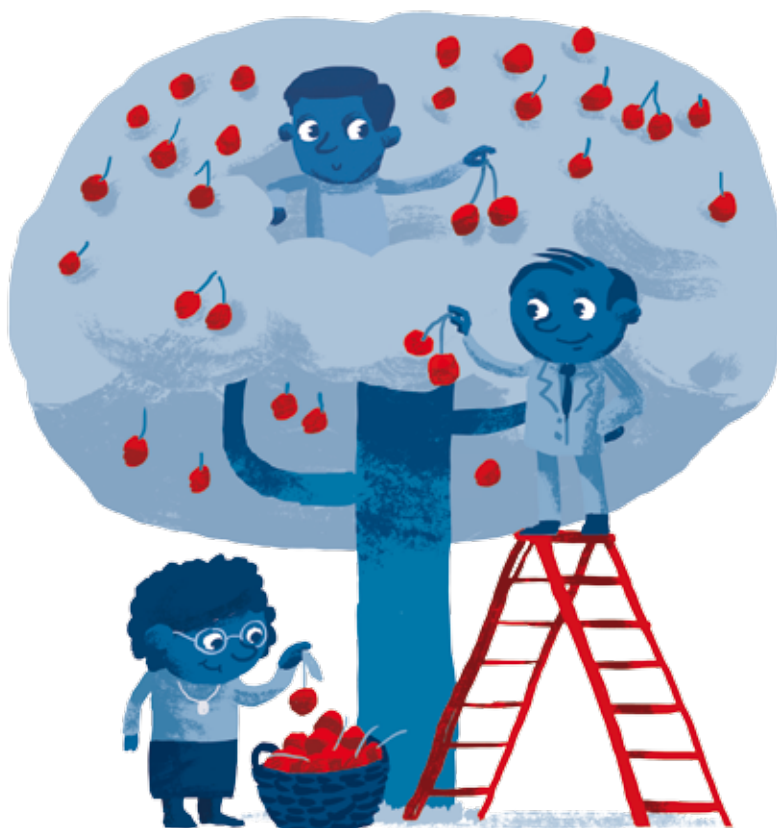
<sup>1</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2016	2015
<b>I. Čisti dobiček poslovnega leta po obdavčitvi</b>		<b>6.569.755</b>	<b>4.724.532</b>
<b>II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)</b>	<b>13.</b>	<b>20.228.425</b>	<b>-4.578.228</b>
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		20.228.425	-4.578.228
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		24.181.134	-5.105.075
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		24.791.367	1.570.072
1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		-610.233	-6.675.147
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-3.952.709	526.847
<b>III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)</b>		<b>26.798.180</b>	<b>146.304</b>
Vseobsegajoči donos na delnico		0,18	0,00
Prilagojeni vseobsegajoči donos na delnico		0,18	0,00

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



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

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Sredstva</b>		<b>398.148.790</b>	<b>363.030.074</b>
<b>A. Neopredmetena sredstva</b>	<b>14.</b>	<b>1.142.918</b>	<b>493.085</b>
<b>B. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>15.</b>	<b>45.557</b>	<b>21.653</b>
<b>F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah</b>	<b>16.</b>	<b>26.400.006</b>	<b>12.385.188</b>
<b>G. Finančne naložbe:</b>	<b>17.</b>	<b>362.164.893</b>	<b>340.649.756</b>
- v posojila in depozite		30.000.212	34.030.013
- v posesti do zapadlosti		98.222.394	80.586.755
- razpoložljive za prodajo		174.513.552	167.739.560
- vrednotene po pošteni vrednosti		59.428.735	58.293.428
<b>K. Terjatve</b>	<b>18.</b>	<b>733.645</b>	<b>3.281.878</b>
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		820	154.620
4. Druge terjatve		732.825	3.127.258
<b>L. Druga sredstva</b>	<b>19.</b>	<b>1.088.459</b>	<b>654.525</b>
<b>M. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>20.</b>	<b>6.573.312</b>	<b>5.543.989</b>
<b>Zunajbilančne postavke</b>	<b>21.</b>	<b>955.200.330</b>	<b>914.191.740</b>
<b>Kapital in obveznosti</b>		<b>398.148.790</b>	<b>363.030.074</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>22.</b>	<b>225.990.099</b>	<b>201.323.863</b>
1. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
3. Rezerve iz dobička		23.343.679	19.738.525
4. Presežek iz prevrednotenja		47.469.313	27.240.888
5. Zadržani čisti poslovni izid		2.977.107	2.144.450
<b>C. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>23.</b>	<b>144.365.708</b>	<b>139.499.563</b>
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		143.442.574	138.655.496
3. Škodne rezervacije		923.134	844.067
<b>E. Druge rezervacije</b>	<b>24.</b>	<b>15.595.727</b>	<b>18.048.513</b>
<b>G. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>12.</b>	<b>7.118.229</b>	<b>2.913.066</b>
<b>J. Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>25.</b>	<b>382.299</b>	<b>75.454</b>
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek		382.299	75.454
<b>K. Ostale obveznosti</b>	<b>26.</b>	<b>4.696.728</b>	<b>1.169.615</b>
<b>Zunajbilančne postavke</b>	<b>21.</b>	<b>955.200.330</b>	<b>914.191.740</b>

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

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

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>-4.483.586</b>	<b>7.440.255</b>
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	16.552.205	24.551.616
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.814.632	6.989.831
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-16.180.245	-15.175.922
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-5.579.663	-6.333.309
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-6.472.812	-1.813.328
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	382.299	-778.633
<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>7.922.153</b>	<b>-1.676.550</b>
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	153.800	62.754
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	227.189	-993.305
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	93.325	0
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	0	-4.195
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	3.242.675	-314.915
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	4.205.164	-426.889
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>3.438.567</b>	<b>5.763.705</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>74.207.599</b>	<b>126.172.458</b>
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	5.906.399	7.207.080
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	3.503.064	4.290.763
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	64.798.136	114.674.615
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-74.281.219</b>	<b>-121.112.076</b>
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-185.207	-319.954
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-43.112	-7.345
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-74.052.900	-120.784.777
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-73.620</b>	<b>5.060.382</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-2.335.624</b>	<b>-7.867.431</b>
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-203.679	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-2.131.945	-7.867.431
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-2.335.624</b>	<b>-7.867.431</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>6.573.312</b>	<b>5.543.989</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.029.323	2.956.656
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	5.543.989	2.587.333

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

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2016<sup>5</sup>

v EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	Skupaj kapital
		Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	3.506.945	16.231.580	27240.888	2.144.450	0	201.323.863
<b>4. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>3.506.945</b>	<b>16.231.580</b>	<b>27240.888</b>	<b>2.144.450</b>	<b>0</b>	<b>201.323.863</b>
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	20.228.425	0	6.569.755	26.798.180
5.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	6.569.755	6.569.755
5.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	20.228.425	0	0	20.228.425
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-2.131.945	0	-2.131.945
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	640.551	2.964.602	0	0	-3.605.153	0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	2.964.602	-2.964.602	0
<b>16. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>4.147.497</b>	<b>19.196.182</b>	<b>47.469.313</b>	<b>2.977.107</b>	<b>0</b>	<b>225.990.099</b>

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

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2015<sup>6</sup>

v EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	Skupaj kapital
		Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
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
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	2.131.945	-2.131.945	0
<b>16. 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>6</sup> Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>a) Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>6.569.755</b>	<b>4.724.532</b>
<b>č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave</b>	<b>640.551</b>	<b>460.642</b>
- povečanje zakonskih rezerv	328.488	236.227
- povečanje statutarnih rezerv	312.063	224.415
<b>d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta</b>	<b>2.964.602</b>	<b>2.131.945</b>
<b>e) Bilančni dobiček/izguba (a + b + c – č – d)</b>	<b>2.964.602</b>	<b>2.131.945</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 dne 3. oktobra 2011.

Modra zavarovalnica opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu. 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 Kapital-ske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Du-najska cesta 119, 1000 Ljubljana. Računovodski izkazi družbe se vključujejo v konsolidirane računovodske izkaze obvladujočega podjetja. Konsolidirano letno poročilo obvladujočega podjetja Ka-pitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je dosegljivo na spletnem naslovu [www.kapitalska-druzba.si](http://www.kapitalska-druzba.si).

### Skladi v upravljanju

Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

Naziv sklada	Matična številka sklada
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	6031226001
Zaprti vzajemni pokojninski sklad z a javne uslužbenice	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
Kritni sklad Modra renta II	6031226010

## Podatki o zaposlenih

Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	Stanje 31. 12. 2016	Stanje 31. 12. 2015
8. raven (8/1, 8/2)	6	6
7. raven	26	23
6. raven (6/1, 6/2)	10	10
5. raven	15	16
4. raven	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>58</b>	<b>56</b>

### Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. decembra 2016 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 2016 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

### Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), in 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 2016. Modra zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in poja-snil ni bila obvezna v letu 2016.



## Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani 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 poslovodske 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 določitih 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 po potrebi prilagodi. 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, temveč so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

### Ocena poštene vrednosti

#### Cenovni vir

Modra zavarovalnica za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, uporablja cenovni vir CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader).

#### 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 glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, 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 višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. V primeru, da je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da borzni trg ni delujoč, se za namen merjenja 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 trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja 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 namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena BBT, 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 ceno BID CBBT 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 skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom 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 skladno 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 vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb in presoje, ali je glavni trg delujoč.

### Razvrščanje lastniških finančnih naložb

**Tabela 20:** Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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 21:** 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 22:** 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 glede razvrščanja veljajo enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

**Tabela 23:** Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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 24:** 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 cene CBBT 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 cene CBBT 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 trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, ne obstaja, 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja. To je dan, ko se je podjetje zavezalo, da bo posamezno sredstvo nabavilo ali prodalo.

## Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmehitvijo 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 zupanje /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 po odplačni vrednosti.

### Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno redstvo 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 predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb praviloma izpolnjena v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru zavarovalnica takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Zavarovalnica ocenjuje, da je znižanje vrednosti dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od 9 do 12 mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitev 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 glavica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V zadnjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, ampak po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat na leto na dan bilance stanja.

### Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

## Finančna naložba v pridruženo družbo

Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja na podlagi zgoraj opisanih računovodskih usmeritev, ki veljajo za naložbe, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva.

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

## Terjatve

### Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšane za morebitne popravke vrednosti. Ocena poprav-

kov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja družbe, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma 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. Pripoznane so na dan, ko zavarovanec pridobi pravico do pokojninske rente. Takrat je na vzajemnih pokojninskih skladih ugotovljena višina obveznosti za prenos premoženja v lasti zavarovanca (enkratnih premij) na kritna sklada.

Višina obveznosti 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 pripoznane na presečni dan, ki ga določi izdajatelj.

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

#### Druge kratkoročne terjatve

Druge kratkoročne terjatve so kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev (terjatve iz trgovanja z vrednostnimi papirji) in 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

V primeru, da KS PPS na dan poročanja izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti, je omenjena razlika računovodsko pri-

poznana 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. V primeru, da je vrednost sredstev višja od obveznosti do zavarovancev, se predhodno oblikovane terjatve/rezervacije za primanjkljaj odpravijo. V primeru, da terjatev/rezervacij znotraj obračunskega leta ni možno v celoti odpraviti, se prenesejo v naslednje obračunsko obdobje.

V primeru, da KS MR na dan poročanja izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti, je omenjena razlika računovodsko pripoznana kot terjatev za primanjkljaj sredstev KS MR do upravljavca Modre zavarovalnice. V enakem znesku Modra zavarovalnica v breme svojega kapitala oblikuje rezervacije za primanjkljaj sredstev KS MR. V primeru, da je vrednost sredstev višja od obveznosti do zavarovancev, se predhodno oblikovane terjatve/rezervacije za primanjkljaj odpravijo. Presežek sredstev, ki se ugotovi ob koncu koledarskega leta (na bilančni dan), pripada družbi oziroma upravljavcu, ki v višini ugotovljenega presežka do Kritnega sklada MR oblikuje terjatev iz naslova upravljavske provizije.

V primeru, da KS MR II na dan poročanja izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti, je omenjena razlika računovodsko pripoznana kot terjatev za primanjkljaj sredstev KS MR II do upravljavca Modre zavarovalnice. V enakem znesku Modra zavarovalnica v breme svojega kapitala oblikuje rezervacije za primanjkljaj sredstev KS MR II. V primeru, da je vrednost sredstev višja od obveznosti do zavarovancev, se predhodno oblikovane terjatve/rezervacije za primanjkljaj odpravijo. V primeru, da terjatev/rezervacij znotraj obračunskega leta ni možno v celoti odpraviti, se prenesejo v naslednje obračunsko obdobje.

#### 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 pošteni vrednosti. Zneski presežka iz prevrednotenja, izkazani v bilanci stanja, so popravljani 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

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

Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina.

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

## Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

Zavarovalno-tehnične 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 nosilec ključne aktuarske funkcije, ki ga imenuje uprava družbe.

## Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS so matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

- matematičnih rezervacij polic KS PPS,
- rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti KS PPS,
- rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti KS PPS.

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KS PPS se upošteva 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 so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police KS PPS. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti KS PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

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

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

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

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti so oblikovane ob koncu leta, če so matematične rezervacije iz polic KS PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru je lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa KS 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.

## Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

## Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR II, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili

Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Ob tem se najmanj polovica vsakokratnega dobička pripiše zavarovancem, druga polovica pa ostane nerazporejena in je namenjena kritju morebitnih izgub. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DA-V1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

### Škodne rezervacije

Škodne rezervacije na rentnih skladih se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je rentni 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 razmejitve

Aktivne časovne razmejitve vključujejo kratkoročno nezaračunane prihodke in 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 KS MR II 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) in 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 in 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 zaposlenecv

Zasluzki zaposlenecv 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 zavarovalnica pripoznava 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 pri-

hodnje 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 upoštewane 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 2016 in 31. decembra 2015 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2016 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 (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' – Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- 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 začnejo 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 začnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 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).

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

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

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

- MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; sklad pregleduje vpliv teh standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil 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, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 29. marca 2017 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- 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 začela postopka

potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,

- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oziroma ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018),
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Zavarovalnica pregleduje vpliv teh novih 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 bilance stanja.

## Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

### Pojasnila k izkazu poslovnega izida

#### Pojasnilo št. 1:

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR

Postavka	2016	2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	16.544.092	24.544.467
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	8.113	7.150
<b>Skupaj</b>	<b>16.552.205</b>	<b>24.551.616</b>

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

#### Pojasnilo št. 2:

Prihodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>Obrestni prihodki od finančnih naložb</b>	<b>4.742.917</b>	<b>6.718.435</b>
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	709.551	930.959
• v posesti do zapadlosti v plačilo	2.402.701	1.910.729
• razpoložljivih za prodajo	1.263.420	2.949.479
• posojil in depozitov	367.211	927.017
• denarnih sredstev	34	251
<b>Dividende od finančnih naložb</b>	<b>3.542.704</b>	<b>4.256.888</b>
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	747.760	878.744
• razpoložljivih za prodajo	2.794.944	3.378.144
<b>Prihodki od prevrednotenja</b>	<b>4.083.328</b>	<b>694.703</b>
• prevrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.083.328	694.703
<b>Prihodki iz tečajnih razlik</b>	<b>454.950</b>	<b>464.515</b>
<b>Dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>1.946.676</b>	<b>7.344.451</b>
• razpoložljivih za prodajo	1.636.932	7.030.774
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	309.744	313.677
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>3.003</b>
<b>Skupaj</b>	<b>14.770.574</b>	<b>19.481.997</b>

Skupaj so finančni prihodki v letu 2016 dosegli 14.770.574 evrov. Največji delež pomenijo obrestni prihodki. Prihodki od prevrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so bili v letu 2016 pomembno višji kot v letu 2015 zaradi ugodnejšega gibanja tečajev vrednostnih papirjev. Dobički pri odtujitvah naložb, razpoložljivih za prodajo, so bili v letu 2016 nižji zaradi nižjega obsega prodaje teh naložb.

#### Pojasnilo št. 3:

Odhodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>Obrestni odhodki od finančnih naložb</b>	<b>-12.764</b>	<b>-241</b>
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-3.472	0
• drugi obrestni odhodki	-9.292	-241
<b>Odhodki od prevrednotenja</b>	<b>-1.382.941</b>	<b>-5.104.671</b>
• prevrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-803.912	-5.104.671
• oslabitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	-578.352	0
• oslabitev terjatev	-677	0
<b>Odhodki iz tečajnih razlik</b>	<b>-128.355</b>	<b>-118.277</b>
<b>Izgube pri odtujitvah naložb</b>	<b>-1.731.658</b>	<b>-545.077</b>
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-704.959	-189.450
• razpoložljivih za prodajo	-1.026.699	-355.627
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>-36.078</b>	<b>-14.801</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-3.291.796</b>	<b>-5.783.067</b>

Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so bili v letu 2016 pomembno nižji kot v letu 2015 zaradi ugodnejšega gibanja tečajev vrednostnih papirjev.

Modra zavarovalnica je leta 2016 skladno s Pravilnikom o računovodenju oslabilo finančno naložbo v delnice španskega telekomunikacijskega podjetja v znesku -578.352 evrov; navedena delnica je razvrščena med naložbe, razpoložljive za prodajo, njena tržna vrednost pa se je v letu 2016 pomembno znižala.

#### Izid iz finančnih naložb

v EUR

Postavka	2016	2015
Prihodki od finančnih naložb	14.770.574	19.481.997
Odhodki od finančnih naložb	-3.291.796	-5.783.067
<b>Neto izid iz finančnih naložb</b>	<b>11.478.778</b>	<b>13.698.929</b>

#### Pojasnilo št. 4:

Drugi zavarovalni prihodki

v EUR

Postavka	2016	2015
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	614.341	537.125
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	8.259.226	5.925.992
<b>Skupaj drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>8.873.566</b>	<b>6.463.117</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 2016 pa tudi prihodke od odprave rezervacij, oblikovanih zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Sredstva vzajemnih pokojninskih skladov so v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice izkazana v kategoriji Zunajbilančne postavke.

**Pojasnilo št. 5:**

Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>Drugi prihodki</b>	<b>125.071</b>	<b>484.664</b>

Večina drugih prihodkov se nanaša na vplačila v kritne sklade (to vplačilo je na drugi strani pripoznano tudi med drugimi zavarovalnimi odhodki).

**Pojasnilo št. 6:**

Čisti odhodki za škode

v EUR

Postavka	2016	2015
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-16.101.175	-15.108.171
Sprememba škodnih rezervacij	-79.070	-67.750
<b>Skupaj</b>	<b>-16.180.245</b>	<b>-15.175.922</b>

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente.

**Pojasnilo št. 7:**

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR

Postavka	2016	2015
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	-587.813	1.296.607
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	8.199.146	-12.689.475
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II	-12.398.412	0
<b>Skupaj</b>	<b>-4.787.079</b>	<b>-11.392.868</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. V letu 2016 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.

KS MR v letu 2016 beleži zmanjšanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, saj so se iz sklada izplačevale rente, medtem ko premij v sklad ni bilo.

Povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II v letu 2016 je posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad.

**Pojasnilo št. 8:**

Obratovalni stroški

v EUR

Postavka	2016	2015
Stroški pridobivanja zavarovanj	-108.360	-464.011
Stroški materiala	-106.699	-127.792
Stroški storitev	-2.383.217	-2.839.972
Odpisi vrednosti	-133.611	-105.740
Stroški rezervacij	-28.464	-17.489
Stroški dela	-2.922.637	-2.840.282
Drugi obratovalni stroški	-58.750	-61.251
<b>Skupaj</b>	<b>-5.741.739</b>	<b>-6.456.538</b>

Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo predvsem na pridobivanje novih članov sklada MKPS.

Stroški materiala so v letu 2016 dosegli -106.699 evrov. Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev so v letu 2016 dosegli -2.383.217 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški najemnin, ki vključujejo najem poslovnih prostorov, opreme, informacijske opreme in informacijskih sredstev v znesku -649.711 evrov (v letu 2015 -689.911 evrov). Pomemben znesek predstavljajo tudi stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije, v skupnem znesku -506.266 evrov (-479.487 evrov v letu 2015).

Odpisi vrednosti predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev.

Stroški rezervacij v znesku -28.464 evrov so stroški oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Stroški dela so v letu 2016 dosegli -2.922.637 evrov. Od omejenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil -2.195.377 evrov (-2.118.971 evrov v letu 2015), preostanek pa so stroški prispevkov na izplačane plače, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo, stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja in podobno.

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

Stroški revizije v letu 2016 so dosegli -22.166 evrov oziroma -14.823 evrov v letu 2015.

**Pojasnilo št. 9:**

Drugi zavarovalni odhodki

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-3.115.251</b>	<b>-7.316.533</b>

Večina drugih zavarovalnih odhodkov v letu 2016 se nanaša na vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (-1.421.442 evrov) in na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti (-1.428.157 evrov).

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 KS MR.

#### Pojasnilo št. 10:

Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2016	2015
Drugi zavarovalni odhodki	-798	-31.976

Med drugimi odhodki v letu 2016 so različni prevrednotovalni odhodki. Drugi odhodki v letu 2015 so predvsem odhodki zaradi odpisa poslovnih terjatev zaradi insolventnosti dolžnika.

#### Pojasnilo št. 12:

Odloženi davek

v EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2016	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2015	Izkaz poslovnega izida 2016	Izkaz poslovnega izida 2015
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	11.927.639	7.815.801	-159.129	312.700
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	9.249.323	5.296.615	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.678.316	2.519.186	-159.129	312.700
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	11.927.639	7.815.801	-159.129	312.700
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	4.809.410	4.902.735	-93.325	-412.658
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	2.560.587	2.857.893	-297.306	-106.400
Popravki vrednosti naložb	2.230.467	2.030.389	200.079	-307.490
Rezervacije	18.356	14.453	3.902	1.232
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	4.809.410	4.902.735	-93.325	-412.658
<b>Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek</b>	<b>-7.118.229</b>	<b>-2.913.066</b>	<b>-252.454</b>	<b>-99.958</b>

#### 12.1 Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v EUR

Gibanje odloženih davkov	2016	2015
Stanje na dan 1. 1.	7.815.800	8.655.348
Spremembe med letom	4.111.839	-839.548
<b>Stanje na dan 31. 12.</b>	<b>11.927.639</b>	<b>7.815.800</b>

#### Pojasnilo št. 11:

Davek od dohodka

v EUR

Postavka	2016	2015
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	7.204.508	4.824.490
Davek od tujih dividend	195.401	225.353
Davčno nepriznani odhodki	874.170	449.017
Neobdavčeni prihodki	-1.605.358	-4.247.097
Davčne olajšave	-577.887	-109.139
Davčne izgube	-3.334.361	-625.882
<b>Skupaj (davčna osnova)</b>	<b>2.756.473</b>	<b>516.742</b>
Davek od dohodka (17 %)	382.299	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	86.302	87.846

Efektivna davčna stopnja je v letu 2016 dosegla 5,31 odstotka (razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki).

#### Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

##### Pojasnilo št. 13:

Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

v EUR

Postavka	2016	2015
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	20.228.425	-4.578.228

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Zaradi ugodnejšega gibanja tečajev vrednostnih papirjev v letu 2016 je drugi vseobsegajoči donos v primerjavi z letom 2015 pomembno višji.

## Pojasnila k izkazu finančnega položaja

### Pojasnilo št. 14:

Gibanje neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v EUR

2016	Računalniški programi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016	279.357	409.956	689.313
Nove nabave	933.573	263.140	1.196.713
Odtujitve	106.342	432.476	538.818
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	1.106.588	240.620	1.347.208
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	-196.228	0	-196.228
Odpisi	106.342	0	106.342
Amortizacija	-114.404	0	-114.404
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	-204.290	0	-204.290
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	83.129	409.956	493.085
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016</b>	<b>902.298</b>	<b>240.620</b>	<b>1.142.918</b>

V letu 2016 se je vrednost neopredmetenih sredstev občutno povečala zaradi aktivacije nove informacijske podpore za upravljanje pokojninskih skladov.

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>

### Pojasnilo št. 15:

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR

2016	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobil	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016	61.338	25.280	86.618
Nove nabave	18.861	24.250	43.111
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	80.199	49.530	129.729
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	-43.897	-21.067	-64.965
Amortizacija	-14.186	-5.022	-19.208
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	-58.083	-26.089	-84.172
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	17.441	4.213	21.653
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016</b>	<b>22.116</b>	<b>23.441</b>	<b>45.557</b>

v EUR

2015	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobil	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>

**Pojasnilo št. 16:**

Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

**16.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah**

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2016 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 26.400.006 evrov. Finančna naložba v pridruženi družbi se vrednoti kot naložba, razpoložljiva za prodajo.

v EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2016 (ocena)	Čisti dobiček družbe v letu 2016 (ocena)
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	145.383.463	8.560.380

**16.2 Gibanje naložb v pridružene družbe**

v EUR

Postavka	Finančne naložbe v pridruženih družbah
Stanje 1. 1. 2016	12.385.188
Sprememba presežka iz prevrednotenja	14.014.818
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>26.400.006</b>

Presežek iz prevrednotenja se je zaradi ugodnega gibanja tečaja delnic v letu 2016 pomembno zvišal

**Pojasnilo št. 17:**

Finančne naložbe

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritičnih skladov	Skupaj 31. 12. 2016
V posojila in depozite	20.150.202	9.850.010	30.000.212
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	13.439.788	84.782.606	98.222.394
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	174.513.552	0	174.513.552
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	8.686.359	50.742.376	59.428.735
<b>Skupaj</b>	<b>216.789.901</b>	<b>145.374.992</b>	<b>362.164.893</b>

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritičnih 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>

### 17.1 Naložbe v posojila in depozite

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolgoročne finančne naložbe v posojila in depozite	14.550.000	20.550.000
Kratkoročne finančne naložbe v posojila in depozite	15.450.212	13.480.013
<b>Skupaj</b>	<b>30.000.212</b>	<b>34.030.013</b>

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

### 17.2 Naložbe v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	59.428.735	58.293.428
Lastniški vrednostni papirji	34.894.100	31.909.518
Dolžniški vrednostni papirji	24.534.635	26.383.910
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	174.513.552	167.739.560
Lastniški vrednostni papirji	128.411.334	120.181.716
Dolžniški vrednostni papirji	46.102.218	47.557.844
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.222.394	80.586.755
<b>Skupaj</b>	<b>332.164.681</b>	<b>306.619.743</b>

### 17.3 Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Modra zavarovalnica	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po poštenu vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	80.586.754	167.739.560	58.293.429	306.619.743
Nakupi	24.709.017	13.945.899	24.051.466	62.706.382
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	2.203.235	11.573.995	3.894.488	17.671.718
Prodaje/zapadanje	-9.276.612	-18.745.902	-26.810.648	-54.833.162
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>98.222.394</b>	<b>174.513.552</b>	<b>59.428.735</b>	<b>332.164.681</b>

v EUR

Lastna sredstva	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po poštenu vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	10.443.812	167.739.560	8.749.245	186.932.617
Nakupi	3.017.033	13.945.899	3.040.795	20.003.727
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	228.566	11.573.994	500.181	12.302.741
Prodaje/zapadanje	-249.623	-18.745.902	-3.603.862	-22.599.387
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>13.439.788</b>	<b>174.513.551</b>	<b>8.686.359</b>	<b>196.639.698</b>

v EUR

Kritni skladi	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po poštenu vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	70.142.943	0	49.544.184	119.687.127
Nakupi	21.691.984	0	21.010.671	42.702.655
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.974.669	0	3.394.307	5.368.976
Prodaje/zapadanje	-9.026.989	0	-23.206.786	-32.233.775
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>84.782.607</b>	<b>0</b>	<b>50.742.376</b>	<b>135.524.983</b>

## 17.4 Struktura finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

v EUR

Naložba	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolžniške naložbe	168.859.247	154.528.509
Fiksna obrestna mera	165.022.687	150.693.052
Variabilna obrestna mera	3.836.560	3.835.457
Posojila in depoziti	30.000.212	34.030.013
Fiksna obrestna mera	30.000.212	34.030.013
Variabilna obrestna mera	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>198.859.459</b>	<b>188.558.522</b>

Zakladne menice so upoštevane v okviru fiksnih dolžniških naložb. Denarna sredstva niso upoštevana.

## 17.5 Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2016	Manj kot 1 leto	Več kot 1 do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	10.933.531	10.005.611	3.595.492	24.534.635
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	9.219.079	20.216.680	68.786.635	98.222.394
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	6.238.761	20.225.666	19.637.791	46.102.218
Dana posojila in depoziti	15.450.015	14.550.197	0	30.000.212
Denarna sredstva	6.573.312	0	0	6.573.312
<b>Skupaj</b>	<b>48.414.699</b>	<b>64.998.154</b>	<b>92.019.918</b>	<b>205.432.771</b>

### Pojasnilo št. 18:

Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	820	154.620
Druge terjatve	732.825	3.127.258
<b>Skupaj</b>	<b>733.645</b>	<b>3.281.879</b>

V letu 2016 se pretežni del terjatev nanaša na kratkoročne terjatve iz naslova upravljalvske provizije vzajemnih pokojninskih skladov, kratkoročne terjatve za obresti in druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij.

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2015 predstavljajo 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 naslova upravljalvske provizije vzajemnih pokojninskih skladov, kratkoročne terjatve za obresti in druge manjše postavke.

### Pojasnilo št. 19:

Druga sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Druga sredstva</b>	<b>1.088.459</b>	<b>654.525</b>

Druga sredstva so kratkoročno odloženi stroški in druge aktivne časovne razmejitevte, ki pomenijo oblikovane terjatve do vzajemnih pokojninskih skladov za premije rentnih skladov, ki izhajajo iz zadnje konverzije v obdobju.

### Pojasnilo št. 20:

Denarna sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni</b>	<b>6.573.312</b>	<b>5.543.988</b>



**Pojasnilo št. 21:**

Zunajbilančne postavke

v EUR

Skład	31. 12. 2016	31. 12. 2015
MKPS	25.419	88.029
MZP	26.376.692	15.377.563
MPP	5.854.865	3.274.704
MDP	7.264.372	3.792.615
KVPS	179.072.677	174.049.258
ZVPSJU	715.939.472	695.720.689
PPS	20.666.833	21.888.882
<b>Skupaj vrednost sredstev</b>	<b>955.200.330</b>	<b>914.191.740</b>

Zunajbilančne postavke se v celoti nanašajo na sredstva oziroma obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice.

**22.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala**

v EUR

Postavka	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Skupaj
1. 1. 2016	152.200.000	0	19.738.525	27.240.888	2.144.450	0	201.323.863
Sprememba	0	0	3.605.154	20.228.425	832.657	0	24.666.236
<b>31. 12. 2016</b>	<b>152.200.000</b>	<b>0</b>	<b>23.343.679</b>	<b>47.469.313</b>	<b>2.977.107</b>	<b>0</b>	<b>225.990.099</b>

Rezerve iz dobička so zakonske rezerve v znesku 2.126.921 evrov, statutarne rezerve v znesku 2.020.575 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 19.196.183 evrov.

**Pojasnilo št. 23:**

Zavarovalno-tehnične rezervacije

**23.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije**

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	100.245.949	99.579.045
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	31.721.347	39.920.518
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	12.398.412	0
<b>Skupaj</b>	<b>144.365.708</b>	<b>139.499.563</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije življenjskih zavarovanj po policah, nerazvrščene zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije; predstavljene so v poglavju Razkritja zavarovalnih pogodb.

**23.2 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij**

v EUR

Zavarovalno-tehnične rezervacije	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Začetno stanje	139.499.563	127.262.628
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	4.787.077	11.392.868
Spremembe škodnih rezervacij	79.069	844.067
<b>Končno stanje</b>	<b>144.365.708</b>	<b>139.499.563</b>

Spremembe škodnih rezervacij so bile prvič oblikovane v letu 2015 in vsebinsko predstavljajo obračunane, vendar iz različnih razlogov še neizplačane rente; oblikovale so se s prenosom stanja iz obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov.

**Pojasnilo št. 22:**

Kapital

**22.1 Osnovni kapital**

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000	152.200.000

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

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. decembra 2016 je 1,48 evra. Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe.

**Pojasnilo št. 24:**

Druge rezervacije

**24.1 Druge rezervacije**

v EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	13.373.302	15.555.528
Rezervacije za primanjkljaj sredstev rentnih skladov	77.051	1.798.948
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	193.219	170.039
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij	1.952.155	523.998
<b>Skupaj</b>	<b>15.595.727</b>	<b>18.048.513</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 naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	Skupaj
1. 1. 2016	15.555.529	1.798.948	170.039	523.998	18.048.513
Novooblikovane med letom	0	77.051	28.464	1.428.157	1.533.673
Črpanje rezervacij	0	0	-5.284	0	-5.284
Odprava rezervacij	-2.182.227	-1.798.948	0	0	-3.981.175
<b>31. 12. 2016</b>	<b>13.373.302</b>	<b>77.051</b>	<b>193.219</b>	<b>1.952.155</b>	<b>15.595.727</b>

Ob koncu leta 2016 je bilo na novo oblikovanih 28.464 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 (50 odstotkov) tistim delavcem, ki naj bi do upokojitve delali še več kot 20 let, medtem ko delavcem, ki bodo do upokojitve delali še manj kot 5 let, pripisujejo verjetnost odhoda 0 odstotkov.

### Pojasnilo št. 25:

Obveznosti iz poslovanja

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti za odmerjeni davek	382.299	75.454
<b>Skupaj</b>	<b>382.299</b>	<b>75.454</b>

Obveznosti za odmerjeni davek so obveznosti za davek od dohodka.

### Pojasnilo št. 26:

Ostale obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	258.598	221.344
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	830	20.340
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	343.767	321.941
Druge kratkoročne obveznosti	84.411	96.612
Vnaprej vračunani stroški	122.264	330.810
Kratkoročno odloženi prihodki	3.379.918	15.325
Obveznost upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa	103.340	127.407
Dolgoročne obveznosti	33.098	35.837
Obveznosti iz finančnega najema	370.502	0
<b>Skupaj</b>	<b>4.696.728</b>	<b>1.169.615</b>

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2016. Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev so obveznosti do prodajalcev vrednostnih papirjev in obveznosti do obvladujoče družbe.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev se nanašajo na obveznosti do prodajalcev vrednostnih papirjev.

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij rentnih pokojninskih zavarovanj zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. januarjem 2017. Konec leta 2015 je bila vrednost odloženih prihodkov zanemarljiva, saj vključitve v KS MR od 31. decembra 2015 dalje niso bile več mogoče.

Dolgoročne obveznosti so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Obveznosti iz finančnega najema so obveznosti v povezavi z najemom neopredmetenih osnovnih sredstev.

### Razkritja zavarovalnih pogodb

#### Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 25: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil

v EUR

Vrste izplačil	31. 12. 2016	31. 12. 2015
KS PPS	97.055.341	96.520.224
KS MR	31.720.793	39.919.939
KS MR II	12.377.293	0
<b>Skupaj</b>	<b>141.153.427</b>	<b>136.440.163</b>

Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil predstavlja zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah.

**Tabela 26:** Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – nerazporejeno	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	97.055.341	2.268.028	922.579	100.245.949
KS MR	31.720.793	0	555	31.721.347
KS MR II	12.377.293	21.120	0	12.398.412
<b>Skupaj</b>	<b>141.153.427</b>	<b>2.289.148</b>	<b>923.134</b>	<b>144.365.708</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 2.268.028 evrov in za škodne rezervacije v višini 922.579 evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na dan 31. decembra 2016 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 555 evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na dan 31. decembra 2016 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II, ki znašajo 12.398.412 evrov, razlikujejo za rezervacije za nerazporejeni del dobička v znesku 21.120 evrov; polovica tega zneska se nameni povečanju rent, polovica pa ostane nerazporejena. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV1994R.

### 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 2016 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.356.840 evrov, za KS MR II pa v znesku 595.316 evrov.

### Sprememba obrestnih mer/donosnosti

**Tabela 27:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016  
v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.906.195	3.058.738

**Tabela 28:** 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 29:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016  
v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-431.341	448.941

**Tabela 30:** 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 31:** 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)	-224.650	234.233

## Sprememba smrtnosti

**Tabela 32:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.289.328	3.733.625

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.289.328 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

**Tabela 33:** 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 34:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-234.186	260.777

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 234.186 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

**Tabela 35:** 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 36:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-85.017	94.731

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za -85.017 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R

## Upravljanje tveganj

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

## Upravljanje kapitala – Solventnost II

V spodnji tabeli so podatki za leto 2016 predstavljeni v zneskih, ki jih je zavarovalnica poročala AZN v okviru rednega poročanja regulatorju za 4. četrtletje leta 2016.

**Tabela 37:** Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2016
<b>Solventnost II</b>	
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	92.961.236
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	206.056.687
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	113.095.451
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	221,7 %

## Kreditno tveganje

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

Zavarovalnica ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje, in določene meje največje izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom in 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 in 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 38:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. decembra 2016

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	5.671.616	6.880.929	6.316.730	5.665.360	0	24.534.635
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	62.422.658	32.868.135	0	2.931.602	0	98.222.394
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	21.390.132	16.369.432	695.043	7.647.610	0	46.102.218
Dana posojila in depoziti	0	800.025	0	29.200.187	0	30.000.212
Denarna sredstva	0	0	0	6.573.312	0	6.573.312
<b>Skupaj</b>	<b>89.484.406</b>	<b>56.918.521</b>	<b>7.011.773</b>	<b>52.018.070</b>	<b>0</b>	<b>205.432.771</b>

**Tabela 39:** 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>

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

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

**Tabela 40:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	107.741.673	103.822.837
Druge države	97.691.097	90.279.674
<b>Skupaj</b>	<b>205.432.771</b>	<b>194.102.511</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 41:** Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	329.463.080	297.753.977
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	62.480.923	57.843.386
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.194.208	2.981.569
<b>Skupaj</b>	<b>395.138.211</b>	<b>358.578.933</b>

31. decembra 2016 je bilo 83 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 15 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

**Tabela 42:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sprememba tečaja USD (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10	+/-680.941	+/-5.567.152

**Tabela 43:** 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

## 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.

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 44:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – 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 %	+/-11.073	-/+56.167	-/+45.094
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/-0,5 %	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/-0,5 %	+/-8.110	-/+218.926	-/+210.816
Posojila in depoziti	+/-0,5 %	+/-0	-/+0	+/-0
<b>Skupaj</b>		<b>+/-19.183</b>	<b>-/+275.093</b>	<b>-/+255.910</b>

**Tabela 45:** 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>

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštewane 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 tržnih vrednostih posameznih delnic.

**Tabela 46:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sprememba indeksa	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/-3.489.410	+/-15.481.134

**Tabela 47:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v EUR

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

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

Tabela 48: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	350.182.433	312.803.239
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	51.741.525	52.525.282
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.222.394	80.586.755
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	200.218.514	179.691.202
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	8.382.253	6.201.692
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.687.210	5.768.146
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	695.043	433.546
<b>Skupaj</b>	<b>358.564.687</b>	<b>319.004.931</b>

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 98 odstotkov sredstev.

Tabela 49: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	59.428.735	59.428.735
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	98.222.394	106.472.764
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	200.913.558	200.913.558
Finančne naložbe v posojila in depozite	30.000.212	30.000.212
<b>Skupaj</b>	<b>388.564.899</b>	<b>396.815.269</b>

Tabela 50: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe 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>

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 51: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>177.648.168</b>	<b>75.200.192</b>	<b>7.493.933</b>	<b>260.342.293</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	29.554.731	23.075.115	6.798.889	59.428.735
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	148.093.437	52.125.078	695.043	200.913.558
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>103.018.062</b>	<b>1.477.699</b>	<b>31.977.214</b>	<b>136.472.976</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	103.018.062	1.477.699	1.977.002	106.472.764
Posojila in depoziti	0	0	30.000.212	30.000.212
<b>Skupaj</b>	<b>280.666.230</b>	<b>76.677.892</b>	<b>39.471.147</b>	<b>396.815.269</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 poštena vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih 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 trgovalnih 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 poštena vrednosti nižji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni, in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V raven 2 so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 13.212.236 evrov.

V raven 2 so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 3.072.743 evrov, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

## Raven 3

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

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 30.000.212 evrov in komercialni zapisi slovenskih izdajateljev v znesku 7.630.549 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

V raven 3 sodijo tudi delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 1.840.386 evrov. Največje so naložbe v družbe Hit, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Certa, d. d. Vrednost navedenih naložb je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je 31. decembra 2016 znašala 780.657 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotka. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. decembra 2016 znašala 280.566 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana stopnja dolgoročne rasti v višini 2 odstotkov in diskontna stopnja na ravni 15 odstotkov. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., je 31. decembra 2016 znašala 422.343 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,2 odstotka do leta 2020, po tem letu pa 7,6 odstotka, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2,0 odstotka.

Tabela 52: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	2016
Začetno stanje	39.158.591
Pridobitve	18.892.962
Odtujitev/zapadanje	-18.573.464
<b>Skupaj</b>	<b>39.471.148</b>

v EUR

V letu 2016 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštena vrednosti. Tako zapadanje kot pridobitve se nanašajo na depozite in komercialne zapise.

## Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2016 je imela Modra zavarovalnica skupno za 242.123.999 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

Postavka	Manj kot	Več kot	Več kot	Brez	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	31.210.903	77.992.542	79.663.669	163.305.434	352.172.548
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	14.825.111	10.655.244	2.993.320	34.894.100	63.367.775
- v posesti do zapadlosti v plačilo	9.712.070	39.854.429	63.898.595	0	113.465.093
- razpoložljive za prodajo	6.673.722	27.482.869	12.771.754	128.411.334	175.339.680
Dana posojila in depoziti	15.595.130	14.595.821	0	0	30.190.952
Denarna sredstva	6.573.312	0	0	0	6.573.312
Terjatve	733.645	0	0	0	733.645
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>54.112.990</b>	<b>92.588.363</b>	<b>79.663.669</b>	<b>163.305.434</b>	<b>389.670.456</b>
Obveznosti iz poslovanja	382.299	0	0	0	382.299
Druge obveznosti	4.663.630	33.098	0	0	4.696.727
Obveznosti rentnih skladov	14.019.510	39.937.351	88.510.571	0	142.467.431
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>19.065.438</b>	<b>39.970.449</b>	<b>88.510.571</b>	<b>0</b>	<b>147.546.457</b>
<b>Razlika (sredstva – obveznosti)</b>	<b>35.047.552</b>	<b>52.617.915</b>	<b>-8.846.901</b>	<b>163.305.434</b>	<b>242.123.999</b>

v EUR



**Tabela 54:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	Manj kot	Več kot	Več kot	Brez	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	21.556.120	82.081.118	72.840.185	152.091.234	328.568.658
- po poštenu vrednosti prek 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	0	0	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>

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

### Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah naložb

**Tabela 55:** Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2016	2015
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2,43 %	2,75 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2,56 %	2,27 %

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

### Druga razkritja

#### Prejemki uprave, nadzornih organov in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2016 skupno dosegli 728.648 evrov.

V letu 2016 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

**Tabela 56:** Bruto prejemki v letu 2016 po kategoriji prejemnikov

v EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	289.660
Člani nadzornih organov	95.618
Zaposleni po individualni pogodbi	343.370
<b>Skupaj</b>	<b>728.648</b>

### Prejemki članov organov vodenja in nadzora

**Tabela 57:** Prejemki članov uprave v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	20.013	2.729	1.092	5.717	2.819	<b>151.228</b>
Matija Debelak	112.915	18.742	226	1.092	2.638	2.819	<b>138.432</b>

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2013 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2015. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkir-

nine, 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 58:** Prejemki članov nadzornih organov v letu 2016

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	4.015	0	0	0	0	<b>4.015</b>
Aleš Groznik	3.740	0	14.748	0	0	<b>18.488</b>
Bojan Zupančič	3.740	0	10.449	0	0	<b>14.189</b>
Dario Radešič	3.740	1.320	9.832	2.458	1.598	<b>18.948</b>
Goran Bizjak	3.740	1.540	10.449	3.919	478	<b>20.126</b>
Marino Furlan	2.915	0	9.832	0	679	<b>13.426</b>
Goranka Volf	275	0	927	0	0	<b>1.202</b>
Natalija Stošički	275	0	617	155	24	<b>1.071</b>
Dragan Martinović	0	1.540	0	2.613	0	<b>4.153</b>

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in na sejnine revizijske komisije nadzornega sveta. Mesečna nadomestila vključujejo mesečne prejemke za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta in funkcije člana revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

### Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2016 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 zabeležila stroške v znesku 595.374 evrov. Modra zavarovalnica je imela pri Kapitalski družbi najete poslovne prostore in informacijsko opremo ter uporabljala storitve na področju informacijske tehnologije.

Dne 31. decembra 2016 je Modra zavarovalnica do obvladujoče družbe izkazovala obveznost iz poslovanja v znesku 34.083 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2016 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 2.131.945 evrov.

### Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Modra zavarovalnica od konca leta 2016 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2016.

# PRILOGE

## IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

Kazalnik			2016	Izračun
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	67	$\frac{16.552.205 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	67	$\frac{16.544.092 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	113	$\frac{8.113 \times 100}{7.150}$
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{16.552.205 \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{16.544.092 \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{8.113 \times 100}{8.113}$
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	107	$\frac{16.101.176 \times 100}{15.108.171}$
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	107	$\frac{16.101.176 \times 100}{15.108.171}$
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-	-
4.	Skupaj	Škodni rezultat	97 %	$\frac{16.101.176 \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	97 %	$\frac{16.101.176 \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	-	-
5.	Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	35 %	$\frac{5.741.739 \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	34 %	$\frac{5.703.353 \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	473 %	$\frac{38.386 \times 100}{8.113}$
6.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	1 %	$\frac{108.360 \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	1 %	$\frac{108.360 \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 %	$\frac{0 \times 100}{8.113}$
7.	Skupaj	Čisti škodni kazalnik	98 %	$\frac{(16.101.176 + 79.069) \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	98 %	$\frac{(16.101.176 + 79.069) \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0 %	$\frac{0 \times 100}{8.113}$
8.	Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	473 %	$\frac{38.386 \times 100}{8.113}$
9.	Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	34 %	$\frac{5.703.353 \times 100}{16.544.092}$
10.	Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	126 %	$\frac{(16.101.176 + 4.787.079) \times 100}{16.544.092}$

Kazalnik			2016	Izračun
11.	Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{(14.770.574 - 3.291.796) \times 100}{\left(\frac{388.564.899 + 353.034.944}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{(14.697.662 - 3.291.796) \times 100}{\left(\frac{383.571.856 + 348.088.736}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 %	$\frac{(72.912) \times 100}{\left(\frac{4.993.043 + 4.946.208}{2}\right)}$
12.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	6 %	$\frac{923.134 \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	6 %	$\frac{923.134 \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{8.113}$
13.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	44 %	$\frac{7.204.508 \times 100}{16.552.205}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	43 %	$\frac{7.161.868 \times 100}{16.544.092}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	526 %	$\frac{42.640 \times 100}{8.113}$
14.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	3 %	$\frac{7.204.508 \times 100}{\left(\frac{225.990.099 + 201.323.863}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	3 %	$\frac{7.161.868 \times 100}{\left(\frac{220.916.336 + 196.298.912}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	1 %	$\frac{42.640 \times 100}{\left(\frac{5.073.763 + 5.024.951}{2}\right)}$
15.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{7.204.508 \times 100}{\left(\frac{398.148.790 + 363.030.074}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{7.161.868 \times 100}{\left(\frac{393.045.844 + 357.989.171}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	3 %	$\frac{42.640 \times 100}{\left(\frac{5.102.946 + 5.040.903}{2}\right)}$
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,05 EUR	$\frac{7.204.508}{152.200.000}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-	-
17.	Skupaj	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovaltelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{225.990.099}$
	Življenjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovaltelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{220.916.336}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovaltelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0 \times 100}{5.073.763}$

Kazalnik			2016	Izračun
18.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	5 %	$\frac{16.552.205 \times 100}{\left( \frac{370.355.807 + 340.823.426}{2} \right)}$
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	5 %	$\frac{16.544.092 \times 100}{\left( \frac{365.282.044 + 335.798.475}{2} \right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,20 %	$\frac{(8.113) \times 100}{\left( \frac{5.073.763 + 5.024.951}{2} \right)}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	857 %	$\frac{(144.365.708 + 139.499.563) \times 100}{2}$ 16.552.205
	Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	858 %	$\frac{(144.365.708 + 139.499.563) \times 100}{2}$ 16.544.092
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{16.544.092}$
20.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	57 %	$\frac{225.990.099 \times 100}{398.148.790}$
	Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	57 %	$\frac{220.916.336 \times 100}{393.045.844}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 %	$\frac{5.073.763 \times 100}{5.102.946}$
21.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	36 %	$\frac{144.365.708 \times 100}{398.148.790}$
	Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	37 %	$\frac{144.365.708 \times 100}{393.045.844}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 %	$\frac{0 \times 100}{5.102.946}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življenjska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 %	$\frac{144.365.708 \times 100}{144.365.708}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	290.390 EUR	$\frac{16.552.205}{57}$

Kazalnik			2015	Izračun
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	118	$\frac{24.551.616 \times 100}{20.725.700}$
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	118	$\frac{24.544.466 \times 100}{20.719.734}$
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	120	$\frac{7.150 \times 100}{5.966}$
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{24.551.616 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{24.544.466 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{7.150 \times 100}{7.150}$
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	109	$\frac{15.180.171 \times 100}{13.916.840}$
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	109	$\frac{15.180.171 \times 100}{13.916.840}$
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-	-
4.	Skupaj	Škodni rezultat	62 %	$\frac{15.180.171 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	62 %	$\frac{15.180.171 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	-	-
5.	Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	26 %	$\frac{6.456.538 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	26 %	$\frac{6.367.381 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	1.247 %	$\frac{89.157 \times 100}{7.150}$
6.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	2 %	$\frac{464.011 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	3 %	$\frac{463.734 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	4 %	$\frac{277 \times 100}{7.150}$
7.	Skupaj	Čisti škodni kazalnik	62 %	$\frac{(15.108.171 + 67.751) \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	62 %	$\frac{(15.108.171 + 67.751) \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0 %	$\frac{0 \times 100}{7.150}$
8.	Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	1.247 %	$\frac{89.157 \times 100}{7.150}$
9.	Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	26 %	$\frac{6.367.381 \times 100}{24.544.466}$
10.	Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	15 %	$\frac{(15.108.171 - 11.392.868) \times 100}{24.544.466}$

Kazalnik			2015	Izračun
11.	Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	4 %	$\frac{(19.481.997 - 5.783.067) \times 100}{\left(\frac{353.034.944 + 351.185.049}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	5 %	$\frac{(19.399.049 - 5.783.067) \times 100}{\left(\frac{348.088.736 + 346.243.610}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	6 %	$\frac{(82.948) \times 100}{\left(\frac{4.946.208 + 4.941.439}{2}\right)}$
12.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 %	$\frac{844.067 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 %	$\frac{844.067 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{7.150}$
13.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	20 %	$\frac{4.824.490 \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	20 %	$\frac{4.823.448 \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	15 %	$\frac{1.042 \times 100}{7.150}$
14.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	2 %	$\frac{4.824.490 \times 100}{\left(\frac{201.323.863 + 209.044.990}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	3 %	$\frac{4.823.448 \times 100}{\left(\frac{196.298.912 + 204.018.847}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	4 %	$\frac{1.042 \times 100}{\left(\frac{5.024.951 + 5.026.143}{2}\right)}$
15.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 %	$\frac{4.824.490 \times 100}{\left(\frac{363.030.074 + 355.403.888}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{4.823.448 \times 100}{\left(\frac{357.989.171 + 350.354.188}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	0 %	$\frac{1.042 \times 100}{\left(\frac{5.040.903 + 5.049.700}{2}\right)}$
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,03 EUR	$\frac{4.824.490}{152.200.000}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-	-
17.	Skupaj	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovaltelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0 \times 100}{201.323.863}$
	Življenjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovaltelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0 \times 100}{196.298.912}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovaltelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0 \times 100}{5.024.951}$

Kazalnik		2015	Izračun
18.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	7 % $\frac{24.551.616 \times 100}{\left( \frac{340.823.426 + 336.307.618}{2} \right)}$
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	7 % $\frac{24.544.466 \times 100}{\left( \frac{335.798.475 + 331.281.475}{2} \right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,14 % $\frac{7.150 \times 100}{\left( \frac{5.024.951 + 5.026.143}{2} \right)}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	543 % $\frac{(144.365.708 + 139.499.563)}{2} \times 100}{24.551.616}$
	Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	543 % $\frac{(139.499.563 + 127.262.628)}{2} \times 100}{24.544.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	0 % $\frac{0 \times 100}{7.150}$
20.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	55 % $\frac{201.323.863 \times 100}{363.030.074}$
	Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	55 % $\frac{196.298.912 \times 100}{357.989.171}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	100 % $\frac{5.024.951 \times 100}{5.040.903}$
21.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	38 % $\frac{139.499.563 \times 100}{363.030.074}$
	Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	39 % $\frac{139.499.563 \times 100}{363.030.074}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 % $\frac{0 \times 100}{5.040.903}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življenjska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 % $\frac{139.499.563 \times 100}{139.499.563}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	438.422 EUR $\frac{24.551.616}{56}$



# RAČUNOVODSKI IZKAZI PO SKLEPU AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR

Segmentno poročanje postavk v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – Priloga 1

Segmentno poročanje postavk bilance stanja

v EUR

Postavke	31. 12. 2016			31. 12. 2015			Indeks 7 = 3 / 6 * 100
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj	
	1	2	3	4	5	6	
<b>SREDSTVA</b>	<b>393.045.844</b>	<b>5.102.946</b>	<b>398.148.790</b>	<b>357.989.171</b>	<b>5.040.903</b>	<b>363.030.074</b>	<b>110</b>
A. Neopredmetena sredstva	1.142.918	0	1.142.918	493.085	0	493.085	232
B. Opredmetena osnovna sredstva	45.557	0	45.557	21.653	0	21.653	210
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	26.400.006	0	26.400.006	12.385.188	0	12.385.188	213
G. Finančne naložbe:	357.171.850	4.993.043	362.164.893	335.703.548	4.946.208	340.649.756	106
- v posojila in depozite	26.950.212	3.050.000	30.000.212	31.030.013	3.000.000	34.030.013	88
- v posesti do zapadlosti	97.472.062	750.332	98.222.394	79.819.143	767.612	80.586.755	122
- razpoložljive za prodajo	173.320.841	1.192.711	174.513.552	166.560.964	1.178.596	167.739.560	104
- vrednotene po poštenu vrednosti	59.428.735	0	59.428.735	58.293.428	0	58.293.428	102
K. Terjatve	729.287	4.358	733.645	3.277.519	4.359	3.281.878	22
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	820	820	153.919	701	154.620	1
4 Druge terjatve	729.287	3.538	732.825	3.123.600	3.658	3.127.258	23
L. Druga sredstva	1.088.459	0	1.088.459	654.525	0	654.525	166
M. Denar in denarni ustrezniki	6.467.767	105.545	6.573.312	5.453.653	90.336	5.543.989	119
N. Zunajbilančne postavke	955.200.330	0	955.200.330	914.191.740	0	914.191.740	104
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>393.045.844</b>	<b>5.102.946</b>	<b>398.148.790</b>	<b>357.989.171</b>	<b>5.040.903</b>	<b>363.030.074</b>	<b>110</b>
A. Kapital	220.916.336	5.073.763	225.990.099	196.298.912	5.024.951	201.323.863	112
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000	100
2. Kapitalske rezerve	0	0	0	0	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	23.316.442	27.237	23.343.679	19.730.054	8.471	19.738.525	118
4. Presežek iz prevrednotenja	47.438.218	31.095	47.469.313	27.224.713	16.175	27.240.888	174
6. Zadržani čisti poslovni izid	2.961.676	15.431	2.977.107	2.144.145	305	2.144.450	139
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	144.365.708	0	144.365.708	139.499.563	0	139.499.563	103
1. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	143.442.574	0	143.442.574	138.655.496	0	138.655.496	103
2. Škodne rezervacije	923.134	0	923.134	844.067	0	844.067	109
E. Druge rezervacije	15.592.966	2.761	15.595.727	18.045.866	2.647	18.048.513	86
G. Odložene obveznosti za davek	7.102.244	15.985	7.118.229	2.905.735	7.331	2.913.066	244
J. Obveznosti iz poslovanja	378.530	3.769	382.299	75.454	0	75.454	507
3. Obveznosti za odmerjeni davek	378.530	3.769	382.299	75.454	0	75.454	507
K. Ostale obveznosti	4.690.060	6.668	4.696.728	1.163.641	5.974	1.169.615	402
L. Zunajbilančne postavke	955.200.330	0	955.200.330	914.191.740	0	914.191.740	104

## Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida

v EUR

Postavke	31. 12. 2016			31. 12. 2015		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
	1	2	3	4	5	6
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	16.544.092	8.113	16.552.205	24.544.466	7.150	24.551.616
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.544.092	8.113	16.552.205	24.544.466	7.150	24.551.616
C. PRIHODKI OD NALOŽB	14.697.662	72.912	14.770.574	19.399.049	82.948	19.481.997
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	8.873.566	0	8.873.566	6.463.117	0	6.463.117
- prihodki od provizij	6.252.317	0	6.252.317	6.084.158	0	6.084.158
E. DRUGI PRIHODKI	125.069	2	125.071	484.563	101	484.664
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	16.180.245	0	16.180.245	15.175.922	0	15.175.922
- Obračunani kosmati zneski škod	16.101.176	0	16.101.176	15.108.171	0	15.108.171
- Sprememba škodnih rezervacij	79.069	0	79.069	67.751	0	67.751
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	4.787.079	0	4.787.079	11.392.868	0	11.392.868
K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	5.703.353	38.386	5.741.739	6.367.381	89.157	6.456.538
- stroški pridobivanja zavarovanj	108.360	0	108.360	463.734	277	464.011
M. ODHODKI NALOŽB, od tega	3.291.796	0	3.291.796	5.783.067	0	5.783.067
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	578.352	0	578.352	0	0	0
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	3.115.251	0	3.115.251	7.316.533	0	7.316.533
O. DRUGI ODHODKI	797	1	798	31.976	0	31.976
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	7.161.868	42.640	7.204.508	4.823.448	1.042	4.824.490
R. DAVEK OD DOHODKA	626.310	8.443	634.753	99.591	367	99.958
<b>S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>6.535.558</b>	<b>34.197</b>	<b>6.569.755</b>	<b>4.723.857</b>	<b>675</b>	<b>4.724.532</b>

## Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavke	2016			2015		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
	1	2	3	4	5	6
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	6.535.558	34.197	6.569.755	4.723.857	675	4.724.532
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	20.213.506	14.919	20.228.425	-4.583.023	4.795	-4.578.228
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	20.213.506	14.919	20.228.425	-4.583.023	4.795	-4.578.228
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	24.162.234	18.900	24.181.134	-5.110.852	5.777	-5.105.075
1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	24.772.467	18.900	24.791.367	1.564.295	5.777	1.570.072
1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-610.233	0	-610.233	-6.675.147	0	-6.675.147
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-3.948.728	-3.981	-3.952.709	527.829	-982	526.847
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>26.749.064</b>	<b>49.116</b>	<b>26.798.180</b>	<b>140.834</b>	<b>5.470</b>	<b>146.304</b>

Računovodski izkazi v skladu z določili sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (skl-2009) – priloga 2

Izkaz poslovnega izida in izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavke	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>A. IZKAZ IZIDA IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ</b>		
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	8.113	7.150
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	8.113	7.150
VII. OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	8.113	7.150
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	277
3. Drugi obratovalni stroški	38.386	88.880
3.1 Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	1.230	2.011
3.2 Stroški dela	24.964	55.635
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	941	1.835
3.4 Ostali obratovalni stroški	11.251	29.399
<b>IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj (I + II + III - IV + V - VI - VII - VIII)</b>	<b>-30.273</b>	<b>-82.007</b>
<b>B. IZKAZ IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ</b>		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	16.544.092	24.544.466
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.544.092	24.544.466
II. PRIHODKI NALOŽB	14.697.662	19.399.049
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	3.542.703	4.256.889
1.2 Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	684.444	1.396.593
1.3 Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	2.858.259	2.860.296
2. Prihodki drugih naložb	11.154.959	15.142.160
2.2 Prihodki od obresti	4.670.005	6.635.487
2.3 Drugi prihodki naložb	6.484.954	8.506.673
2.3.1 Prevrednotovalni finančni prihodki	6.030.004	8.039.154
2.3.2 Drugi finančni prihodki	454.950	467.519
IV. DRUGI ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVANJA	8.873.566	6.463.117
V. Čisti odhodki za škode	16.180.245	15.175.922
1. Obračunani kosmati zneski škod	16.101.176	15.108.171
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	79.069	67.751
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-4.787.079	-11.392.868
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-4.787.079	-11.392.868
1.1 Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-4.787.079	-11.392.868
VIII. ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	5.703.353	6.367.381
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	108.360	463.734
3. Drugi obratovalni stroški	5.594.993	5.903.647
3.1 Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	132.381	103.729
3.2 Stroški dela	2.897.674	2.784.647
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	137.433	119.098
3.4 Ostali obratovalni stroški	2.427.505	2.896.173
IX. ODHODKI NALOŽB	3.291.796	5.783.067
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	756.226	133.319
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	1.508.871	5.294.121
4. Izgube pri odtujitvah naložb	1.026.699	355.627
XI. DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI	3.115.251	7.316.533
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	3.115.251	7.316.533
XII. RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE (-)	4.943.931	13.544.222

Postavke	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>XIII. IZID IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (I + II + III + IV – V +/-VI – VII – VIII – IX – X – XI –XII)</b>	<b>2.093.665</b>	<b>-9.173.361</b>
<b>C. IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE</b>		
I. IZID IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ (A.IX)	-30.273	-82.007
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B:XIII)	2.093.665	-9.173.361
III. Prihodki naložb	72.912	82.948
2. Prihodki drugih naložb	72.912	82.948
2.2 Prihodki od obresti	72.912	82.948
IV. RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (B:XII)	4.943.931	13.544.222
IX. DRUGI PRIHODKI	125.071	484.664
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	2	101
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	125.069	484.563
X. DRUGI ODHODKI	798	31.976
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	1	0
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	797	31.976
XI. POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PRED OBDAVČITVIJO (I + II + III + IV – V – VI + VII – VIII + IX – X)	7.204.508	4.824.490
<b>1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj</b>	<b>42.640</b>	<b>1.042</b>
<b>2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>7.161.868</b>	<b>4.823.448</b>
<b>XII. DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>382.299</b>	<b>0</b>
<b>XIII. ODLOŽENI DAVKI</b>	<b>-252.454</b>	<b>-99.958</b>
<b>XIV. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA (XI – XII + XIII)</b>	<b>6.569.755</b>	<b>4.724.532</b>
<b>D. IZRAČUN VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA</b>		
<b>I. Čisti poslovni izid poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>6.569.755</b>	<b>4.724.532</b>
<b>II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)</b>	<b>20.228.425</b>	<b>-4.578.228</b>
<b>b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerezvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>20.228.425</b>	<b>-4.578.228</b>
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	24.181.134	-5.105.075
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerezvrščene v poslovni izid	-3.952.709	526.847
<b>III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)</b>	<b>26.798.180</b>	<b>146.304</b>

## Prikaz sredstev in obveznosti za sklade, ki se vodijo ločeno

Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavke	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>SREDSTVA</b>	<b>100.259.867</b>	<b>99.592.964</b>
<b>A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>99.597.735</b>	<b>96.907.185</b>
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	99.597.735	96.907.185
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	24.093.737	19.623.382
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	68.803.998	66.483.803
6. Depoziti pri bankah	6.700.000	10.800.000
<b>B. TERJATVE</b>	<b>37.686</b>	<b>1.814.534</b>
III. DRUGE TERJATVE	37.686	1.814.534
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>370.162</b>	<b>550.665</b>
I. DENARNA SREDSTVA	370.162	550.665
<b>D. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>254.284</b>	<b>320.580</b>
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	254.284	320.580
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>100.259.867</b>	<b>99.592.964</b>
<b>B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>100.245.948</b>	<b>99.579.045</b>
II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	99.323.369	98.735.557
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	922.579	843.488
<b>E. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>13.919</b>	<b>13.919</b>
III. DRUGE OBVEZNOSTI	13.919	13.919

## Prikaz sredstev in obveznosti KS MR

v EUR

Postavke	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>SREDSTVA</b>	<b>31.734.971</b>	<b>39.975.698</b>
<b>A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>31.218.245</b>	<b>39.309.947</b>
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	31.218.245	39.309.947
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	4.376.141	5.907.476
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	24.692.094	27.672.466
6. Depoziti pri bankah	2.150.010	5.730.005
<b>B. TERJATVE</b>	<b>80.382</b>	<b>160.208</b>
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	153.919
1. Terjatve do zavarovalcev	0	153.919
III. DRUGE TERJATVE	80.382	6.289
<b>C. RAZNA SREDSTVA</b>	<b>436.344</b>	<b>403.765</b>
I. DENARNA SREDSTVA	436.344	403.765
<b>D. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>101.778</b>
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	101.778
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>31.734.971</b>	<b>39.975.698</b>
<b>B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>31.721.347</b>	<b>39.920.518</b>
II.. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	31.720.792	39.919.939
III. kosmate škodne rezervacije	555	579
<b>E. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>13.217</b>	<b>40.502</b>
III. DRUGE OBVEZNOSTI	13.217	40.502
<b>F. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>407</b>	<b>14.678</b>

## Prikaz sredstev in obveznosti KS MR II

v EUR

Postavke	31. 12. 2016
<b>SREDSTVA</b>	<b>15.780.607</b>
<b>A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>14.559.011</b>
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	14.559.011
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	1.312.359
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	12.246.652
6. Depoziti pri bankah	1.000.000
<b>B. TERJATVE</b>	<b>403</b>
III. DRUGE TERJATVE	403
<b>C. RAZNA SREDSTVA</b>	<b>481.783</b>
I. DENARNA SREDSTVA	481.783
<b>D. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>739.410</b>
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	739.410
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>15.780.607</b>
<b>B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>12.398.412</b>
II.. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	12.398.412
<b>E. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.124</b>
III. DRUGE OBVEZNOSTI	3.124
<b>F. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.379.071</b>

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

Izkaz izida KS PPS

v EUR

Postavke	2016	2015
I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	3.424.432	3.627.705
4. vzajemnega pokojninskega sklada	3.424.432	3.627.705
II. PRIHODKI NALOŽB	6.567.466	6.032.827
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	736.508	815.907
2. Prihodki drugih naložb	5.830.958	5.216.920
2.2. Prihodki od obresti	2.262.960	2.514.738
2.3. Drugi prihodki naložb	3.567.998	2.702.182
III. ODHODKI ZA ŠKODE	6.450.042	6.201.769
1. Obračunani zneski škod	6.370.949	6.134.597
2. Sprememba škodnih rezervacij	79.093	67.172
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-587.813	1.296.607
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-587.813	1.296.607
VI. ODHODKI NALOŽB	2.954.043	4.755.370
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.831.148	16.861
<b>VII. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII.a. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V.A - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Izkaz izida KS MR

v EUR

Postavke	2016	2015
I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	0	20.916.761
2. druge zavarovalnice	0	441.321
3. druge pokojninske družbe	0	105.672
4. vzajemnega pokojninskega sklada	0	20.369.768
II. PRIHODKI NALOŽB	1.255.539	1.405.929
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	10.844	62.837
2. Prihodki drugih naložb	1.244.695	1.343.092
2.2. Prihodki od obresti	685.986	685.980
2.3. Drugi prihodki naložb	558.709	657.112
III. ODHODKI ZA ŠKODE	8.914.951	8.974.153
1. Obračunani zneski škod	8.914.975	8.973.574
2. Sprememba škodnih rezervacij	-24	579
VI. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	8.199.146	-12.689.475
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	8.199.146	-12.689.475
VI. ODHODKI NALOŽB	539.734	659.062
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	179.081	174.389
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	360.653	484.673
<b>VII. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII.a. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V.A - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Postavke	2016
I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	13.119.660
druge zavarovalnice	188.674
druge pokojninske družbe	74.997
vzajemnega pokojninskega sklada	12.855.989
II. PRIHODKI NALOŽB	118.112
Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	408
Prihodki drugih naložb	117.704
Prihodki od obresti	117.704
III. ODHODKI ZA ŠKODE	815.252
Obračunani zneski škod	815.252
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-12.398.412
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-12.398.412
V.a. ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	5.589
Drugi obratovalni stroški	5.589
Ostali obratovalni stroški	5.589
VI. ODHODKI NALOŽB	18.519
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	2.347
Prevrednotovalni finančni odhodki	16.172
<b>VII. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V - VI)</b>	<b>5.589</b>
<b>VII.a. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)</b>	<b>0</b>

## KAZALO SLIK

- 16 **Slika 1:** Gibanje donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2016 (v %)
- 17 **Slika 2:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100)
- 19 **Slika 3:** Delež zbranih sredstev v BDP v državah OECD konec leta 2015 (v %)
- 20 **Slika 4:** Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti
- 31 **Slika 5:** Organizacijska shema Modre zavarovalnice
- 32 **Slika 6:** Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2016
- 32 **Slika 7:** Sestava zaposlenih glede na doseženo stopnjo izobrazbe na dan 31. 12. 2016



## KAZALOTABEL

18	<b>Tabela 1:</b> Finančni rezultat Modre zavarovalnice	
18	<b>Tabela 2:</b> Finančni položaj Modre zavarovalnice	
20	<b>Tabela 3:</b> Gibanje zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja od 31. 12. 2010 do 31. 12. 2016	
20	<b>Tabela 4:</b> Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	
22	<b>Tabela 5:</b> Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice	
22	<b>Tabela 6:</b> Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2016	
23	<b>Tabela 7:</b> Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2016	
23	<b>Tabela 8:</b> Število zavarovancev/članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2016	
23	<b>Tabela 9:</b> Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2016	
23	<b>Tabela 10:</b> Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2016	
24	<b>Tabela 11:</b> Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2016	
24	<b>Tabela 12:</b> Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2016	
24	<b>Tabela 13:</b> Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	34
24	<b>Tabela 14:</b> Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	
24	<b>Tabela 15:</b> Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016	
25	<b>Tabela 16:</b> Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2016	
28	<b>Tabela 17:</b> Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II	
54	<b>Tabela 18:</b> Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	
54	<b>Tabela 19:</b> Število zaposlenih po stopnji izobrazbe	
57	<b>Tabela 20:</b> Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	
57	<b>Tabela 21:</b> Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	
57	<b>Tabela 22:</b> Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	
58	<b>Tabela 23:</b> Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	
58	<b>Tabela 24:</b> Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	
73	<b>Tabela 25:</b> Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil	
73	<b>Tabela 26:</b> Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2016	
74	<b>Tabela 27:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016	
74	<b>Tabela 28:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2015	
74	<b>Tabela 29:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016	
74	<b>Tabela 30:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2015	
74	<b>Tabela 31:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016	
74	<b>Tabela 32:</b> Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS	
74	<b>Tabela 33:</b> Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS PPS	
74	<b>Tabela 34:</b> Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR	
74	<b>Tabela 35:</b> Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2015 za KS MR	
75	<b>Tabela 36:</b> Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II	
75	<b>Tabela 37:</b> Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	
75	<b>Tabela 38:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	
76	<b>Tabela 39:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015	
76	<b>Tabela 40:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	
76	<b>Tabela 41:</b> Valutna sestava finančnih sredstev	
76	<b>Tabela 42:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016	
76	<b>Tabela 43:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015	
77	<b>Tabela 44:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	
77	<b>Tabela 45:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	
77	<b>Tabela 46:</b> Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016	
77	<b>Tabela 47:</b> Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015	
77	<b>Tabela 48:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	
78	<b>Tabela 49:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016	
78	<b>Tabela 50:</b> Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015	
78	<b>Tabela 51:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016	
79	<b>Tabela 52:</b> Gibanje naložb ravni 3	
79	<b>Tabela 53:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016	
80	<b>Tabela 54:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015	
80	<b>Tabela 55:</b> Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	
80	<b>Tabela 56:</b> Bruto prejemki v letu 2016 po kategoriji prejemnikov	
80	<b>Tabela 57:</b> Prejemki članov uprave v letu 2016	
81	<b>Tabela 58:</b> Prejemki članov nadzornih organov v letu 2016	

## SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

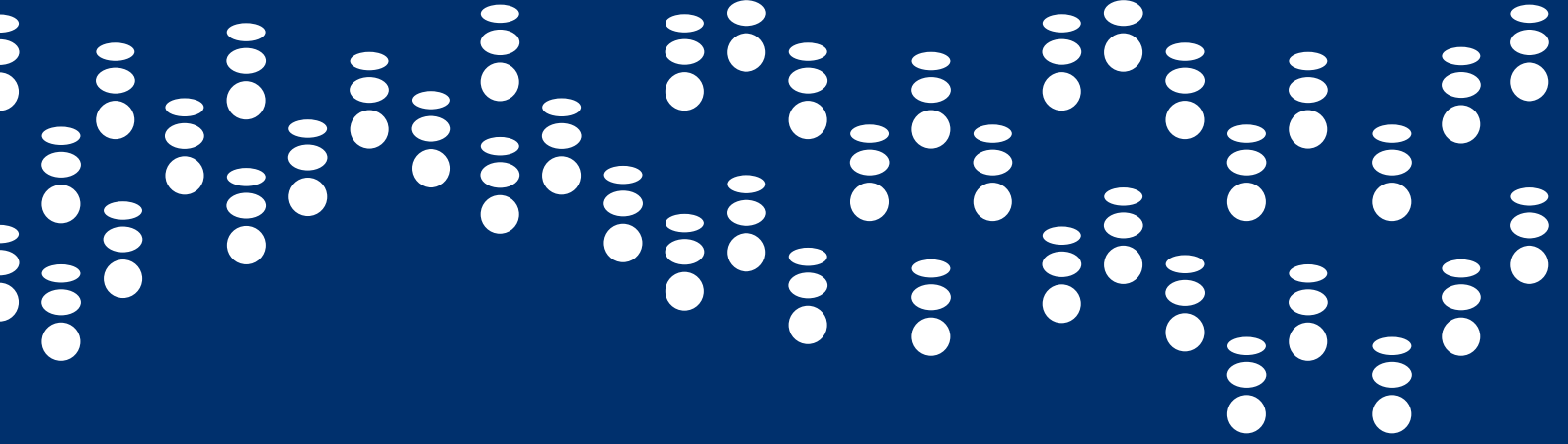
<b>BDP</b>	bruto domači proizvod
<b>EU</b>	Evropska unija
<b>EUR</b>	evro – denarna valuta Evropske unije
<b>EURIBOR</b>	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
<b>iBoxx</b>	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
<b>KPNG</b>	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti 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 MR II</b>	Kritni sklad modra renta II
<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, kot jih je sprejela EU
<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>PR</b>	public relations – odnosi z javnostmi
<b>RS</b>	Republika Slovenija
<b>SBITOP</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>ZVPSJU</b>	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
<b>ZZavar-1</b>	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)





Letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2016  
Koncept in oblikovanje: arnoldvuga+  
Tisk: Tiskarna knjigoveznica Radovljica  
Junij 2017





**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)