



SKLENJEN KROG ZAUPANJA



LETNO POROČILO
2011




modra
zavarovalnica

MODRA ZAVAROVALNICA, d.d.
Dunajska cesta 119
1000 Ljubljana

www.modra-zavarovalnica.si

Koncept, oblikovanje & produkcija: **Saatchi & Saatchi**
Fotografija uprave: **Dragan Arrigler**
Fotografije: Shutterstock



1	Poslovno poročilo	9
1.1	Nagovor uprave	15
1.2	Predstavitev družbe	16
1.2.1	Splošni podatki	16
1.2.2	Ustanovitev Modre zavarovalnice, d. d.	16
1.2.3	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	16
1.2.4	Dejavnost družbe	16
1.2.5	Organi družbe	17
1.2.6	Skupščina	17
1.3	Poročilo nadzornega sveta	18
1.4	Makroekonomski okvir poslovanja	20
1.4.1	Inflacija	20
1.4.2	Bruto domači proizvod	20
1.4.3	Zaposlenost in plače	20
1.4.4	Trg denarja	20
1.4.5	Trg kapitala	21
1.4.6	Cena nafte	22
1.5	Poslovanje leta 2011	23
1.5.1	Finančni rezultat in finančni položaj	23
1.5.2	Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	24
1.5.3	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	24
1.5.4	Upravljanje kritnih skladov	25
1.5.5	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	27
1.6	Upravljanje tveganj	29
1.6.1	Kreditno tveganje	29
1.6.2	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	29
1.6.3	Tveganje spremembe deviznih tečajev	29
1.6.4	Obrestno tveganje	30
1.6.5	Likvidnostno tveganje	30
1.6.6	Operativno tveganje	30
1.7	Informatika	31
1.8	Organizacija in kadri	34
1.8.1	Poročanje o zaposlenih	35
1.8.2	Izobrazbena sestava zaposlenih	35
1.9	Družbena odgovornost	36
1.9.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	36
1.9.2	Odgovornost do zaposlenih	36
1.9.3	Odgovornost do okolja	36
1.10	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2011	37
1.11	Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice, d. d., leta 2012	37
1.12	Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo	38
1.12.1	Najem poslovnih prostorov	38
1.12.2	Uporaba računalniških programov	38
1.12.3	Opravljanje storitev informacijske tehnologije	38
1.12.4	Opravljanje administrativnih storitev upravljanja za Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	38



2	Računovodsko poročilo	41
2.1	Izjava o odgovornosti posloводства	42
2.2	Revizorjevo poročilo	43
2.3	Aktuarjevo mnenje	44
2.4	Izkaz poslovnega izida	45
2.5	Izkaz vseobsegajočega donosa	46
2.6	Bilanca stanja	47
2.7	Izkaz denarnih tokov	49
2.8	Izkaz gibanja kapitala	52
2.9	Prikaz bilančne izgube	54
2.10	Razkritja in pojasnila	58
	2.10.1 Splošna razkritja	58
	2.10.2 Računovodske usmeritve	58
	2.10.3 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	66
2.11	Izbrani kazalniki poslovanja	88
2.12	Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor	90
	2.12.1 Segmentno poročanje postavk v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL-2009) – Priloga 1	90
	2.12.2 Računovodski izkazi v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL-2009) – Priloga 2	93



KAZALO PREGLEDNIC

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice, d. d., leta 2011	23
Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011	23
Tabela 3: Finančna sredstva zavarovalnice	24
Tabela 4: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.	24
Tabela 5: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	24
Tabela 6: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011	25
Tabela 7: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011	25
Tabela 8: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, in znesek vplačil v KS PPS	26
Tabela 9: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2011	26
Tabela 10: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2011	26
Tabela 11: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2011	26
Tabela 12: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011	27
Tabela 13: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2011	35
Tabela 14: Število zaposlenih po stopnji izobrazbe na dan 31. 12. 2011	35
Tabela 15: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2011	58
Tabela 16: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR	77
Tabela 17: Sprememba obrestnih mer / donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2011	78
Tabela 18: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2011 za KS PPS	78
Tabela 19: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2011 za KS MR	78
Tabela 20: Kapitalska ustreznost na dan 31. 12. 2011	79
Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2011	79
Tabela 22: Izpostavljenost finančnih sredstev kritnih skladov kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2011	80
Tabela 23: Izpostavljenost lastnih finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2011	80
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2011	81
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev na dan 31. 12. 2011	81
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2011	81
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2011 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	81
Tabela 28: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2011	82
Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	82
Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2011	82
Tabela 31: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2011	83
Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi	84
Tabela 33: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb na dan 31. 12. 2011	84
Tabela 34: Donosnosti po skupinah naložb	85
Tabela 35: Bruto prejemki v letu 2011 po kategoriji prejemnikov	85
Tabela 36: Prejemki članov uprave v letu 2011	85
Tabela 37: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2011	86

KAZALO SLIK

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin leta 2011 (v %)	20
Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih leta 2011 (v %)	20
Slika 3: Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov leta 2011 (v %)	21
Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečni EURIBOR leta 2011 (v %)	21
Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro leta 2011 (v USD za 1 EUR)	21
Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov leta 2011, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2010 = 100)	22
Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index leta 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100)	22
Slika 8: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) leta 2011 (v USD in EUR za sodček)	22
Slika 9: Organizacijska sestava Modre zavarovalnice, d. d.	34



SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
DAX	Osrednji nemški delniški indeks (Deutscher Aktienindex)
Dow Jones	Ameriški delniški borzni indeks (Dow Jones Industrial Average)
ECB	Evropska centralna banka
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	Medbančna ponujena obrestna mera znotraj evroobmočja
FTSE	Indeks angleških delnic
iBoxx	Referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
ITIL	The Information Technology Infrastructure Library
KPNG	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji
KPOPNJU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
Nikkei	Japonski delniški borzni indeks (Nikkei heikin kabuka)
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SMI	Indeks švicarskih delnic
USD	Ameriški dolar
ZKDPZJU	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
ZPKDPIZ-A	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 26/2011)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar, UPB7, Uradni list RS, št. 99/2010)



VSE SE ZAČNE S PRVIM, VARNIM KORAKOM.

POSLOVNO POROČILO



1.1

Nagovor uprave

Modra zavarovalnica, d. d., je 3. 10. 2011 z dnem vpisa v sodni register ter na podlagi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah življenjsko zavarovanje in nezgodno zavarovanje začela samostojno opravljanje dejavnosti. Nastala je na podlagi zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo sredstev in dejavnosti upravljanja pokojninskih skladov. Kot univerzalni pravni naslednik je od Kapitalske družbe, d. d., prevzela v upravljanje Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, Prvi pokojninski sklad RS in Kritni sklad PPS. Zavarovalnica je po ustanovitvi razširila svoje poslovno področje in že novembra 2011 ponudila konkurenčne dodatne pokojnine v obliki mesečnih pokojninskih rent zavarovancem/članom, vključenim v pokojninske načrte dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Modra zavarovalnica, d. d., je s preoblikovanjem postala največji upravljavec vzajemnih pokojninskih skladov in največji izplačevalec dodatnih pokojnin v Sloveniji. Ohranila je tržni delež na ravni 39 odstotkov vseh zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja in 45-odstotni delež vključenih zavarovancev/članov. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je kapitalsko najmočnejša, kar predstavlja jamstvo za dolgoročno vzdržno ter nemoteno izpolnjevanje vseh obveznosti iz naslova prenesenih in na novo sklenjenih zavarovalnih pogodb.

Ustanovitev zavarovalnice njenim ključnim deležnikom prinaša številne prednosti, ima pozitiven vpliv na zmanjšanje poslovnih tveganj in nudi možnost razvoja ter ponudbe dodatnih zavarovalnih produktov, s katerimi bo omogočen dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih ter hkrati omogoča višjo stopnjo kakovosti storitev v smislu boljše informiranosti zavarovancev. Pomembno se je okreplil vpliv zavarovancev in njihovih predstavnikov na poslovno politiko zavarovalnice. Polovico članov nadzornega sveta zavarovalnice sestavljajo predstavniki zavarovancev, ki so dejavno vključeni v korporativno upravljanje.

Svoje poslovanje v prvem poslovnem letu, ki je trajalo od 3. 10. do 31. 12. 2011, je zavarovalnica zaključila uspešno, s čistim poslovnim izidom 443 tisoč evrov. Zavarovalnica je ustvarila čiste zavarovalne prihodke v višini 5 milijonov evrov, ki so sestavljeni pretežno iz čistih zavarovalnih premij in prihodkov od upravljanja skladov. Zavarovalni odhodki oziroma stroški vključno z obratovalnimi stroški so znašali 4,3 milijona evrov. Odhodki iz naložb, večinoma

iz naslova slabitev naložb, so nekoliko presegle prihodke iz naložb, zato je zavarovalnica izkazala negativni izid iz naložb v znesku 264 tisoč evrov.

Konec leta 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., upravljala več kot 781 milijonov evrov sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 89 milijonov evrov finančnih sredstev obeh kritnih skladov in 155 milijonov evrov lastnih finančnih sredstev. Poslovni cilji upravljanja premoženja so bili usmerjeni v doseganje čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so bile leta 2011 primerljive tako z domačo kot s tujo konkurenco. Razmere za doseganje zamčene donosnosti, preseganje povprečne donosnosti konkurentov in zagotavljanje potrebnih likvidnih sredstev so bile težke, saj je Slovenija v tretjem četrtletju leta 2011 beležila negativno gospodarsko rast in se soočala z neugodnimi makroekonomskimi kazalniki. Evrsko območje so zaznamovale zaostrena dolžniška kriza nekaterih držav, nižja vrednost evra v primerjavi z ameriškim dolarjem in negativna donosnost delniških trgov.

Leta 2012 pričakujemo poglobljanje dolžniške krize v evrskem območju ob hkratnem vnovičnem gospodarskem ohlajanju. Takšne razmere bodo zahtevale veliko preudarnost pri investiranju tako lastnih sredstev kot tudi sredstev zavarovancev v pokojninskih skladih. Zahtevno gospodarsko okolje, nadaljevanje trenda izplačil privarčevanih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja zaradi zakonske možnosti dviga po desetih letih ter načrtovan razvoj in uvajanje novih zavarovalnih produktov so izzivi, na katere smo v Modri zavarovalnici, d. d., dobro pripravljeni. Z uspešnim začetkom samostojnega delovanja je Modra zavarovalnica, d. d., dokazala, da je sposobna slediti dinamičnemu poslovnemu okolju in se prilagajati vse zahtevnejšim razmeram glede dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga čaka nujno potrebna prenova.

Ljubljana, februar 2012


Borut Jamnik
Predsednik uprave


Matija Debelak
Član uprave

1.2

Predstavitev družbe

1.2.1 Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

1.2.2 Ustanovitev Modre zavarovalnice, d. d.

Modra zavarovalnica, d. d., je nastala z izčlenitvijo sredstev in dejavnosti iz Kapitalske družbe, d. d., na podlagi Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe. Modra zavarovalnica, d. d., je z dnem vpisa v sodni register postala univerzalni pravni naslednik Kapitalske družbe, d. d., v obsegu pravic in obveznosti, nanjo prenesenih z delitvenim načrtom. Ustanovitev družbe Modra zavarovalnica, d. d., je bila vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani 3. 10. 2011. Na podlagi 14. člena ZPKDPIZ so se s 3. 10. 2011 na Modro zavarovalnico, d. d., prenesli ti skladi in dejavnosti:

- Upravljanje Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke na podlagi pogodbe o upravljanju ZVPSJU, sklenjene med Vlado Republike Slovenije in Kapitalsko družbo, d. d.;
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad in dejavnost upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju;
- Prvi pokojninski sklad in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada ter dejavnost upravljanja obeh navedenih skladov po Zakonu o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb.

Modra zavarovalnica, d. d., za poslovno leto 2011 pripravlja letno poročilo za obdobje od ustanovitve do konca koledarskega leta, to pomeni od vključno 3. 10. 2011 do vključno 31. 12. 2011.

Konsolidirano letno poročilo skupine Kapitalska družba je na sedežu Kapitalske družbe, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana.

1.2.3 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2011 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

Osnovni kapital zavarovalnice je v celoti zagotovila prenosna družba Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana, s premoženjem, ki je opredeljeno v delitvenem načrtu.

1.2.4 Dejavnost družbe

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu.

Dejavnosti Modre zavarovalnice, d. d., so določene z zakonom in s statutom družbe. Po statutu Modra zavarovalnica, d. d., skladno 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.

1.2.5 Organi družbe

1.2.5.1 Uprava

Modro zavarovalnico, d. d., je leta 2011 vodila uprava v sestavi:

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

Upravo Modre zavarovalnice, d. d., je skladno s statutom družbe, ki velja od 31. 3. 2011 dalje, imenoval prvi nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., 17. 5. 2011 z odločnim pogojem. Odločni pogoj je bil izpolnjen s pridobitvijo dovoljenja za opravljanje zavarovalnih poslov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

1.2.5.2 Nadzorni svet

Modra zavarovalnica, d. d., ima na podlagi določil ZPKDPIZ in Statuta družbe nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, imenuje jih skupščina zavarovalnice. Polovico članov nadzornega sveta predlagajo zavarovanci; dva člana v imenu zavarovancev ZVPSJU predlaga odbor ZVPSJU, enega člana pa skupno predlagajo preostali zavarovanci (zavarovanci KVPS, zavarovanci PPS in drugi zavarovanci).

Na podlagi 32. člena statuta Modre zavarovalnice, d. d., imajo člani prvega nadzornega sveta mandat do prve skupščine.

Predlog kandidatov za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo člani odbora KVPS, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, ki niso zavarovanci ZVPSJU, k oddaji predlogov za kandidate. Odbor KVPS objavi javni poziv v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani Modre zavarovalnice, d. d. Rok za prijavo kandidatov je 15 dni, šteto s prvim naslednjim dnem od dneva objave javnega poziva, razen v primeru, če odbor sklada odloči drugače.

Predlog kandidatov za člane nadzornega sveta, ki ga predlagajo člani odbora ZVPSJU, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice k oddaji predlogov za kandidate. Odbor ZVPSJU objavi javni poziv v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani Modre zavarovalnice, d. d. Rok za prijavo kandidatov je 14 dni, šteto s prvim naslednjim dnem od dneva objave javnega poziva.

Za člana nadzornega sveta je lahko imenovana le oseba, ki izpolnjuje pogoje, ki jih določajo zakon, ki ureja gospodarske družbe, zakon, ki ureja zavarovalništvo, ter statut.

Za člane prvega nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., z mandatom do prve skupščine družbe dne 9. 12. 2011, so bili 31. 3. 2011 imenovani:

- Bachtiar Djalil, predsednik;
- Ernest Ermenc, namestnik predsednika;
- Tomaž Kuntarič, član;
- Andreja Štrukelj, članica;
- Branimir Štrukelj, član;
- Bojan Zupančič, član.

Na prvi skupščini Modre zavarovalnice, d. d., dne 9. 12. 2011, so bili za obdobje petih let imenovani:

- Branimir Štrukelj, predsednik;
- Aleš Groznik, namestnik predsednika;
- Bojan Zupančič, član;
- Dario Radešič, član;
- Goran Bizjak, član;
- Marino Furlan, član.

1.2.6 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun edinega delničarja Modre zavarovalnice, d. d., torej Kapitalske družbe, d. d., skladno z 2. členom ZPKDPIZ-A izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

1.3

Poročilo nadzornega sveta

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

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

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

Na podlagi 32. člena statuta Modre zavarovalnice, d. d., so imeli člani prvega nadzornega sveta mandat do prve skupščine.

Za člane prvega nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., z mandatom do prve skupščine družbe dne 9. 12. 2011 so bili 31. 3. 2011 imenovani:

Bachtiar Djalil (predsednik), Ernest Ermenc (namestnik predsednika), mag. Tomaž Kuntarič (član), mag. Andreja Štrukelj (članica), Branimir Štrukelj (član) in Bojan Zupančič (član).

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

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

Na konstitutivni seji nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., dne 23. 12. 2011 je bil za predsednika nadzornega sveta imenovan Branimir Štrukelj, dr. Aleš

Groznik pa za namestnika predsednika.

V poslovnem letu 2011 se je nadzorni svet sestal na desetih sejah, pri čemer je bilo izvedenih devet rednih sej (od katerih je bila ena v sestavi nadzornega sveta, ki je bil imenovan 9. 12. 2011) in ena seja, ki je bila izvedena na korespondenčen način.

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

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

Nadzorni svet je na svoji 15. seji 16. 5. 2012 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice, d. d., za poslovno leto 2011 z vključenim revizijskim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d., seznanil se je z letnim poročilom o notranjem revidiranju v Modri zavarovalnici za leto 2011 in s poročilom pooblaščenega aktuarja pa tudi z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.

Leta 2011 so člani nadzornega sveta imenovali predsednika in člana uprave Modre zavarovalnice, d. d., sprejeli Pravila o določitvi pravic članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., iz delovnega razmerja, seznanjeni so bili s Poročilom o poteku projekta preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., soglašali so z Ustanovno listino Službe za notranjo revizijo, Pravilnikom o delovanju Službe za notranjo revizijo in Programom dela Službe za notranjo revizijo za obdobje oktober–december 2011 in s Programom dela Službe za notranjo revizijo za leto 2012. Nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., se je seznanil s skupno prodajo delnic Heliosa Domžale, d. d., in soglašal

s predvidenimi stroški transakcije. Revizijska komisija prvega nadzornega sveta je bila imenovana 3. 6. 2011.

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., je 23. 12. 2011 na konstitutivni seji predložila nadzornemu svetu Poslovno-finančni načrt Modre zavarovalnice, d. d., za poslovno leto 2012. Nadzorni svet je na svoji 11. seji 4. 1. 2012 z njim soglašal.

Prejemki članov nadzornega sveta so natančno prikazani v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d., med drugimi razkritji v poglavju 2.10.3.5. Druga razkritja.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice, d. d., med poslovnim letom in na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., v poslovnem letu 2011 uspešno in korektno vodila posle družbe ter v danih razmerah glede na spremenjene pogoje poslovanja uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2011 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2011, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, 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 2011

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2011.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2011.

Članoma uprave:

- Borutu Jamniku za obdobje od 3. 10. 2011 do 31. 12. 2011,
- mag. Matiji Debelaku za obdobje od 3. 10. 2011 do 31. 12. 2011.

Nadzornemu svetu za obdobje od 31. 3. 2011 do 9. 12. 2011 v tej sestavi:

- Bachtiar Djalil (predsednik), Ernest Ermenc (namestnik predsednika), Tomaž Kuntarič (član), Andreja Štrukelj (članica), Branimir Štrukelj (član) in Bojan Zupančič (član).

Nadzornemu svetu za obdobje od 9. 12. 2011 do 31. 12. 2011 v tej sestavi:

- Branimir Štrukelj (predsednik), dr. Aleš Groznik (namestnik predsednika), Bojan Zupančič (član), Dario Radešič (član), Goran Bizjak (član) in Marino Furlan (član).

V Ljubljani, 16. 5. 2012

Branimir Štrukelj
Predsednik nadzornega sveta

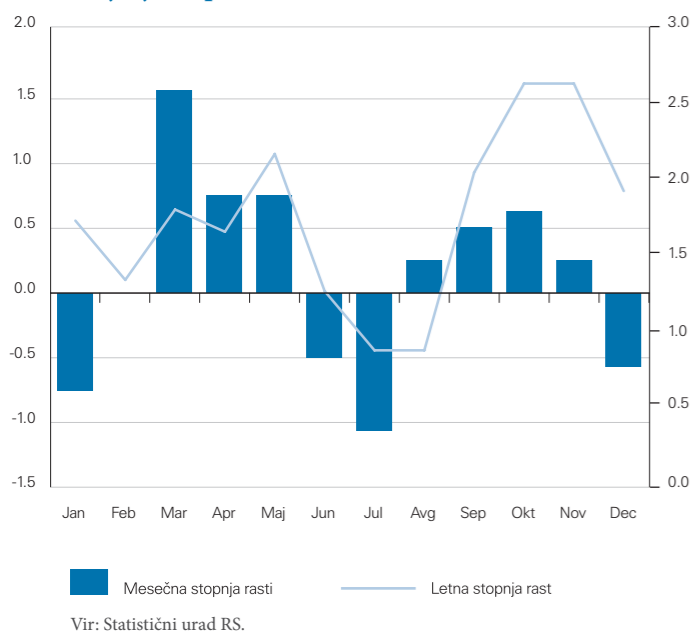
1.4 Makroekonomski okvir poslovanja

1.4.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin je leta 2011 znašala 2 odstotka, povprečna pa 1,8 odstotka. Leta 2010 je bila letna inflacija nižja, in sicer 1,9-odstotna, povprečna pa 1,8-odstotna.

Leta 2011 so se cene najbolj povečale v naslednjih skupinah: stanovanje, hrana in brezalkoholne pijače ter alkoholne pijače in tobak. Najbolj so se pocenili izdelki in storitve iz skupin komunikacije, obleka in obutev ter rekreacija in kultura.

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin leta 2011 (v %)

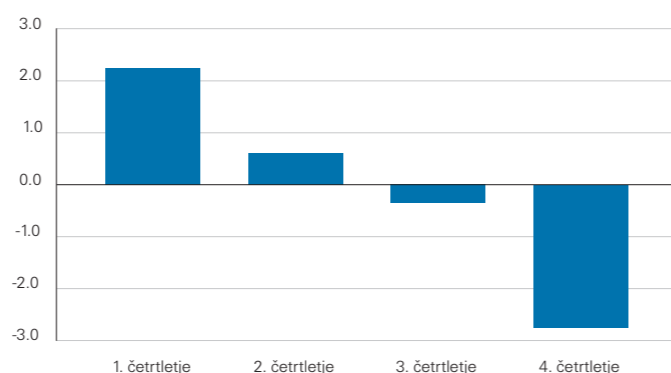


Vir: Statistični urad RS.

1.4.2 Bruto domači proizvod

Leta 2011 je slovensko gospodarstvo ustvarilo 0,2 odstotka manj kot leta 2010. Slovenski BDP je v zadnjem četrtletju leta 2011 medletno upadel za 2,8 odstotka. V primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2011 se je gospodarska dejavnost, popravljena za vpliv sezone in števila delovnih dni, zmanjšala za 0,7 odstotka. Zadnje četrtletje leta 2011 je bilo drugo zaporedno četrtletje z gospodarskim padcem, kar pomeni novo recesijo.

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih leta 2011 (v %)



Vir: Statistični urad RS.

1.4.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je bilo decembra 2011 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije 934.488. Delovno aktivnih je bilo 817.311, kar je 0,2 odstotka manj kot konec leta 2010. Število registriranih brezposelnih oseb je bilo konec decembra 2011 112.754 in je bilo za 2,5 odstotka večje od števila registriranih brezposelnih oseb ob koncu leta 2010. Stopnja registrirane brezposelnosti je bila 12,1 odstotka; ob koncu leta 2010 je bila 11,8 odstotka.

Povprečna mesečna neto plača v obdobju januar–december 2011 je bila 987 evrov. Glede na povprečje leta 2010 se je nominalno zvišala za 2,1 odstotka, realno pa se ni spremenila. Povprečna mesečna bruto plača za obdobje januar–december 2011 je bila 1.525 evrov ter je od povprečne mesečne bruto plače leta 2010 nominalno višja za 1,9 odstotka, realno pa nižja za 0,2 odstotka.

1.4.4 Trg denarja

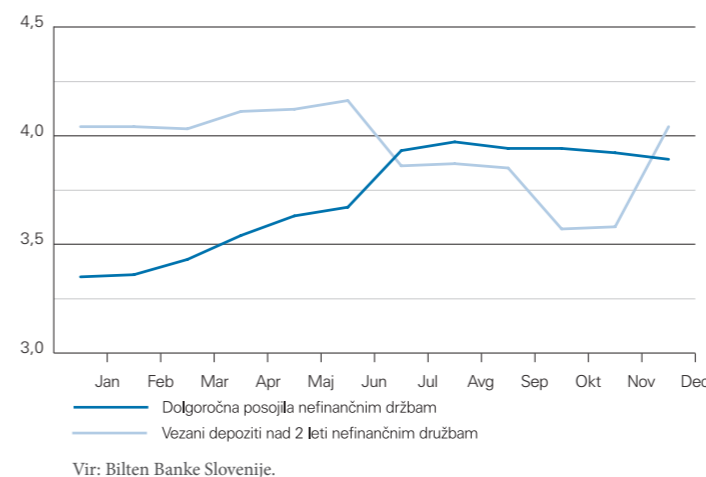
1.4.4.1 Obrestne mere

Obrestne mere so se leta 2011 večinoma višale. Obrestne mere obstoječih poslov za potrošniška posojila gospodinjstvom nad pet let so decembra 2011 znašale 5,83 odstotka (januarja 2011: 5,55 odstotka), za nefinančne družbe pa 3,89 odstotka (januarja 2011: 3,35 odstotka). Cena kratkoročnih posojil

se je decembra 2011 v primerjavi z januarjem 2011 zvišala za gospodinjstva in za nefinančne družbe. Za gospodinjstva je kratkoročna obrestna mera obstoječih poslov decembra 2011 znašala 7,21 odstotka (januarja 2011: 7,11 odstotka), za nefinančne družbe pa 5,74 odstotka (januar 2011: 5,55 odstotka).

Obrestne mere obstoječih poslov za vezane vloge gospodinjstev nad dve leti so se decembra 2011 glede na januar 2011 zvišale z januarjskih 3,98 odstotka na 4,05 odstotka, za nefinančne družbe so se znižale z januarjskih 4,04 odstotka na 3,52 odstotka konec decembra 2011.

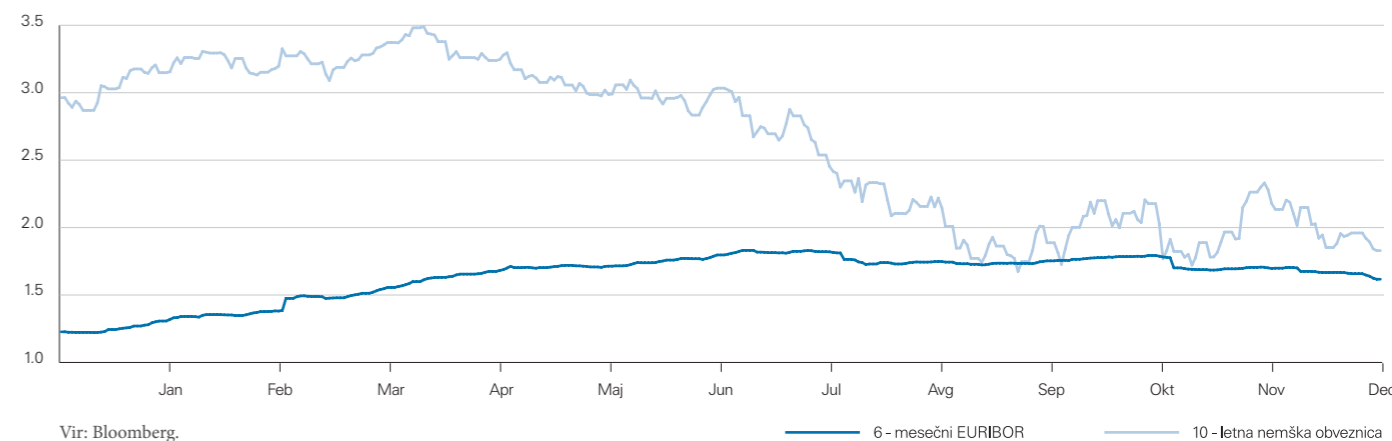
Slika 3: Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov leta 2011 (v %)



Vir: Bilten Banke Slovenije.

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je leto 2011 začela pri vrednosti 1,227 odstotka in do konca leta porasla na 1,617 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela ECB, ki je leta 2011 štirikrat spremenila obrestno mero. ECB je obrestno mero dvignila aprila in julija, novembra in decembra pa sta po menjavi vodstva sledili dve znižanji obrestne mere. Referenčna obrestna mera ECB je tako leto zaključila pri enem odstotku.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečni EURIBOR leta 2011 (v %)



Vir: Bloomberg.

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je leta 2011 znižala. Znižanje zahtevane donosnosti je predvsem posledica zaostrovanja evropske dolžniške krize, ki je povzročila visoko rast cen prvovrstnih obveznic, med katere sodi tudi nemška obveznica.

1.4.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2011 zvišala za nekaj več kot 3 odstotke. Konec leta je bil tečaj 1,2961 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj leta 2011 je bil 1,3962 ameriškega dolarja za evro. V največji meri sta na tečaj vplivali evropska dolžniška kriza in razmeroma močna rast ameriškega gospodarstva v primerjavi z evropskim.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro leta 2011 (v USD za 1 EUR)



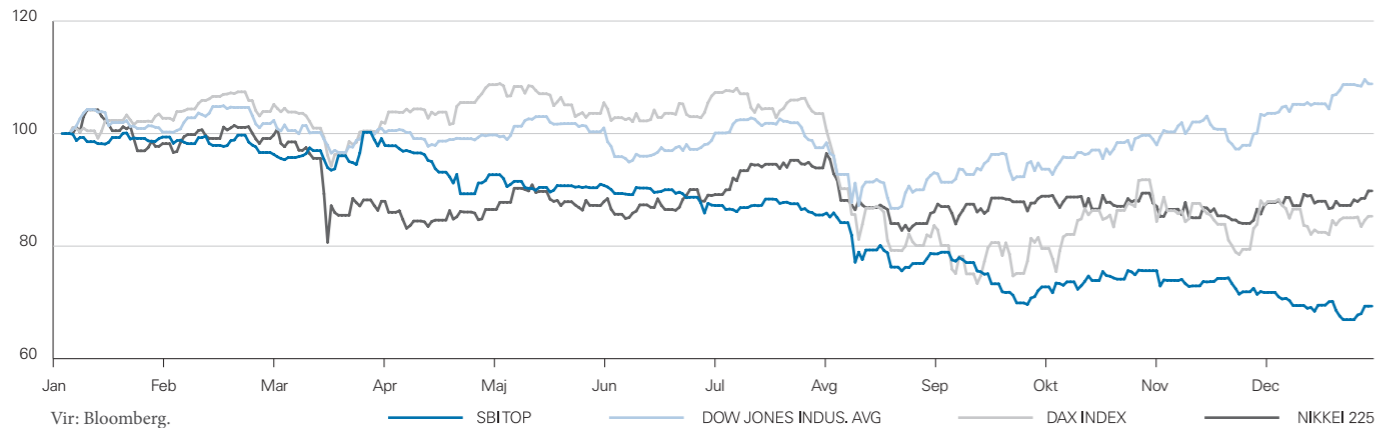
Vir: Bloomberg.

1.4.5 Trg kapitala

1.4.5.1 Trg lastniškega kapitala

Leta 2011 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju znižale. Izjema je ameriški Dow Jones, ki je leta 2011, merjeno v evrih, pridobil nekaj manj kot 9 odstotkov. Nemški DAX je izgubil približno 15 odstotkov, kar je v skladu s povprečjem evropskih delniških indeksov. Bistveno bolje sta se med evropskimi delniškimi indeksi izkazala indeks angleških delnic FTSE in švicarskih delnic SMI. Japonski indeks Nikkei je, merjeno v evrih, izgubil približno 10 odstotkov.

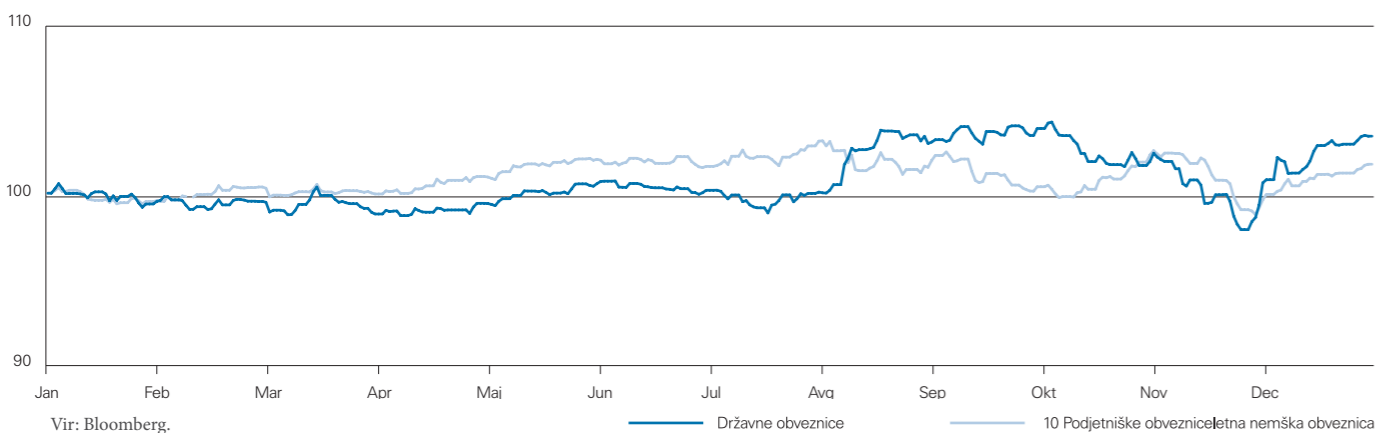
Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov leta 2011, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2010 = 100)



1.4.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je leta 2011 pridobil 3,07 odstotka. Gibanje indeksa je bilo v veliki meri pogojeno s premikom nemške krivulje donosnosti navzdol in pa z višanjem kreditnih pribitkov izdajateljev, ki so se leta 2011 znašli v težavah. Vrednost je pridobil tudi indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index), in sicer nekaj manj kot 2 odstotka.

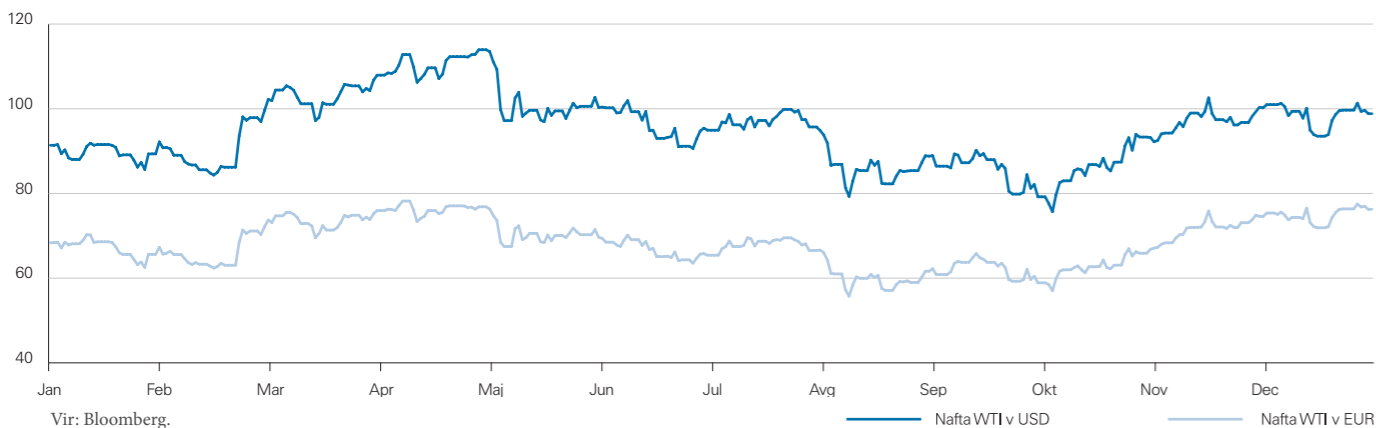
Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index leta 2011 (indeks: 1. 1. 2011 = 100)



1.4.6 Cena nafte

Cena surove nafte se je leta 2011 povzpela z začetnih 91,55 ameriškega dolarja na 98,83 ameriškega dolarja za sodček ob koncu leta. Povprečna cena leta 2011 je bila 95,07 ameriškega dolarja, kar je 25,7 odstotka višje od povprečne cene leta 2010.

Slika 8: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) leta 2011 (v USD in EUR za sodček)



1.5 Poslovanje leta 2011

1.5.1 Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica, d. d., je v poslovnem letu 2011, ki je trajalo od njene ustanovitve 3. 10. 2011 do konca koledarskega leta 2011, imela 4.948.732 evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Približno dve tretjini teh prihodkov predstavljajo prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, preostanek pa prihodki od premij rentnih zavarovanj in prihodki od odprave rezervacij, ki so bile v preteklosti oblikovane zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki predstavljajo odhodke iz naslova obračunanih oziroma izplačanih rent ter vplačila v vzajemne pokojninske sklade zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Sprememba matematičnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova prodanih pokojninskih rent. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno.

Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je bil leta 2011 negativen, pri čemer predstavljajo pomemben vir neugodnega izida slabitve naložb. Izid iz naložb, pripoznan neposredno v kapitalu, je dosegel 4.415.386 evrov.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice, d. d., leta 2011

Postavka	Znesek
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	4.948.732
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-2.104.429
Sprememba matematičnih rezervacij	-579.059
Obratovalni stroški	-1.569.816
Izid iz poslovanja	695.428
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	-264.500
Neto drugi prihodki	6.578
Izid pred obdavčitvijo	437.506
Davek od dohodka	5.907
Čisti poslovni izid	443.413
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	4.415.386
Celotni vseobsegajoči donos	4.858.799

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice predstavljajo finančne naložbe, ki so konec leta 2011 predstavljale 243.424.220 evrov. Med obveznostmi so po velikosti najpomembnejše matematične rezervacije, sledijo pa jim rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti in zaradi primanjkljaja sredstev KS PPS.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011

Postavka	Znesek
Finančne naložbe	243.424.220
Druga sredstva	19.834.112
Matematične rezervacije	-95.559.334
Druge rezervacije	-10.188.074
Druge obveznosti	-6.607.581
Kapital	150.903.343
Minimalni zahtevani kapital po ZZavar	36.714.761
Razpoložljivi kapital po ZZavar	144.171.151

Finančni rezultat in finančni položaj Modre zavarovalnice, d. d., po obeh zavarovalnih segmentih je razviden iz izkazov v prilogi.

1.5.2 Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., sodijo lastna sredstva zavarovalnice in sredstva obeh kritnih skladov.

Tabela 3: Finančna sredstva zavarovalnice

Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	155.095.329
Sredstva KS PPS	89.084.998
Sredstva KS MR	391.561
Skupaj	244.571.888

1.5.3 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2011 dosegla 155.095.329 evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež pomeni portfelj dolžniških naložb, sledita mu portfelj lastniških naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 4: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	60.079.070
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	32.690.973
Portfelj dolžniških finančnih naložb	61.617.068
Denarna sredstva	708.218
Skupaj	155.095.329

1.5.3.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Od oktobra do konca decembra 2011 Modra zavarovalnica, d. d., ni trgovala z lastniškimi vrednostnimi papirji iz lastnega portfelja. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. 12. 2011 dosegla 60.079.070 evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P Consumer Staples Sector (XLP US), indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR), delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), in indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (XMWO GY).

Tabela 5: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

Naložba	Znesek
Delnice	23.483.504
• Domače delnice	0
• Tuje delnice	23.483.504
Investicijski skladi	36.595.566
• Domači investicijski skladi	720.673
• Tuji investicijski skladi	35.874.893
Skupaj	60.079.070

Delniški indeksi so se leta 2011 v povprečju znižali. Glede na panožno izpostavljenost je bil portfelj na dan 31. 12. 2011 najbolj izpostavljen do panoge necikličnih potrošnih dobrin, sledita panogi finance in informacijska tehnologija. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2011 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica omenjenega portfelja je investirana v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

1.5.3.2 Upravljanje neportfeljskih finančnih naložb

Modra zavarovalnica, d. d., je imela ob koncu leta 2011 v lasti pet lastniških finančnih naložb domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo drugačen način upravljanja od portfeljskega. Te naložbe predstavljajo deleže v družbah: Cinkarna Celje, d. d., Helios, d. d., Žito, d. d., Iskra Avtoelektrika, d. d., in Juteks, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb konec leta 2011 dosegla 32.690.973 evrov.

1.5.3.3 Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2011 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 61.617.068 evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 6: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2011

Naložba	Znesek
Obveznice	44.110.591
• Državne obveznice	17.581.471
• Domače državne obveznice	8.868.257
• Tuje državne obveznice	8.713.214
Podjetniške obveznice	26.529.120
• Domače podjetniške obveznice	7.007.536
• Tuje podjetniške obveznice	19.521.584
Depoziti	17.506.477
Skupaj	61.617.068

Leta 2011 je bil trg evropskih državnih obveznic izjemno nestanovitno. Dolžniška kriza se je v drugi polovici leta razširila. Kritejski indeks državnih obveznic iBoxx Sovereign TR, ki vsebuje večino evropskih državnih obveznic, je poleti močno porasel, nato oktobra in novembra močno padel in decembra dosegel najvišje ravni, ki so bile sicer dosežene konec septembra.

Krivulja donosnosti nemških državnih obveznic je lani na njenem kratkoročnem delu ostala nespremenjena, na vseh drugih segmentih pa so se donosnosti znižale. Največje znižanje je omenjena krivulja donosnosti dosegla na njenem srednjem delu, kjer se je donosnost v primerjavi z začetkom leta znižala za več kot eno odstotno točko.

Nasprotno pa so se donosnosti slovenskih državnih obveznic v povprečju zvišale za 1,5 do 2,0 odstotni točki na vseh segmentih krivulje donosnosti, kar lahko pripišemo zlasti znižanju bonitetne ocene Republike Slovenije. Tečajji slovenskih obveznic so se decembra sicer nekoliko zvišali, kljub temu pa je donosnost 10-letne obveznice ostala nekaj manj kot 7 odstotkov.

Tudi tečajji podjetniških obveznic so bili leta 2011 razmeroma nestanovitni. Po rasti tečajev podjetniških obveznic zlasti v drugem četrtletju leta 2011 so se v tretjem četrtletju leta 2011 tečajji podjetniških obveznic ponovno znižali kot posledica povečanja negotovosti zaradi poglobljanja dolžniške krize in nižanja napovedi gospodarske rasti v Evropi in svetu.

V Sloveniji smo bili leta 2011 priča precejšnjemu znižanju tečajev, zlasti bančnih obveznic, kot posledica slabih poslovnih rezultatov bank in nižanja njihovih bonitetnih ocen.

1.5.3.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2011 med finančnimi sredstvi tudi 708.218 evrov lastnih denarnih sredstev. Pretežni del teh sredstev so evrski depoziti na odpoklic.

Tabela 7: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2011

Naložba	Znesek v EUR
Denar na računih pri bankah in v blagajni	26.218
Evrski depoziti na odpoklic	682.000
Skupaj	708.218

1.5.4 Upravljanje kritnih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., je v upravljanje od Kapitalske družbe, d. d., prevzela tudi upravljanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije. Novembra 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., zavarovancem/članom KVPS in ZVPSJU že ponudila dodatne pokojninske rente v okviru Kritnega sklada modra renta.

Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., iz naslova upravljanja kritnih skladov so v obdobju od ustanovitve zavarovalnice do konca koledarskega leta 2011 dosegli skupaj 38.154 evrov. Večino omenjenega zneska predstavljajo prihodki od stroškov pri izplačilu rent.

1.5.4.1 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

Sklad KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki imajo oziroma dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed rentnih produktov ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku.

Tabela 8: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, in znesek vplačil v KS PPS

Mesec	Št. zavarovancev	Znesek
Oktober 2011	107	461.542
November 2011	98	335.480
December 2011	102	375.714
Skupaj	307	1.172.737

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2011 znašajo 89.247.009 evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 58,7 odstotka vseh sredstev, depoziti pa 25,4 odstotka vseh sredstev sklada.

Tabela 9: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2011

Sredstvo	Znesek
Delnice	9.124.329
Obveznice	52.351.975
Kratkoročni vrednostni papirji	378.084
Potrnilo o vlogi	500.000
Posojila in depoziti	22.681.770
Investicijski kuponi	3.626.502
Denarna sredstva	422.338
Ostale terjatve	162.010
Skupaj	89.247.008

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2011 vloženih 80,2 odstotka sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 19,8 odstotka vseh sredstev; največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo tuje obveznice.

Tabela 10: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2011

Področje	Znesek
Domače naložbe	71.616.644
Tuje naložbe	17.630.364
Skupaj	89.247.008

1.5.4.2 Kritni sklad modra renta

Sklad KS MR je ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Rentno zavarovanje KS MR se financira z enkratnim plačilom premije iz naslova zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno izmed oblik dosmrtnih rent in s

tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

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

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

Zavarujejo se lahko samo zavarovanci pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje in uveljavijo pravico do dodatne starostne pokojnine. Do 31. 12. 2011 je 129 zavarovancev/članov KVPS in ZVPSJU uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, 39 zavarovancev pa je bila decembra 2011 prva renta že izplačana.

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, ločenih glede na spol, datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja ter stroškov izplačila rente.

Zavarovanja ni možno prekiniti, kar pomeni, da se rente izplačujejo dosmrtno ali do izteka zajamčene dobe izplačevanja. V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčene dobe izplačevanja se renta do izteka zajamčenega obdobja izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec, ali pa njegovim dedičem.

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2011 znašajo 1.321.391 evrov. Največji del sredstev predstavljajo terjatve, ki pomenijo vplačilo enkratne premije na podlagi prenosa sredstev iz varčevalnega dela ZVPSJU in KVPS za namen izplačila dodatne pokojninske rente.

Tabela 11: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2011

Sredstvo	Znesek
Obveznice	289.791
Posojila in depoziti	84.657
Denarna sredstva	17.112
Ostale terjatve	929.830
Skupaj	1.321.391

1.5.5 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., z vso odgovornostjo in strokovnostjo nadaljuje dejavnost upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, ki jo je s 3. oktobrom 2011 na podlagi ZPKDPIZ prevzela od Kapitalske družbe, d. d. Vsem članom/zavarovancem prenesenih vzajemnih pokojninskih skladov so se na podlagi univerzalnega pravnega nasledstva ohranile vse njihove pravice in obveznosti iz naslova varčevanja za dodatno pokojnino po obstoječih pokojninskih načrtih oziroma splošnih pogojih dodatnega pokojninskega zavarovanja. Hkrati pa je zavarovalnica razširila področje svojega delovanja in novembra 2011 zavarovancem/članom, vključenim v pokojninske načrte dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki izpolnjujejo pogoje za redno prenehanje zavarovanja, že ponudila konkurenčne dodatne pokojnine v obliki različnih mesečnih pokojninskih rent.

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2011 varčevalo več kot 268 tisoč posameznikov. Zbrana sredstva, ki jih upravlja za račun zavarovancev/članov, so preseгла 781 milijonov evrov.

Tabela 12: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2011

Sklad	Število članov/zavarovancev (število oseb)	Število delodajalcev/plačnikov premije (število družb oziroma plačnikov)	Višina sredstev v upravljanju (v mio. EUR)	Višina povprečne premije (v EUR)	Donosnost leta 2011	Povprečna letna donosnost v obdobju 2009–2011
KVPS	34.811	303	208,8	97,28	-0,28 %	4,16 %
ZVPSJU	203.726	1.969	519,6	33,19	-0,15 %	3,87 %
PPS	29.769	-	53,2	-	-1,34 %	-1,37 %
Skupaj	268.306	2.272	781,7			

Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., iz naslova upravljanja pokojninskih skladov so v obdobju od ustanovitve zavarovalnice do konca koledarskega leta 2011 dosegli skupaj 1.961.086 evrov, in sicer 1.491.354 evrov pomeni provizija za upravljanje, prihodki od vstopnih stroškov so dosegli 187.887 evrov, izstopni stroški pa predstavljajo 281.845 evrov.

Skladno s 322. členom ZPIZ-1 mora Modra zavarovalnica, d. d., v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev

skladov KVPS in ZVPSJU v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Enako velja tudi za KS PPS. Konec leta 2011 je imela Modra zavarovalnica, d. d., za ta namen oblikovanih 10.070.700 evrov rezervacij.

1.5.5.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Sklad ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov 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. Modra zavarovalnica, d. d., 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. 8. 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali z osebo javnega prava kot delodajalcem po 1. 8. 2003, se vključijo v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko pridobijo status javnega uslužbenca.

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. Skladno z 11. členom ZKDPZJU in 46. členom Pokojninskega načrta PNJU K velja posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti za člana ZVPSJU, ki mu je na dan 1. 8. 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-1. V tem primeru pridobi član ZVPSJU pravico do dodatne

starostne pokojnine oziroma izplačila odkupne vrednosti ob upokojitvi v obveznem zavarovanju še pred iztekom desetih let od začetka zavarovanja po Pokojninskem načrtu PNJU K. Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu in je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev,
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- s prenehanjem ZVPSJU.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca, leta 2011 so znašali 0,55 odstotka. Vse do leta 2014 se vstopni stroški znižujejo, in sicer po 0,025 odstotne točke letno. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,50 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo tudi leta 2011 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU.

1.5.5.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Sklad KVPS je odprt pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu 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.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Posebno pozornost smo leta 2011 namenili ozaveščanju tistih članov sklada, ki so pridobili pravico do predčasnega dviga sredstev dodatnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja po poteku 120 mesecev od sklenitve zavarovanja. Opravili smo številne posvete, ki smo jih skupaj z delodajalci organizirali za posamezna podjetja, ter člane opozarjali na posledice predčasnega dviga, davčno obravnavo le-tega, predvsem pa poudarjali namen prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter pripravljenost delodajalca, da skrbi za varno finančno starost zaposlenih po upokojitvi.

Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter s Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do

vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Leta 2011 je provizija za upravljanje sklada znašala 1,3 odstotka. Modra zavarovalnica, d. d., je konec leta 2011 sprejela odločitev, da leta 2012 zniža provizijo za upravljanje, in sicer v prvem polletju 2012 na 1,1 odstotka, od 1. 7. 2012 dalje pa na 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sklada in s tem prispeva k povečanju zbranih sredstev zavarovancev ter doseganju višje donosnosti sklada.

Leta 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., posebno pozornost pri upravljanju sredstev sklada KVPS namenila likvidnosti, saj se je po preteku 120 mesecev varčevanja soočila z zahtevami zavarovancev za izplačilo sredstev. Zaradi zagotavljanja likvidnosti in hkrati zelo konkurenčnih pogojev je bil delež depozitov pri domačih bankah večinoma blizu zakonsko določenega maksimuma, medtem ko se je delež lastniških naložb znižal.

1.5.5.3 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Sklad PPS je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica, d. d. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. 1. 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne. Od avgusta 2004 dalje se zbrana sredstva vseh zavarovancev/članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v Kritni sklad PPS, ki je namenjen kritju obveznosti iz naslova izplačil dodatnih pokojninskih rent. Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo pravico do izplačila odkupne vrednosti police njegovi dediči.

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki znaša 1,5 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov v višini 1 odstotka, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem zavarovancev/članov, ki so umrli po 13. 7. 2004.

Osnovni cilj upravljavca za leto 2011 je bilo prestrukturiranje portfelja PPS, in sicer prednostno prodaja naložb v družbah z omejeno odgovornostjo in netržnih naložb v delniških družbah. Skladno z Zakonom o spremembi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb je rok za preoblikovanje sredstev sklada PPS 13. 7. 2012. Modra zavarovalnica, d. d., z namenom obvladovanja tveganj v zvezi z izpolnitvijo roka za preoblikovanje sredstev pripravlja predlog za podaljšanje zakonskega roka za tri leta.

S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture PPS je bil že decembra 2010 sprejet Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS, ki se uresničuje in dopolnjuje skladno s tržnimi razmerami.

1.6 Upravljanje tveganj

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Modre zavarovalnice, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Modra zavarovalnica, d. d., v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti.

Modra zavarovalnica, d. d., posluje na način, da:

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

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Modra zavarovalnica, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. Leta 2011 je zavarovalnica nadaljevala aktivnosti za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. Leta 2012 bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

1.6.1 Kreditno tveganje

Modra zavarovalnica, d. d., zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja z razpršenostjo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska območja.

Premoženje je naloženo v državne vrednostne papirje Republike Slovenije in držav EU, dolžniške vrednostne

papirje držav EU in mednarodnih finančnih institucij, lastniške in dolžniške vrednostne papirje nefinančnih družb, v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje in v domače banke.

Modra zavarovalnica, d. d., ima natančno določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih ustanov, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. V okviru internih predpisov zavarovalnice se boniteta poslovnega partnerja določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se sproti ugotavlja in je usklajena z določbami Zakona o zavarovalništvu.

1.6.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Modre zavarovalnice, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi leta 2012 bo Modra zavarovalnica, d. d., v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), uporablja se metoda izračuna Monte Carlo, in sicer 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.

1.6.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Modra zavarovalnica, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Modra zavarovalnica, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz leta 2011 uporabljala tudi devizne zamenjave.

1.7 Informatika

1.6.4 Obrestno tveganje

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

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, je Modra zavarovalnica, d. d., poskušala minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere in z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev.

1.6.5 Likvidnostno tveganje

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

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Modre zavarovalnice, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Modra zavarovalnica, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vlaga le v bolj 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.

1.6.6 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Modri zavarovalnici, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Modra zavarovalnica, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, z opredelitvijo poslovnih procesov in ustrezno usposobljenostjo zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj bo Modra zavarovalnica, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2012 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

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

Projekt izčlenitve Modre zavarovalnice, d. d., je vključeval tudi oddelitev poslovno-informacijskega sistema. Vzpostavljene so bile ločena poslovna domena, ločena administracija poslovnih računalniških programov ter ločena uporabniška shema pravic uporabe računalniških storitev. Pomembno je, da je zavarovalnica vzpostavila ločeno bazo podatkov, kjer so evidentirani poslovni dogodki o delovanju zavarovalnice. Modra zavarovalnica, d. d., je vzpostavila lastno informacijsko funkcijo ter informacijsko podporo ključnih poslovnih funkcij: upravljanje premoženja, upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov, računovodstvo, kontroling.

Zavarovalnica ima organiziran sektor za informatiko in upravljanje poslovnih procesov, ki skrbi za učinkovito upravljanje poslovno-informacijske funkcije. Upravljanje sistemske infrastrukture je izločeno in se izvaja v Kapitalski družbi, d. d. Dobavitelji ključnih poslovnih računalniških programov in informacijskih storitev so zunanji izvajalci iz Slovenije in tujine. Z zunanjimi dobavitelji so bili sklenjeni pogodbeni odnosi, ki Modri zavarovalnici d. d., omogočajo zahtevano stopnjo razpoložljivosti, zanesljivosti, neokrnjenosti in zaupnosti poslovnih informacij.

Modra zavarovalnica, d. d., je novembra 2011 začela izvajati rentno zavarovanje v obliki dodatne starostne pokojnine. Temu primerno je bil nadgrajen računalniški program, ki omogoča učinkovito podporo rentnemu zavarovanju. Ta nadgradnja pomeni največjo funkcionalno spremembo v informacijskem sistemu zavarovalnice v prvih treh mesecih njenega delovanja.

V zavarovalnici je organizirana funkcija za poslovno informatiko, ki sodeluje pri uresničevanju poslovnih ciljev. Načrtovanje poslovnih ciljev je rezultat skupnega dela ter ocen poslovnega področja in informatike. Zbliževanje informatike in poslovanja ne predstavlja le strokovnega izziva, temveč posega predvsem v spreminjanje mišljenja vseh zaposlenih in narekuje potrebno znanje informatikov in poslovnih strokovnjakov. Pomembno vlogo igra usklajeno delovanje poslovnih in informacijskih strategov na eni strani ter usklajevanje poslovne strategije z infrastrukturo podjetja (proces, informacijska arhitektura) na drugi. Ključno orodje usklajevanja poslovanja in informacijske funkcije je upravljanje storitev,

ki ga izvajamo skladno s priporočili ITIL. Osrednja naloga poslovne informatike je doseganje tesne povezanosti med poslovanjem in informacijsko tehnologijo ter zagotavljanje nenehnih izboljšav v organiziranju, načrtovanju, spremljanju, nadziranju ter zagotavljanju kakovosti pri dobavi informacijskih storitev poslovnim uporabnikom.



Z A P R A V I O D N O S J E P O T R E B N A V A R N O S T .

1.8 Organizacija in kadri

Notranja organizacija omogoča učinkovit odločitveni proces in zagotavlja optimalno izvajanje ključnih področij dela v treh krovnih organizacijskih enotah:

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

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

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

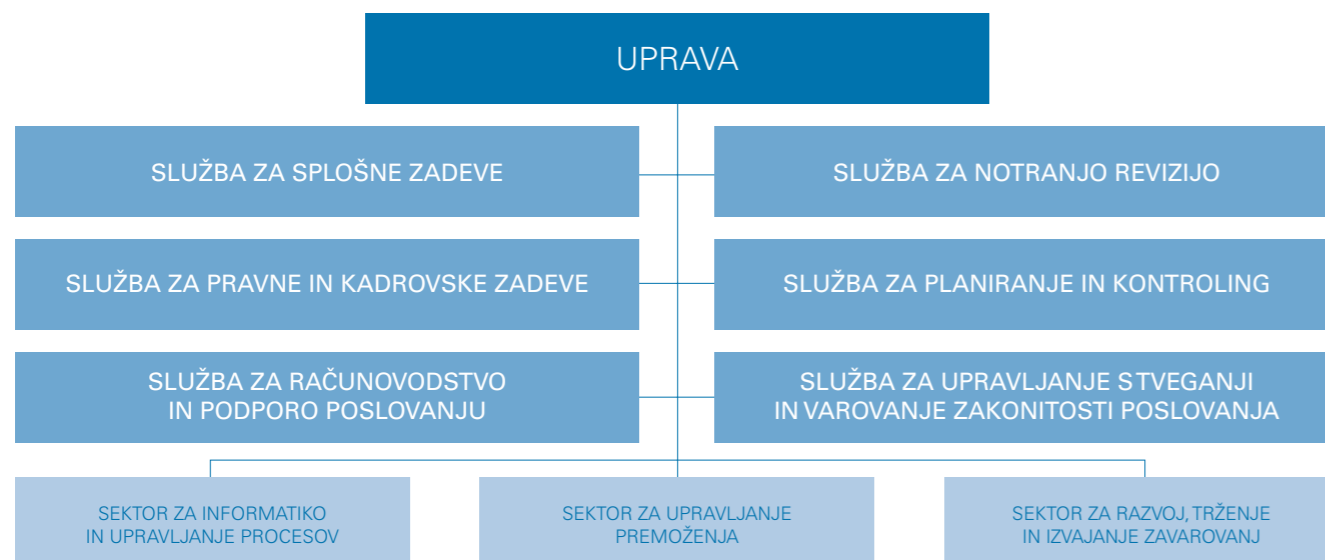
Predsednik uprave je odgovoren za vodenje:

- sektorja za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj,
- sektorja za upravljanje premoženja,
- službe za notranjo revizijo,
- službe za planiranje in kontroling ter
- službe za pravne in kadrovske zadeve.

Član uprave je odgovoren za vodenje:

- sektorja za informatiko in upravljanje procesov,
- službe za upravljanje tveganj in varovanje zakonitosti poslovanja,
- službe za računovodstvo in podporo poslovanju ter
- službe za splošne zadeve

Slika 9: Organizacijska sestava Modre zavarovalnice, d. d.



Cilj oblikovanja notranje organizacijske strukture je uspešno in gospodarno izvajanje vseh dejavnosti družbe z učinkovito izrabo vseh razpoložljivih virov. Pri oblikovanju notranje organizacije smo sledili racionalizaciji poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo, ki bo zagotavljala učinkovito izvajanje vseh poslovnih procesov ter omogočila, da obdržimo svoje konkurenčne prednosti.

1.8.1 Poročanje o zaposlenih

Ob ustanovitvi zavarovalnice je imela Modra zavarovalnica, d. d., skladno z delitvenim načrtom 53 zaposlenih. Do konca leta 2011 ni bilo novih zaposlitev. Na dan 31. 12. 2011 so od 53 zaposlenih trije delavci zaposleni za določen čas.

Tabela 13: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2011

Organizacijska enota	Stanje
Uprava	2
Sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj	20
Sektor za upravljanje premoženja	7
Sektor za informatiko in upravljanje procesov	5
Služba za računovodstvo in podporo poslovanju	8
Služba za planiranje in kontroling	2
Služba za upravljanje tveganj in varovanje zakonitosti poslovanja	1
Služba za splošne zadeve	3
Služba za notranjo revizijo	1
Služba za pravne in kadrovske zadeve	4
Skupaj	53

V Modri zavarovalnici, d. d., prevladujejo zaposleni, stari med 30 in 50 letom. Med zaposlenimi je 75 odstotkov žensk in 25 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 39 let, povprečna delovna doba pa 15 let.

1.8.2 Izobrazbena sestava zaposlenih

V Modri zavarovalnici, d. d., je zaposlenih 51 odstotkov delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega jih je 37 odstotkov z VIII. stopnjo izobrazbe.

Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2011 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele; stanje na dan 31. 12. 2011 je hkrati enako povprečnemu stanju za leto 2011.

Tabela 14: Število zaposlenih po stopnji izobrazbe na dan 31. 12. 2011

Stopnja izobrazbe	Stanje
VIII.	10
VII.	17
VI.	9
V.	16
IV.	1
Skupaj	53

1.9

Družbena odgovornost

Modra zavarovalnica, d. d., se zaveda družbene odgovornosti na različnih področjih svojega delovanja tako v odnosu do okolja in svojih zaposlenih kot pri razvoju storitev, zato jo vključuje v poslovanje podjetja. Vsak zaposleni je s svojim odgovornim vedenjem ambasador Modre zavarovalnice, d. d., in s tem prispeva k dobri odnosom z vsemi deležniki.

1.9.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

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

Tako naši varčevalci kot tudi širša javnost nezadostno poznajo pomen dodatnega pokojninskega zavarovanja, pokojninskih skladov in delovanja pokojninskega sistema. Ker smo prepričani, da so lahko le obveščeni in ozaveščeni varčevalci pri svojih odločitvah racionalni, smo v ta namen začeli objavljati strokovne prispevke ter pomembne novice, na katere vse naročnike opozarjamo z e-novicami. Informativni e-časopis Modre novice je lažje dostopen, hkrati pa smo poskrbeli tudi za zmanjšano porabo papirja. Prvo številko smo poslali na nekaj manj kot 9.000 elektronskih naslovov. Obveščanje, predvsem pa ozaveščanje, sta ključni sestavini, s katerima bomo gradili zaupanje in prepoznavnost.

1.9.2 Odgovornost do zaposlenih

Modra zavarovalnica, d. d., se zaveda pomembnosti usklajevanja poklicnega in družinskega življenja, a tudi družbene odgovornosti do svojih zaposlenih, zato nadaljujemo izvajanje ukrepov, ki smo si jih zadali za pridobitev certifikata Družini prijazno podjetje. Smo sorazmerno mlad kolektiv z visoko izobraženimi kadri, v katerem je zaposlenih 75 odstotkov žensk, med njimi so številne mame z majhnimi otroki.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo

socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem maksimalne davčno priznane premije v kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu KVPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d., kar dodatno povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produkta. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje je za leto 2011 znašal 23 tisoč evrov.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v zavarovalnici nadgrajujemo z različnimi oblikami izobraževanja, ki je prilagojeno zahtevam delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam zavarovalnice. Zaposleni se dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem. Spodbujamo tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa ter povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu.

V Modri zavarovalnici, d. d., skrbimo tudi za varno in prijetno delovno okolje ter z upoštevanjem vseh predpisov na področju varstva pri delu zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izobražujemo in usposabljammo zaposlene s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega in zdravstvenega varstva ter izvajamo obdobjne preventivne zdravstvene preglede.

1.9.3 Odgovornost do okolja

Kot družbeno odgovorno podjetje podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti. Ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo odpadne izrabljene kartuše za tiskalnike in se odzivamo na akcije zbiranja zamaškov za številne pomoči potrebne invalide.

1.10

Pomembnejši poslovni dogodki po konca leta 2011

Modra zavarovalnica, d. d., po koncu leta 2011 ni imela pomembnejših poslovnih dogodkov.

1.11

Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice, d. d., leta 2012

Modra zavarovalnica, d. d., bo leta 2012 z vso odgovornostjo in strokovnostjo nadaljevala dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo je oktobra 2011 na podlagi ZPKDPIZ prevzela od Kapitalske družbe, d. d., hkrati pa razširila področje svojega delovanja z razvojem dodatnih osebnih zavarovanj. Poslovni cilji Modre zavarovalnice, d. d., bodo leta 2012 usmerjeni v ohranjanje tržnega deleža pri prostovoljnih pokojninskih zavarovanjih in v razširitev ponudbe na več zavarovalnih produktov, pri čemer največji delež ponudbe predstavljajo dodatne pokojninske rente. Širitev ponudbe bo narekovala optimiziranje prodajnih in trženjskih procesov ter razvoj informacijske podpore, ki bo pripomogla k boljšim rezultatom in doseganju zastavljenih trženjskih ciljev.

Aktivnosti bodo usmerjene tudi v prizadevanja za povečevanje kakovosti storitev in s tem zadovoljstva zavarovancev in delodajalcev, v dvig zaupanja v sistem dodatnega pokojninskega zavarovanja ter v izgradnjo ugleda Modre zavarovalnice, d. d., kot najprimernejšega partnerja za dodatno socialno varnost in starostno preskrbljenost posameznika.

Pričakovano zaostrovanje dolžniške krize v perifernih evropskih državah in hkrati zelo verjetno vnovično gospodarsko ohlajanje bo leta 2012 zahtevalo veliko preudarnost pri investiranju tako lastnih sredstev kot tudi sredstev zavarovancev v pokojninskih skladih. Modra zavarovalnica, d. d., bo leta 2012 pri upravljanju lastnih

sredstev sledila ciljem doseganja donosnosti vsaj v višini donosnosti izbranih kriterijskih indeksov po posameznih naložbenih razredih ter usklajevanju razmerja med tveganjem in pričakovano donosnostjo v skladu z razmerami na svetovnih trgih kapitala. Pri upravljanju pokojninskih skladov bo veliko pozornosti namenjene izzivom, povezanim z zagotavljanjem zajamčene donosnosti, ki je vezana na donosnost do dospelja slovenskih državnih obveznic.

Med pomembnimi poslovno-informacijskimi projekti, ki jih Modra zavarovalnica, d. d. načrtuje leta 2012, so projekt uvedbe sistema upravljanja odnosov s strankami (CRM), namenjen podpori prodaje z zbiranjem, obvladovanjem in analiziranjem podatkov o strankah, podpora operativnemu kontrolingu z uporabo poslovnega obveščanja, namenjenega izpolnjevanju notranjih ter zunanjih poročevalskih zahtev, implementacija direktive Solventnost II ter izgradnja spletnega portala za člane/zavarovance. V okviru portala bo zavarovancem/članom omogočen vpogled v njihove osebne kapitalske račune oziroma privarčevana sredstva; hkrati bo portal namenjen tudi izobraževanju in osveščanju ter spodbujanju k varčevanju za starost.

S skrbnim načrtovanjem vseh potrebnih poslovnih procesov in njihovih finančnih posledic ter s strokovno usposobljenostjo zaposlenih bo zavarovalnica sledila dinamičnemu poslovnemu okolju ter ključnim izzivom.

1.12

Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Obvladujoča družba Modre zavarovalnice, d. d., je Kapitalska družba, d. d., ki je njen 100-odstotni lastnik. Leta 2011 med Modro zavarovalnico, d. d., in obvladujočo družbo Kapitalsko družbo, d. d., ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. Modra zavarovalnica, d. d., pri poslovanju z obvladujočo družbo ni bila oškodovana.

1.12.1 Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., od svoje ustanovitve dalje posluje v najetih poslovnih prostorih v objektu Stekljeni dvor, Dunajska cesta 119, Ljubljana. Za najem opremljenih poslovnih prostorov ima s Kapitalsko družbo, d. d., sklenjeno najemno pogodbo, s katero so opredeljene pravice in obveznosti najemodajalca oziroma najemnika prostorov. Mesečna vrednost najema opremljenih poslovnih in pripadajočih prostorov znaša 27.736 evrov. V znesek najemnine je že vključen del obratovalnih stroškov, ki bremenijo lastnika poslovnih prostorov (investicijsko vzdrževanje, zavarovanje prostorov in stroški porabljene električne energije v poslovnih prostorih).

1.12.2 Uporaba računalniških programov

Modra zavarovalnica, d. d., uporablja pri svojem poslovanju računalniške programe, pri čemer je izključni imetnik materialnih pravic Kapitalska družba, d. d., oziroma je Kapitalska družba, d. d., imetnik pravic do uporabe teh računalniških programov. Skladno s tem je sklenjena pogodba o uporabi računalniških programov. Mesečna vrednost nadomestila za uporabo računalniških programov je 15.240 evrov.

1.12.3 Opravljanje storitev informacijske tehnologije

Modra zavarovalnica, d. d., uporablja sistemsko infrastrukturo (strežniki, komunikacijska oprema, večfunkcijske naprave, sistemska programska oprema), ki je v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najem sistemske infrastrukture in izvajanje storitev upravljanja informacijske tehnologije je urejen v pogodbi o opravljanju storitev informacijske tehnologije. Mesečna vrednost za opravljanje storitev je 12.295 evrov.

1.12.4 Opravljanje administrativnih storitev upravljanja za Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Modra zavarovalnica, d. d., od dneva ustanovitve dalje za Kapitalsko družbo, d. d., opravlja posamezne storitve upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Storitve, ki jih opravlja, z namenom transparentne ureditve medsebojnih odnosov in ob upoštevanju pravil o določanju transfernih cen ureja pogodba. Mesečna vrednost opravljene storitve znaša 2.000 evrov brez vključenega davka na dodano vrednost.

ZAUPANJE DAJE KRILA NOVEMU.

RAČUNOVODSKO POROČILO



2.1

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice, d. d., za obdobje od 3. 10. 2011 do 31. 12. 2011, 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 2011.

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

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


Ljubljana, februar 2012


Borut Jamnik
Predsednik uprave


Matija Debelak
Član uprave

2.2

Revizorjevo poročilo



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Modra zavarovalnica d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Modra zavarovalnica d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano obdobje ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze
Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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


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


Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev bilance stanja gospodarske družbe Modra zavarovalnica d.d. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano obdobje v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.


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

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

Ljubljana, 20. april 2012


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


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


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

2.3 Aktuarjevo mnenje

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. decembra 2011. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti, mednarodnimi računovodskimi standardi in temeljnimi aktuarskimi načeli.

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

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

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

Po mojem mnenju sta višina premij, ki jih je zavarovalnica obračunala v obračunskem letu 2011, in višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2011 primerni, da zagotavljata trajno izpolnjevanje vseh obveznosti zavarovalnice, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovanj.

Ljubljana, 10. april 2012


Matjaž Musil
Pooblaščen aktuar Modre zavarovalnice, d. d.

2.4 Izkaz poslovnega izida¹

v EUR

Postavke	Pojasnilo	3. 10. – 31. 12. 2011
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.	1.517.397
• Obračunane kosmate zavarovalne premije		1.517.397
• Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		0
• Sprememba prenosnih premij		0
II. Prihodki od naložb v povezane družbe, od tega		0
• dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode		0
III. Prihodki od naložb	2.	1.826.618
IV. Drugi zavarovalni prihodki, od tega	4.	3.431.335
• prihodki od provizij		1.961.086
V. Drugi prihodki	5.	7.806
VI. Čisti odhodki za škode	6.	-1.405.316
• Obračunani kosmati zneski škod		-1.405.316
• Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		0
• Sprememba škodnih rezervacij		0
VII. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	7.	-579.059
VIII. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		0
IX. Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb		0
X. Odhodki za bonuse in popuste		0
XI. Obratovalni stroški, od tega	8.	-1.569.816
• stroški pridobivanja zavarovanj		0
XII. Odhodki od naložb v povezane družbe, od tega		0
• izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode		0
XIII. Odhodki naložb, od tega	3.	-2.091.118
• oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-1.034.836
XIV. Drugi zavarovalni odhodki	9.	-699.113
XV. Drugi odhodki	10.	-1.228
XVI. Poslovni izid pred obdavčitvijo		437.506
XVII. Davek od dohodka	11.	5.907
XVIII. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		443.413
Čisti dobiček na delnico		0,003
Prilagojen čist dobiček na delnico		0,003

¹ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.5 Izkaz vseobsegajočega donosa²

Postavka		3. 10. – 31. 12. 2011	v EUR
I.	Čisti dobiček poslovnega leta po obdavčitvi	443.413	
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	4.415.386	
1.	• Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	
2.	• Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	
3.	• Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	
4.	• Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.415.386	
4.2	• Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	4.415.386	
4.1	• Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	
5.	• Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0	
5.1	• Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	
5.2	• Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	
6.	• Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	
6.1	• Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	
6.2	• Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	
6.3	• Prenos dobička/izgub iz presežka iz prevrednotenja h knjigovodski vrednosti varovane postavke	0	
7.	• Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	
8.	• Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	
9.	• Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	
III.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I+II)	4.858.799	
	Vseobsegajoči donos na delnico	0,032	
	Prilagojen vseobsegajoči donos na delnico	0,032	

² Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.6 Bilanca stanja³

Postavka		Pojasnilo	2011	v EUR
Sredstva				263.258.332
A.	Neopredmetena sredstva	13.		25.024
B.	Opredmetena osnovna sredstva	14.		35.463
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo			0
D.	Odložene terjatve za davek	12.		10.064.673
E.	Naložbene nepremičnine			0
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	15.		13.770.374
G.	Finančne naložbe:	16.		229.653.846
	• v posojila in depozite			40.272.904
	• v posesti do zapadlosti			41.448.002
	• v razpoložljive za prodajo			123.110.260
	• vrednotene po pošteni vrednosti			24.822.680
H.	Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			0
I.	Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem			0
J.	Sredstva iz finančnih pogodb			0
K.	Terjatve	17.		8.376.205
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov			985.094
	2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja			0
	3. Terjatve za odmerjeni davek			0
	4. Druge terjatve			7.391.111
L.	Druga sredstva	19.		185.079
M.	Denar in denarni ustrezniki	18.		1.147.668
Kapital in obveznosti				263.258.332
A.	Kapital	20.		150.903.343
	1. Osnovni kapital			152.200.000
	2. Kapitalske rezerve			0
	3. Rezerve iz dobička			46.785
	4. Presežek iz prevrednotenja			1.300.018
	5. Zadržani čisti poslovni izid			-2.643.460
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta			0
B.	Podrejene obveznosti			0
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	21.		95.559.334
	1. Prenosne premije			0
	2. Matematične rezervacije			95.559.334
	3. Škodne rezervacije			0
	4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije			0

D.	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		0
E.	Druge rezervacije	22.	10.188.074
F.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		0
G.	Odložene obveznosti za davek	12.	4.018.783
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb		0
I.	Druge finančne obveznosti		0
J.	Obveznosti iz poslovanja	23.	534.598
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		534.598
	2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		0
	3. Obveznosti za odmerjeni davek		0
K.	Ostale obveznosti	24.	2.054.200

³ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.7

Izkaz denarnih tokov⁴

v EUR

Postavka	3. 10. - 31. 12. 2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju	
a) Postavke izkaza poslovnega izida	47.123
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	1.517.397
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	0
• zavarovalno-tehničnih rezervacij	0
• drugih virov	0
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.006.304
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-1.405.316
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.450.586
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	0
• tehničnih virov	0
• drugih virov	0
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-620.676
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-1.458.693
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-926.120
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	0
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	0
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-691.613
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0
6. Začetne manj končne zaloge	0
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	28.466
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	0
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	130.574
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	0
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	-1.411.570

B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
a)	Prejemki pri naložbenju		8.719.027
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:		1.771.581
	•	naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.237.547
	•	druge naložbe	534.034
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:		569.979
	•	naložbe financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	57.463
	•	druge naložbe	512.516
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:		0
	•	zavarovalno-tehničnih rezervacij	0
	•	drugih virov	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		0
	•	zavarovalno-tehničnih rezervacij	0
	•	drugih virov	0
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		2.542.681
	•	zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.034.528
	•	drugih virov	1.508.153
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		3.834.786
	•	zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.234.786
	•	drugih virov	600.000
B.	b)	Izdatki pri naložbenju	-7.375.446
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-25.739
	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-36.606
		• zavarovalno-tehničnih rezervacij	0
		• drugih virov	-36.606
	3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-6.828.501
		• zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.673.904
		• drugih virov	-1.154.597
	4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-484.600
		• zavarovalno-tehničnih rezervacij	-84.600
		• drugih virov	-400.000
	c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	1.343.581
C.	Denarni tokovi pri financiranju		
a)	Prejemki pri financiranju		0
1.	Prejemki od vplačanega kapitala		0
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil		0
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil		0
b)	Izdatki pri financiranju		0
1.	Izdatki za dane obresti		0
2.	Izdatki za vračila kapitala		0
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		0
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		0
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		0
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		1.147.668
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		-67.989
	+		
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		1.215.657

⁴ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.8

Izkaz gibanja kapitala⁵

Postavka	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička	IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	Skupaj kapital
			Zakonske in statutarne rezerve			Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	(odbitna postavka)	
1. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	0	0	-3.115.368	-3.040.088	0	0	146.044.544
2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	4.415.386	0	443.413	0	4.858.799
2.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	443.413	0	443.413
2.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	4.415.386	0	0	0	4.415.386
3. Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Čisti nakup/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Izplačilo (obračun) dividend/nagrad v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	46.785	0	-13.747	-33.038	0	0
9. Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Drugo	0	0	0	0	410.375	-410.375	0	0
12. Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	0	46.785	1.300.018	-2.643.460	0	0	150.903.343

⁵ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Modra zavarovalnica, d. d., je nastala na podlagi oddelitve dejavnosti upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov od Kapitalske družbe, d. d., skladno z določili ZPKDPIZ. Obračunski dan delitve je bil 1. 1. 2011, Modra zavarovalnica, d. d., pa je bila ustanovljena oziroma pravnomočno vpisana v sodni register 3. 10. 2011. Zadržani čisti poslovni izid na dan 3. 10. 2011 v znesku –

3.040.088 evrov se nanaša na rezultat poslovanja oddeljene dejavnosti v obdobju od obračunskega dne delitve do ustanovitve zavarovalnice. Računovodski izkazi so pripravljene od datuma vpisa v sodni register in pridobitve licence za delovanje od AZN v skladu z zahtevami MSRP in Zzavar.

2.9

Prikaz bilančne izgube⁶

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
A. Čisti poslovni izid poslovnega leta	443.413
B. Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	-3.040.088
<ul style="list-style-type: none"> • rezultat tekočega leta po veljavnih standardih • prilagoditev na nove računovodske standarde 	-3.040.088
C. Zmanjšanje rezerv iz dobička	0
Č. Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	46.785
<ul style="list-style-type: none"> • povečanje varnostnih rezerv • povečanje zakonskih rezerv • povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže • povečanje statutarnih rezerv 	46.785
D. Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0
E. Bilančna izguba (A+B+C-Č-D)	-2.643.460

⁶ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



Z A U P A N J E , K I S E P R E N A Š A N A P R E J .

R A Z K R I T J A I N P O J A S N I L A

2.10

Razkritja in pojasnila

2.10.1 Splošna razkritja

2.10.1.1 Podatki o družbi

Modra zavarovalnica, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani. Nastala je z izčlenitvijo sredstev in dejavnosti iz Kapitalske družbe, d. d., na podlagi ZPKDPIZ. Modra zavarovalnica, d. d., je z dnem vpisa v sodni register postala univerzalni pravni naslednik Kapitalske družbe, d. d., v obsegu pravic in obveznosti, z delitvenim načrtom prenesenih nanjo. Ustanovitev družbe Modra zavarovalnica, d. d., je bila vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, dne 3. 10. 2011.

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 109/06 – uradno prečiščeno besedilo, 9/07, 102/07, 69/08, 19/09, v nadaljevanju: ZZavar). Dejavnosti Modre zavarovalnice, d. d., so določene z zakonom in s statutom družbe. Modra zavarovalnica, d. d., 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 zavarovalništvu in pokojninske sklade ter upravljanje finančnih skladov.

2.10.1.2 Podatki o obvladujočem podjetju

Modra zavarovalnica, d. d., je odvisna družba v 100 % lasti Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana.

2.10.1.3 Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2011 ni imela odvisnih družb.

2.10.1.4 Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2011 je bilo v Modri zavarovalnici, d. d., skupaj z dvema članoma uprave 53 zaposlenih. V obdobju od

oktobra do decembra 2011 je bilo v povprečju zaposlenih 53 oseb. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2011, ki je hkrati povprečno število zaposlenih v letu 2011, po stopnjah izobrazbe, so razvidni iz tabele.

Tabela 15: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2011

Stopnja izobrazbe	Stanje na dan 31. 12. 2011
VIII.	10
VII.	17
VI.	9
V.	16
IV.	1
Skupaj	53

2.10.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice, d. d., so pripravljene na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2011 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu ter s Sklepom o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ju je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno 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, d. d., so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Modra zavarovalnica, d. d., je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2011. Modra zavarovalnica, d. d., ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2011.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po poštenu 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 poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Najpomembnejše presoje poslovanja 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.

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 preračunana 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 izmerjena po izvorni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjena po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjena po poštenu vrednosti v tuji valuti, so pretvorjena po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Oprema

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

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. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Amortizacija neopredmetenega sredstva je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj družbe, razen stroškov razvoja, niso usredstvena. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se prilagodi, če je treba.

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

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, d. d., so razdeljene v naslednje skupine:

- finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,

- finančne naložbe v posojila,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Modra zavarovalnica, d. d., na začetku pripozna vse naložbe po poštenu vrednosti vključno s stroški nakupa, ki so direktno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Slednje so pripoznane po poštenu vrednosti (direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

1. Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi podobnega instrumenta ali pa je poštena vrednost določena kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko podjetje pričakuje iz določene finančne naložbe.

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Modra zavarovalnica, d. d., 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 učinkovite obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo 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.

Oslabitev 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 učinkoviti 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 povežati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanja /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

3. Finančne naložbe v posojila

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

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

Zavarovalnica redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Zavarovalnica slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Zavarovalnica ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 % 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 praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru zavarovalnica takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Zavarovalnica ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitev naložb zavarovalnica dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno 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 slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan bilance stanja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Terjatve

Poslovne terjatve

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

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov

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

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

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

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

Kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod

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

Kratkoročne terjatve iz financiranja

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

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

Kratkoročne terjatve iz naslova dividend so pripoznane na presečni dan, ki ga določijo 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 predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev (terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji) ter ostale kratkoročne terjatve, med katere se razvrščajo terjatve iz glavnice, zapadle v plačilo, terjatve za še neizdane vrednostne papirje, dani avansi in terjatve za stroške izplačila rent.

Terjatve za primanjkljaj sredstev KS PPS

V primeru, da KS PPS na dan poročanja izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti, je omenjena razlika računovodsko pripoznana kot terjatev za primanjkljaj sredstev KS PPS do upravljavca Modre zavarovalnice, d. d. V enakem znesku Modra zavarovalnica, d. d., v breme svojega kapitala oblikuje rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS. Takšno pripoznanje primanjkljaja sredstev je skladno s Pravilnikom o oblikovanju matematičnih rezervacij, ki je izdan na podlagi 22. člena Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, in z dopisom Agencije za zavarovalni nadzor, z dne 20. 12. 2010.

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

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

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

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

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo pomembno zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo

pomembnega zavarovalnega tveganja, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb - zavarovalno tehnične rezervacije

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

Modra zavarovalnica, d. d., 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.

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

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

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

Čiste zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

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

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

Obračun stanja (izračun) matematičnih rezervacij pripravi pooblaščen aktuar Modre zavarovalnice, d. d., na podlagi akta Zavarovalno-tehnične osnove za rentna zavarovanja PPS.

Matematične rezervacije iz polic PPS

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

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

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika

med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police PPS.

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

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

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

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

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS

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

Obveznosti iz poslovanja

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

Druge obveznosti

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

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z 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:

1. 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.

2. Prihodki iz naslova provizij

Modra zavarovalnica, d. d., 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 skladno 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.

3. Obresti

Prihodki od obresti so obračunani in pripoznani na podlagi učinkovite obrestne mere.

4. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

Odhodki in stroški

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

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

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

Finančne odhodke zavarovalnica uvršča med odhodke naložb.

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

Zasluzki zaposlenecv

Zasluzki zaposlenecv vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna zavarovalnica kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripozna 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

1. 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.

2. Odloženi davki

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

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

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

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

Izpeljani finančni instrumenti

Zavarovalnica uporablja finančne instrumente, kot na primer terminske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami in nihanjem tujih valut. Izpeljane finančne instrumente pripozna po pošteni vrednosti.

Poštena vrednost terminske pogodbe je določena na podlagi sedanjega tečaja za pogodbe s podobno zapadlostjo. Poštena vrednost obrestnih zamenjav je določena na podlagi tržne vrednosti podobnih instrumentov.

Računovodsko varovanje pred tveganjem se deli na varovanje poštene vrednosti, kjer je varovana izpostavljenost spremembam poštene vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer je varovana spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja, povezanega s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali pričakovano transakcijo.

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem spremembe poštene vrednosti, so takoj pripoznani v izkazu poslovnega izida. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke in so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero so obračunane obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem so dobički in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem pripoznani za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če zavarovana obveza rezultira v pripoznanju nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznanja sredstva temu pripiše učinek varovanja, ki je bil pred tem knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izguba od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenese v izkaz poslovnega izida in pobota vpliv spremembe vrednosti varovane postavke v poslovnem izidu.

Učinki iz prevrednotenja izpeljanih finančnih instrumentov, ki ne izpolnjujejo zahtev za računovodsko varovanje pred tveganjem, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem je prekinjeno, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali je prodan oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih družba pripozna v kapitalu, so zadržani v kapitalu, dokler ni izvedena predvidena transakcija. Če se nič več ne pričakuje, da bo izvedena predvidena transakcija, so nabrani dobički in izgube, pripoznani v kapitalu, preneseni v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

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 bilance stanja na dan 31. 12. 2011 in bilance stanja na dan 3. 10. 2011 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2011 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Modra zavarovalnica, d. d., je bila ustanovljena v letu 2011 in pripravlja računovodske izkaze po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. V tem smislu novo sprejeti ali spremenjeni standardi ne vplivajo na računovodske izkaze Modre zavarovalnice, d. d.

Skladno z zahtevami MSRP bo morala zavarovalnica za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila v primeru, da jih bo sprejela EU:

MSRP 9 – Finančni instrumenti

Ta standard nadomešča MRS 39 z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013. Do sedaj sprejeti prvi del standarda postavlja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev. EU standarda še ni sprejela.

MSRP 10 – Skupinski računovodski izkazi

Ta standard nadomešča del standarda MRS 27 – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze, z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013. MSRP 10 vzpostavlja model enotnega obvladovanja za vse družbe. To bo od posloводства zahtevalo, da skrbno pretehta, katere družbe so obvladovane, in posledično uskupinjene. Standard tudi spreminja definicijo obvladovanja družbe. EU standarda še ni sprejela.

MSRP 11 – Skupni dogovori

Ta standard nadomešča standard MRS 31 – Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 – Skupaj obvladovana podjetja – nedenarni prispevki podvižnikov. Nov standard opredeljuje samo še dve vrsti skupnih vlaganj, pri katerih je možno obvladovanje, in sicer skupno delovanje (joint operations) in skupaj obvladovano podjetje (joint venture). Standard uporablja definicijo obvladovanja, kot je navedena v standardu MSRP 10. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja, s čimer je možna samo še kapitalska metoda uskupinjevanja. Začetek obvezne uporabe standarda je za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013. EU standarda še ni sprejela.

MSRP 12 – Razkrivanje deležev v drugih družbah

Ta standard, z začetkom obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013, vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovanimi v MRS 27 – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in MRS 31 – Deleži v skupnih vlaganjih. Hkrati pa so določena tudi številna nova razkritja, predvsem v zvezi z uporabljenimi predpostavkami za določitev, ali družba obvladuje drugo družbo. EU standarda še ni sprejela.

MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti

Nov standard ima začetek obvezne uporabe za obdobja, ki se začnejo 1.1.2013. MSRP 13 ne spreminja vodila, kdaj naj družba uporabi pošteno vrednost, ampak daje napotke, kako meriti pošteno vrednost finančnih in drugih sredstev ter obveznosti, ko je to obvezno ali pa dovoljeno po MSRP. EU standarda še ni sprejela.

MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov: Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu.

Sprememba MRS 1 spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki so lahko ali bodo v prihodnosti »prenesene« v izkaz poslovnega izida bodo prikazane ločeno od tistih, ki nikoli niso pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 7. 2012, vendar EU spremembe še ni sprejela.

MRS 12 - Odloženi davek (dopolnilo)

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2012. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine, vrednotene po pošteni vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po pošteni vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloženi davek za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev. EU sprememb še ni sprejela.

MRS 19 – Zasluzki zaposlencev (dopolnilo)

Odbor je junija 2011 izdal številne spremembe standarda MRS 19. Poglavitna sprememba se nanaša na ukinitvev mehanizma koridorja (»corridor mechanism«) za pripoznavanje sprememb programa z določenimi zasluzki. To pomeni, da se vse spremembe pripoznajo ob nastanku, in sicer odvisno od vrste spremembe v izkazu poslovnega izida ali pa v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Spremembe se začnejo uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2013. EU sprememb še ni sprejela.

MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MRSP 10, MSRP 11 in MRSP 12. MRS 27 –Ločeni računovodski izkazi tako vsebuje računovodsko obravnavo in razkritja za naložbe v odvisne, pridružene družbe in skupne podvige v ločenih računovodskih izkazih družbe. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2013. EU standarda še ni sprejela.

MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MRSP 10, MSRP 11 in MRSP 12. MRS 28 tako po novem vsebuje računovodsko obravnavo naložb v pridružene družbe in zahteve za uporabo kapitalske metode pri uskupinjevanju naložb v pridružene družbe in skupne podvige. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2013. EU standarda še ni sprejela.

Modra zavarovalnica, d. d., pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Zavarovalnica bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

2.10.3 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

2.10.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1 - Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR

Postavka	2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	1.517.397
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	0
Skupaj	1.517.397

Obračunane kosmate zavarovalne premije se v celoti nanašajo na segment življenjskih zavarovanj in predstavljajo obračunana vplačila v kritna sklada rentnih zavarovanj.

Pojasnilo št. 2 - Prihodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2011
Obrestni prihodki od finančnih naložb	1.368.181
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	136.633
V posesti do zapadlosti v plačilo	425.550
Razpoložljivih za prodajo	388.038
Posojil in depozitov	417.943
Denarnih sredstev	18
Izvedenih finančnih instrumentov	0
Dividende od finančnih naložb	329.918
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.107
Razpoložljivih za prodajo	322.811
Prihodki od prevrednotenja	0
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	0
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	0
Drugi prevrednotovalni prihodki	0
Prihodki iz tečajnih razlik	69.493
Dobički pri odtujitvah naložb	59.026
Razpoložljivih za prodajo	0
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	59.026
Drugi finančni prihodki	0
Skupaj	1.826.618

Skupaj so finančni prihodki v letu 2011 dosegli 1.826.618 evrov. Največji delež predstavljajo obrestni prihodki.

Pojasnilo št. 3 – Odhodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2011
Obrestni odhodki od finančnih naložb	-1.473
Od bančnih posojil	0
Od drugih posojil	0
Od izdanih obveznic	0
Od izvedenih finančnih instrumentov	0
Drugi obrestni odhodki	-1.473
Odhodki od prevrednotenja	-2.059.173
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-443.017
Prevrednotenje finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	-1.034.836
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek kapitala	0
Prevrednotovalni odhodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	-581.320
Odhodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	0
Drugi prevrednotovalni odhodki	0
Odhodki iz tečajnih razlik	-3.731
Izgube pri odtujitvah naložb	-26.512
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-3.866
Razpoložljivih za prodajo	-22.647
Odhodki zaradi trajnih oslabitev finančnih naložb	0
Drugi finančni odhodki	-229
Skupaj	-2.091.118

Odhodki od finančnih naložb so v letu 2011 dosegli -2.091.118 evrov. Največji delež omenjenih odhodkov pomenijo odhodki slabitev dolžniških naložb izdajatelja Helenska republika v znesku -1.034.836 evrov, kar predstavlja 50 % odplačne vrednosti glavnice teh obveznic. Obveznice so del portfelja Kritnega sklada PPS; njihova vrednost na dan 31. 12. 2011 je znašala 1.078.973 evrov.

Izid iz finančnih naložb

Postavka	2011
Prihodki od finančnih naložb	1.826.618
Odhodki od finančnih naložb	-2.091.118
Neto izid iz finančnih naložb	-264.500

Pojasnilo št. 4 - Drugi zavarovalni prihodki

Postavka	2011
Vstopna provizija	187.887
Upravljaljska provizija	1.491.354
Izstopna provizija	281.845
Drugo	1.470.249
Skupaj	3.431.335

Največji del postavke Drugo pomenijo prihodki od odprave rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti, ki so dosegli 1.432.838 evrov.

Pojasnilo št. 5 - Drugi prihodki

Drugi prihodki so v letu 2011 dosegli 7.806 evrov in predstavljajo prihodke od storitev, ki jih je Modra zavarovalnica, d. d., opravila za Kapitalsko družbo, d. d., v zvezi s poslovanjem sklada SODPZ ter prihodke od najemnin, odškodnin in podobno.

Pojasnilo št. 6 - Čisti odhodki za škode

Postavka	2011
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	- 1.405.316
Obračunani kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj	0
Skupaj	- 1.405.316

Obračunani kosmati zneski škod predstavljajo obračunane pokojninske rente.

Pojasnilo št. 7 - Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

Spremembe drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij so v letu 2011 dosegle - 579.059 evrov in predstavljajo povečanje kosmatih matematičnih rezervacij kritnih skladov rentnih zavarovanj; pri tem se sprememba kosmatih matematičnih rezervacij v znesku -197.707 evrov nanaša na KS PPS, -381.352 evrov pa na KS MR

Pojasnilo št. 8 - Obratovalni stroški

Postavka	2011
Stroški pridobivanja zavarovanj	0
Stroški materiala	-82.949
Stroški storitev	-774.532
Odpisi vrednosti	-1.858
Stroški rezervacij	-117.374
Stroški dela	-591.532
Drugi obratovalni stroški	-1.571
Skupaj	-1.569.816

Med stroške pridobivanja zavarovanj sodijo provizije posrednikov in drugi stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem zavarovanj. Tovrstni stroški v letu 2011 niso bili realizirani.

Stroški materiala so v letu 2011 dosegli -82.949 evrov. Največji delež omenjenih stroškov predstavljajo stroški drobnega inventarja v znesku -33.355 evrov ter stroški pisarniškega materiala, literature in tiskanja v znesku -30.654 evrov.

Stroški storitev so v letu 2011 dosegli -774.532 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov predstavljajo stroški najema informacijskih sredstev in vzdrževanja programske opreme v znesku -160.060 evrov, stroški skrbniške banke v znesku -143.375 evrov in stroški najemnin poslovnih prostorov v znesku -83.208 evrov.

Odpisi vrednosti predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev.

Stroški rezervacij v znesku -117.374 predstavljajo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Morebitni odhodki za rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti oziroma primanjkljaja sredstev KS PPS so zajeti v postavki drugi zavarovalni odhodki.

Stroški dela so v letu 2011 dosegli -591.532 evrov. Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil -457.505 evrov, preostanek pa predstavljajo stroški prispevkov na izplačane plače, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo, stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja in podobno.

Drugi obratovalni stroški predstavljajo strošek prispevka za spodbujanje zaposlovanja invalidov.

Strošek revizije za leto 2011 znaša 15.000 evrov.

Pojasnilo št. 9 – Drugi zavarovalni odhodki

Drugi zavarovalni odhodki so v letu 2011 dosegli -699.113 evrov in zajemajo vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov ter odhodke za oblikovanje rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

Pojasnilo št. 10 – Drugi odhodki

Drugi odhodki v znesku -1.228 evrov predstavljajo odhodke za plačilo davka od tujih dividend, stotinske izravnave in podobno.

Pojasnilo št. 11 - Davek od dohodka

Postavka	2011
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	437.506
Davčno nepriznani odhodki	143.504
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0
Oblikovanje rezervacij	0
Neobdavčeni prihodki	532.998
Davčne olajšave	0
Davčne izgube	0
Skupaj	48.012
Davek od dobička	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	0

Modra zavarovalnica, d. d., ne izkazuje obveznosti za davek iz dobička zaradi pokrivanja davčne izgube, zato izračun efektivne davčne stopnje ni mogoč.

Pojasnilo št. 12 - Odloženi davek

Postavka	Bilanca stanja 31. 12. 2011	Izkaz poslovnega izida 3. 10. – 31. 12. 2011
Odloženi davek od dobička – obveznosti; od tega:	4.018.783	3.772
• Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	257.986	0
Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička	4.018.783	3.772
Odloženi davek od dobička – terjatve; od tega:	10.064.673	2.135
• Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	6.707.168	-9.602
• Popravki vrednosti OS	0	0
• Popravki vrednosti terjatev	0	0
• Popravki za dividende	0	0
• Popravki vrednosti naložb	3.345.768	0
• Rezervacije	11.737	11.737
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	10.064.673	2.135
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	6.045.890	5.907

12.1 Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

Postavka	2011
Stanje na dan 3. 10. 2011	2.947.210
Spremembe med letom	1.071.573
Stanje na dan 31. 12. 2011	4.018.783

2.10.3.2 Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo št. 13 - Gibanje neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v EUR

2011	Računalniški programi	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 3. 10. 2011	0	0
Nove nabave	25.739	25.739
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	25.739	25.739
Popravek vrednosti na dan 3. 10. 2011	0	0
Povečanja	0	0
Prenosi	0	0
Zmanjšanja	0	0
Odpisi	0	0
Amortizacija	-715	-715
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	-715	-715
Neodpisana vrednosti na dan 3. 10. 2011	0	0
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2011	25.024	25.024

Pojasnilo št. 14 - Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR

2011	Oprema	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 3. 10. 2011	0	0	0
Nove nabave	11.326	25.280	36.606
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2011	11.326	25.280	36.606
Popravek vrednosti na dan 3. 10. 2011	0	0	0
Povečanja	0	0	0
Prenosi	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	-300	-843	-1.143
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2011	-300	-843	-1.143
Neodpisana vrednosti na dan 3. 10. 2011	0	0	0
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2011	11.026	24.437	35.463

Pojasnilo št. 15 - Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah

15.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2011 izkazuje finančno naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d., v znesku 13.770.374 evrov. Finančna naložba v pridruženi družbi se uvršča med naložbe, razpoložljive za prodajo.

v EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2011	Čisti dobiček družbe v letu 2011
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	126.583.746	24.569.727

15.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

v EUR

Postavka	Finančne naložbe v pridruženih družbah
Stanje 3. 10. 2011	14.177.781
Sprememba presežka iz prevrednotenja	- 407.407
Stanje 31. 12. 2011	13.770.374

Stanje naložb v pridružene družbe se je v letu 2011 znižalo za 407.407 evrov zaradi znižanja tečaja naložbe.

Pojasnilo št. 16 - Finančne naložbe

v EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2011
V posojila in depozite	17.506.477	22.766.427	40.272.904
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	41.448.002	41.448.002
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	123.110.260	0	123.110.260
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	24.822.680	24.822.680
Skupaj	140.616.737	89.037.109	229.653.846

16.1 Naložbe v posojila in depozite

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne naložbe v posojila in depozite	14.500.000
Kratkoročne finančne naložbe v posojila in depozite	25.772.904
Skupaj	40.272.904

Naložbe v posojila in depozite predstavljajo depozite pri domačih bankah.

16.2 Naložbe v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.822.680
• Lastniški vrednostni papirji	12.750.831
• Dolžniški vrednostni papirji	12.071.849
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	123.110.260
• Lastniški vrednostni papirji	78.999.670
• Dolžniški vrednostni papirji	44.110.590
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	41.448.002
Skupaj	189.380.942

16.3 Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Modra zavarovalnica, d. d.	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 3. 10. 2011	39.665.342	117.212.612	26.037.069	182.915.024
Nakupi	3.369.380	504.597	1.489.871	5.363.848
Prevrednotenje / slabitve / revalorizacija	-1.583.117	5.901.203	-408.732	3.909.354
Prodaje	0	-508.152	-760.742	-1.268.895
Zapadanje	-273.603	0	-1.534.786	-1.808.389
Stanje 31. 12. 2011	41.448.002	123.110.260	24.822.681	189.380.942

v EUR

Kritna sklada	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 3. 10. 2011	39.665.342	0	26.037.069	65.702.412
Nakupi	3.369.380	0	1.489.871	4.859.251
Prevrednotenje / slabitve / revalorizacija	-1.583.117	0	-408.732	-1.991.849
Prodaje	0	0	-760.742	-760.742
Zapadanje	-273.603	0	-1.534.786	-1.808.389
Stanje 31. 12. 2011	41.448.002	0	24.822.681	66.270.682

v EUR

Lastna sredstva	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 3. 10. 2011	0	117.212.612	0	117.212.612
Nakupi	0	504.597	0	504.597
Prevrednotenje / slabitve / revalorizacija	0	5.901.203	0	5.901.203
Prodaje	0	-508.152	0	-508.152
Zapadanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2011	0	123.110.260	0	123.110.260

16.4 Struktura finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

v EUR

Naložba	31. 12. 2011
Dolžniške naložbe	97.630.441
• Fiksna obrestna mera	89.019.645
• Variabilna obrestna mera	8.610.796
Posojila in depoziti	40.272.904
• Fiksna obrestna mera	40.272.904
• Variabilna obrestna mera	0
Skupaj	137.903.345

16.5 Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR

Naložba	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	1.420.907	9.270.127	1.380.815	12.071.849
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.681.269	19.980.817	19.785.916	41.448.002
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.097.437	21.115.527	13.897.626	44.110.590
Dana posojila in depoziti	25.766.393	14.506.511	0	40.272.904
Denarna sredstva	1.147.668	0	0	1.147.668
Skupaj	39.113.675	64.872.982	35.064.356	139.051.013

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

Pojasnilo št. 17 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	985.094
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0
Terjatve za odmerjeni davek	0
Druge terjatve	7.391.111
Skupaj	8.376.205

Najvišjo postavko drugih terjatev predstavlja zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS PPS v višini 6.491.382 evrov.

Pojasnilo št. 18 - Denarna sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	465.668
Depoziti na odpoklic	682.000
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0
Skupaj	1.147.668

Pojasnilo št. 19 - Druga sredstva

Druga sredstva v znesku 185.079 evrov predstavljajo kratkoročno nezaračunane prihodke in kratkoročno odložene stroške.

Pojasnilo št. 20 - Kapital

20.1 Osnovni kapital

Postavka	31. 12. 2011
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000
Nevpoklicani kapital (v EUR)	0

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

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2011 znaša 0,99 evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., je v 100 % lasti Kapitalske družbe, d. d.

20.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala

v EUR

Postavka	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
3. 10. 2011	152.200.000	0	0	-3.115.368	-3.040.088	0	146.044.544
Sprememba	-	0	46.785	4.415.386	396.628	0	4.858.799
31. 12. 2011	152.200.000	0	46.785	1.300.018	-2.643.460	0	150.903.343

Modra zavarovalnica, d. d., je nastala na podlagi oddelitve dejavnosti upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov od Kapitalske družbe, d. d., skladno z določili ZPKDPIZ. Obračunski dan delitve je bil 1. 1. 2011, Modra zavarovalnica, d. d., pa je bila ustanovljena oziroma pravnomočno vpisana v sodni register 3. 10. 2011. Zadržani čisti poslovni izid na dan 3. 10. 2011 v znesku - 3.040.088 evrov se nanaša na rezultat poslovanja oddeljene dejavnosti v obdobju od obračunskega dne delitve do ustanovitve zavarovalnice.

Rezerve iz dobička predstavljajo zakonske rezerve iz dobička; oblikovane so bile iz čistega poslovnega izida premoženjskih zavarovanj (33.038 evrov iz izida leta 2011 in 13.747 evrov iz zadržanega čistega poslovnega izida), medtem ko se je dobiček življenjskih zavarovanj v znesku 410.375 evrov v celoti namenil za pokrivanje negativnega zadržanega čistega poslovnega izida.

Pojasnilo št. 21 - Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	95.177.977
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	381.357
Skupaj	95.559.334

Zavarovalno-tehnične rezervacije so matematične rezervacije kritnih skladov življenjskih zavarovanj.

Pojasnilo št. 22 - Druge rezervacije

22.1 Druge rezervacije

v EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2011
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	3.579.318
Rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS	6.491.382
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	117.374
Skupaj	10.188.074

22.2 Gibanje drugih rezervacij

v EUR

Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS	Druge rezervacije	Skupaj
3. 10. 2011	4.932.491	5.475.001	0	10.407.492
Novo oblikovane tekom leta	2.783.606	1.391.361	117.374	4.292.341
Črpanje rezervacij	-	-	-	-
Odprava rezervacij	-4.136.779	-374.980	-	-4.511.759
31. 12. 2011	3.579.318	6.491.382	117.374	10.188.074

Ob koncu leta 2011 je bilo oblikovanih 117.374 evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe. Predpostavke o pričakovani fluktuaciji pripisujejo najvišjo verjetnost odhoda (60%) 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 %.

Pojasnilo št. 23 - Obveznosti iz poslovanja

v EUR

Postavka	31. 12. 2011
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	534.598
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0
Obveznosti za odmerjeni davek	0
Skupaj	534.598

Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov se nanašajo na obveznosti kritnih skladov za izplačilo rent.

Pojasnilo št. 24 - Ostale obveznosti

Postavka	31. 12. 2011
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	163.436
Kratkoročne obveznosti za deleže v zneskih škod	0
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	51.739
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	266.627
Druge kratkoročne obveznosti	486.469
Vnaprej vračunani stroški	146.487
Kratkoročno odloženi prihodki	939.442
Skupaj	2.054.200

Kratkoročne obveznosti iz financiranja v celoti predstavljajo obveznosti iz naslova valutnega ščitenja do Kapitalske družbe, d. d.

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2011.

Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov so obveznosti za plačilo davka od zavarovalnih poslov.

Najvišja postavka med drugimi obveznostmi je obveznost zavarovalnice – upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 267.313 evrov.

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo odložene prihodke iz naslova prejetih premij rentnih pokojninskih zavarovanj zavarovancev, ki so izstopili iz skladov KVPS in ZVPSJU, in na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2012.

2.10.3.3 Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 16: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR

Vrste izplačil	Vrednost
KS PPS	95.177.977
KS MR	381.357

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS znaša 95.177.977 evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 %. Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed možnih rentnih produktov in s tem uveljavi pravico ter dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre v teku zajamčene dobe izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima možnost, poleg mesečne pokojninske rente, izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk pa letno pokojninsko rento.

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

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

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

Pospešena modra renta z omejenim jamstvom se izplačuje od začetka veljavnosti rentnega zavarovanja do izteka

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

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica, d. d., je izvedla test ustreznosti obveznosti (LAT), ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj, na dan 31. 12. 2011. Zavarovalnica je primerjala pričakovano sedanjo vrednost bodočih denarnih tokov (prihodki iz naslova premij, izplačila za škode, prihodki iz naložb) z obstoječimi oblikovanimi matematičnimi rezervacijami. Test je izkazal ustreznost oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj.

Sprememba obrestnih mer / donosnosti

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

Tabela 17: Sprememba obrestnih mer / donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2011

v EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-306	318

Sprememba smrtnosti

Tabela 18: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2011 za KS PPS

v EUR		
Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.937.274	3.245.425

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 2.937.274 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 19: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2011 za KS MR

v EUR		
Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-194	215

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 194 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

2.10.3.4 Upravljanje z zavarovalnimi tveganji

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

Upravljanje s kapitalom

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

Tabela 20: Kapitalska ustreznost na dan 31. 12. 2011

v EUR	
Postavka	31.12.2011
Zahtevani minimalni kapital	36.714.761
Zahtevani minimalni kapital za življenjska zavarovanja	34.414.761
Zahtevani minimalni kapital za premoženjska zavarovanja	2.300.000
Presežek razpoložljivega kapitala	107.456.390
Presežek razpoložljivega kapitala življenjskih zavarovanj	104.697.735
Presežek razpoložljivega kapitala premoženjskih zavarovanj	2.758.655

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 predstavlja 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. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2011

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	3.842.855	3.285.409	421.222	4.439.041	83.323	12.071.849
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	34.375.486	4.379.221	0	1.614.322	1.078.973	41.448.002
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	27.391.309	10.871.573	1.552.400	4.295.308	0	44.110.590
Dana posojila in depoziti	3.900	1.253.900	0	39.015.104	0	40.272.904
Denarna sredstva	1.116.531	0	0	31.137	0	1.147.668
Skupaj	66.730.081	19.790.103	1.973.621	49.394.913	1.162.295	139.051.013

Tabela 22: Izpostavljenost finančnih sredstev kritnih skladov kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2011

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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.842.855	3.285.409	421.222	4.439.041	83.323	12.071.849
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	34.375.486	4.379.221	0	1.614.322	1.078.973	41.448.002
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0	0	0
Dana posojila in depoziti	3.900	803.900	0	21.958.627	0	22.766.427
Denarna sredstva	425.364	0	0	14.086	0	439.450
Skupaj	38.647.605	8.468.530	421.222	28.026.077	1.162.295	76.725.728

Tabela 23: Izpostavljenost lastnih finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2011

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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	27.391.309	10.871.573	1.552.400	4.295.308	0	44.110.590
Dana posojila in depoziti	0	450.000	0	17.056.477	0	17.506.477
Denarna sredstva	691.167	0	0	17.051	0	708.218
Skupaj	28.082.476	11.321.573	1.552.400	21.368.836	0	62.325.284

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, katerim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe uvrščamo tiste, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavca ustrezajo kriterijem za razvrstitev v tako imenovani naložbeni razred; v ta razred so uvrščene predvsem nekatere domače podjetniške obveznice. Med oslABLJENE naložbe pa so bile razvrščene grške državne obveznice.

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

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2011

v EUR

Regija	Znesek
Slovenija	97.190.690
Druge države	41.860.323
Skupaj	139.051.013

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev na dan 31. 12. 2011

v EUR

Valuta	Znesek
Sredstva, nominirana v evrih	204.859.653
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	36.774.218
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.938.017
Skupaj	244.571.888

31. 12. 2011 je bilo 84 % finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 15 % v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2011

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10%	+/- 130.154	+/- 3.547.268

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.

Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2011 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 6.495	-/+ 49.474	+/- 42.978
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		+/- 35.041	-/+ 185.512	+/- 150.471
Posojila in depoziti	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
Skupaj		+/- 41.536	-/+ 234.986	+/- 193.449

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštewane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Pri denarnih sredstvih so v izračun zajeti depoziti s spremenljivo obrestno mero.

Tržno tveganje

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

Tabela 28: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2011

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10%	+/- 1.275.083	+/- 9.277.004

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

Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2011
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	198.787.206
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.179.243
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	41.448.002
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	136.159.961
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	4.364.111
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.643.438
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	720.673
Skupaj	203.151.317

Konec leta 2011 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 97,70 % lastnih sredstev zavarovalnice in sredstev kritnih skladov.

Med finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, sodijo delnice v vrednosti 2.577.799 evrov; ostalo vrednost predstavljajo potrdila o vlogi, zakladne menice in investicijski kuponi. Poštena vrednost omenjenih delnic je določena z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti na podlagi tržnih podatkov.

Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2011

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.822.680	24.822.680
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	41.448.002	39.360.288
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	136.880.634	136.880.634
Finančne naložbe v posojila in depozite	40.272.904	40.272.904
Denarna sredstva	1.147.668	1.147.668
Skupaj	244.571.888	242.484.174

Računovodska usmeritev Modre zavarovalnice, d. d., 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 31: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2011

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	18.500.803	3.744.079	156.541	22.401.423
Lastniški vrednostni papirji	10.173.032	0	156.541	10.329.573
Dolžniški vrednostni papirji	8.327.770	3.744.079	0	12.071.849
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	136.880.634	0	0	136.880.634
Lastniški vrednostni papirji	92.770.044	0	0	92.770.044
Dolžniški vrednostni papirji	44.110.590	0	0	44.110.590
Skupaj	155.381.437	3.744.079	156.541	159.282.057

V skupino naložb po pošteni vrednosti so vključene naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti, in sicer:

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

V letu 2011 med hierarhijami ni bilo prerazvrščanj.

Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2011 razpolaga še z naložbami, vrednotenimi po nabavni vrednosti v znesku 2.421.258 evrov.

Sprememba cenovnega vira

Pri obveznicah RS33 in RS50 je bil 31. 12. 2011 skladno z določili računovodskih standardov spremenjen cenovni vir za vrednotenje zaradi nezadostne likvidnosti omenjenih vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi. Obveznica RS33 se vrednoti na podlagi donosnosti primerljive obveznice RS66; pri obveznici RS50 pa se kot cenovni vir namesto Ljubljanske borze uporablja Bloomberg BVAL.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na 31. 12. 2011 je imela Modra zavarovalnica, d. d., skupaj za 140.028.150 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi

v EUR

Obveznosti	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2011	534.598	0	0	0	534.598
Druge obveznosti na dan 31. 12. 2011	2.054.200	0	0	0	2.054.200
Obveznosti kritnih skladov PPS in MR na dan 31. 12. 2011	4.274.658	16.010.352	84.618.802		104.903.812
Skupaj obveznosti	6.863.456	16.010.352	84.618.802	0	107.492.610
Naložbe v vrednostne papirje	7.607.149	57.314.578	32.241.979	105.520.875	202.684.582
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.062.423	17.819.469	5.280.168	12.750.831	37.912.891
• v posesti do zapadlosti v plačilo	3.073.504	20.838.880	19.077.916	0	42.990.301
• razpoložljive za prodajo	2.471.222	18.656.229	7.883.895	92.770.044	121.781.390
Dana posojila in depoziti	26.998.548	14.805.140	0	0	41.803.687
Denarna sredstva	1.147.668	0	0	0	1.147.668
Terjatve	1.884.823	0	0	0	1.884.823
Skupaj sredstva	37.638.188	72.119.718	32.241.979	105.520.875	247.520.760
Razlika	30.774.732	56.109.366	-52.376.823	105.520.875	140.028.150

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

Prikaz učinkovitih obrestnih mer in donosnosti po skupinah naložb

Tabela 33: Učinkovite obrestne mere po skupinah naložb na dan 31. 12. 2011

v %

Postavka	Učinkovite obrestne mere v letu 2011
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4,82 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,36 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	4,83 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	4,13 %

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

Tabela 34: Donosnosti po skupinah naložb

v %

Postavka	Donosnosti naložb v letu 2011
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-4,22 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,17 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2,21 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	3,40 %

2.10.3.5 Druga razkritja

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2011 skupaj dosegli 131.785 evrov.

V letu 2011 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil, niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 35: Bruto prejemki v letu 2011 po kategoriji prejemnikov

v EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	76.443
Člani nadzornega sveta	16.165
Zaposleni po individualni pogodbi	39.177
Skupaj	131.785

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 36: Prejemki članov uprave v letu 2011

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	38.234	857	392	677	40.160
Matija Debelak	35.417	14	448	404	36.283

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Povračila stroškov vključujejo prehrano, in/ali prevoz, in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile in bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 37: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2011

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Povračila stroškov	Skupaj
Bachtiar Djalil	2.420	0	2.420
Ernest Ermenc	2.420	0	2.420
Tomaž Kuntarič	2.420	59	2.479
Andreja Štrukelj	2.145	0	2.145
Branimir Štrukelj	2.695	0	2.695
Bojan Zupančič	2.695	0	2.695
Aleš Groznik	275	22	297
Dario Radešič	275	89	364
Goran Bizjak	275	25	300
Marino Furlan	275	75	350

Fiksni prejemek vključuje sejnine nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2011 med Modro zavarovalnico, d. d., in obvladujočo družbo Kapitalsko družbo, d. d., ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. Modra zavarovalnica, d. d., je imela iz poslovanja z obvladujočo družbo skupaj 7.200 evrov prihodkov in 169.931 evrov stroškov.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Modra zavarovalnica, d. d., po datumu izdelave bilance stanja ni imela pomembnejših dogodkov.

2.11

Izbrani kazalniki poslovanja

Kazalnik			2011
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	-
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	-
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	-
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	100,00 %
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	100,00 %
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije	-
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	-
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-
4.	Skupaj	Povprečna odškodnina	58,78 EUR
	Življenjska zavarovanja	Povprečna odškodnina	58,78 EUR
	Premoženjska zavarovanja	Povprečna odškodnina	-
5.	Skupaj	Škodni rezultat	0,93
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	0,93
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	-
6.	Skupaj	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	103,45 %
	Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	102,79 %
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	-
7.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	0
	Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	0
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije	0
8.	Skupaj	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,76 %
	Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,75 %
	Kritni skladi	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	0,52 %
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb	1,02 %
9.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0
	Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0
10.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	28,83 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	26,11 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije	-
11.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	0,29 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	0,28 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala	0,66 %

Kazalnik			2011
12.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,16 %
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,15 %
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive	0,66 %
13.	Skupaj	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	0,0029 EUR
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	-
14.	Skupaj	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	0,30 %
	Življenjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	0,29 %
	Premoženjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	0,66 %
15.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	9.501 %
	Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	9.168 %
	Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	-
16.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	393 %
	Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	404 %
	Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	219 %
17.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	151 %
	Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	146 %
	Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	-
18.	Skupaj	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz poz. In ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje	-
19.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,62 %
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,64 %
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,00 %
20.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	1,02 %
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	1,06 %
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	0,00 %
21.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	6.279 %
	Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	6.279 %
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	-
22.	Skupaj	Kapital glede na čisto prenosno premijo	-
	Življenjska zavarovanja	Kapital glede na čisto prenosno premijo	-
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na čisto prenosno premijo	-
23.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	57,32 %
	Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	50,92 %
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99,80 %
24.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	36,30 %
	Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	37,01 %
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0,00 %
25.	Skupaj	Čiste matematične rezervacije glede na čiste ZTR	100,00 %
26.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih	28.630 EUR

2.12 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

2.12.1 Segmentno poročanje postavk v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL-2009) – Priloga 1

2.12.1.1 Segmentno poročanje postavk bilance stanja na dan 31. 12. 2011

v EUR

Postavke	ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
SREDSTVA	258.201.446	5.056.886	263.258.332
A. Neopredmetena sredstva	25.024	0	25.024
B. Opredmetena osnovna sredstva	35.463	0	35.463
C. Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	0
D. Odložene terjatve za davek	10.076.443	-11.770	10.064.673
E. Naložbene nepremičnine	0	0	0
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	13.770.374	0	13.770.374
G. Finančne naložbe:	224.603.694	5.050.152	229.653.846
• v posojila in depozite	35.222.752	5.050.152	40.272.904
• v posesti do zapadlosti	41.448.002	0	41.448.002
• v razpoložljive za prodajo	123.110.260	0	123.110.260
• vrednotene po pošteni vrednosti	24.822.680	0	24.822.680
H. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	0	0	0
J. Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
K. Terjatve	8.359.643	16.562	8.376.205
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	985.094	0	985.094
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek	0	0	0
4. Druge terjatve	7.374.549	16.562	7.391.111
L. Druga sredstva	185.079	0	185.079
M. Denar in denarni ustrezniki	1.145.726	1.942	1.147.668
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	258.201.446	5.056.886	263.258.332
A. Kapital	145.856.558	5.046.785	150.903.343
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	0	46.785	46.785
4. Presežek iz prevrednotenja	1.300.018	0	1.300.018
5. Zadržani čisti poslovni izid	-2.643.460	0	-2.643.460
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0

Postavke	ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
B. Podrejene obveznosti	0	0	0
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	95.559.334	0	95.559.334
1. Prenosne premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije	95.559.334	0	95.559.334
3. Škodne rezervacije	0	0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
D. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
E. Druge rezervacije	10.187.070	1.004	10.188.074
F. Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	4.018.783	0	4.018.783
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
I. Druge finančne obveznosti	0	0	0
J. Obveznosti iz poslovanja	534.598	0	534.598
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	534.598	0	534.598
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	0	0	0
K. Ostale obveznosti	2.045.103	9.097	2.054.200

2.12.1.2 Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida za obdobje 3. 10. – 31. 12. 2011

v EUR

Postavke	ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	1.517.397	0	1.517.397
• Obračunane kosmate zavarovalne premije	1.517.397	0	1.517.397
• Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	0	0	0
• Sprememba prenosnih premij	0	0	0
II. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0
• dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0
III. PRIHODKI OD NALOŽB	1.775.136	51.482	1.826.618
IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	3.431.335	0	3.431.335
• prihodki od provizij	1.961.086	0	1.961.086
V. DRUGI PRIHODKI	7.806	0	7.806
VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	1.405.316	0	1.405.316
• Obračunani kosmati zneski škod	1.405.316	0	1.405.316
• Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	0	0	0
• Sprememba škodnih rezervacij	0	0	0
VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-579.059	0	-579.059
VIII. SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0
IX. SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
X. ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	0
XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	1.559.705	10.111	1.569.816
• stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0
XII. ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0
• izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0
XIII. ODHODKI NALOŽB, od tega	2.091.118	0	2.091.118
• oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.034.836	0	1.034.836
XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	699.113	0	699.113
XV. DRUGI ODHODKI	1.228	0	1.228

Postavke		ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
XVI.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	396.135	41.371	437.506
XVII.	DAVEK OD DOHODKA	14.240	-8.333	5.907
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	410.375	33.038	443.413

2.12.1.3 Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa za obdobje 3. 10. – 31. 12. 2011

v EUR

Postavke		ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
I.	ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	410.375	33.038	443.413
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	4.415.386	0	4.415.386
1.	Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0
2.	Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0
3.	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0
4.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.415.386	0	4.415.386
4.1.	Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	4.415.386	0	4.415.386
4.2.	Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	0
5.	Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0	0	0
5.1.	Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	0
5.2.	Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	0
6.	Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	0
6.1.	Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	0
6.2.	Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	0
6.3.	Prenos dobička/izgub iz presežka iz prevrednotenja h knjigovodski vrednosti varovane postavke	0	0	0
7.	Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0
8.	Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
9.	Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)	4.825.761	33.038	4.858.799

2.12.2 Računovodski izkazi v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL-2009) – Priloga 2

2.12.2.1 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011

v EUR

Postavke		ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
A.	SREDSTVA	258.201.446	5.056.886	263.258.332
A.	NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	25.024	0	25.024
1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	25.024	0	25.024
2.	Dobro ime	0	0	0
3.	Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0
4.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0
B.	NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	238.374.068	5.050.152	243.424.220
I.	ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	0	0	0
a)	Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0
1.	Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0
2.	Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0
3.	Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0
b)	Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0
1.	Zemljišča	0	0	0
2.	Zgradbe	0	0	0
II.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	13.770.374	0	13.770.374
1.	Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0
2.	Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana drugim družbam v skupini	0	0	0
3.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	13.770.374	0	13.770.374
4.	Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0
5.	Druge finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0
III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	224.603.694	5.050.152	229.653.846
	Dolgoročne finančne naložbe	177.951.831	300.000	178.251.831
1.1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	83.820.674	0	83.820.674
1.2.	Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	79.931.157	0	79.931.157
1.3.	Deleži v investicijskih skladih	0	0	0
1.4.	Hipotekarna posojila	0	0	0
1.5.	Druga dana posojila	0	0	0
1.6.	Depoziti pri bankah	14.200.000	300.000	14.500.000
1.7.	Ostale finančne naložbe	0	0	0
	Kratkoročne finančne naložbe	46.651.863	4.750.152	51.402.015
2.1.	Delnice in deleži kupljeni za prodajo	7.742.272	0	7.742.272
2.2.	Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	17.699.284	0	17.699.284
2.3.	Dana kratkoročna posojila	0	0	0
2.4.	Kratkoročni depoziti pri bankah	21.022.752	4.750.152	25.772.904
2.5.	Ostale kratkoročne finančne naložbe	187.555	0	187.555
IV.	FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0
V.	SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
VI.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE	0	0	0

Postavke	ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
a) iz prenosnih premij	0	0	0
b) iz matematičnih rezervacij	0	0	0
c) iz škodnih rezervacij	0	0	0
d) iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0
e) iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
f) iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0
D. TERJATVE	18.436.086	4.792	18.440.878
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	985.094	0	985.094
1. Terjatve do zavarovalcev	985.094	0	985.094
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJAW IN POZAVAROVANJA	0	0	0
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	0	0	0
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	17.450.992	4.792	17.455.784
1. Terjatve za predujme za neopredmetena sredstva	0	0	0
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	114.220	0	114.220
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	198.153	16.562	214.715
4. Druge kratkoročne terjatve	7.059.776	0	7.059.776
5. Druge kratkoročne terjatve-družbe v skupini	2.400	0	2.400
6. Dolgoročne terjatve	0	0	0
7. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0
8. Odložene terjatve za davek	10.076.443	-11.770	10.064.673
IV. NEVPLAČANI VPOKLICANI KAPITAL	0	0	0
E. RAZNA SREDSTVA	1.181.189	1.942	1.183.131
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	35.463	0	35.463
1. Oprema	35.463	0	35.463
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	0	0	0
II. DENARNA SREDSTVA	1.145.726	1.942	1.147.668
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA	0	0	0
1. Zaloge	0	0	0
2. Druga sredstva	0	0	0
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	185.079	0	185.079
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	0
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	185.079	0	185.079
G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	0	0	0
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0

Postavke	ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
B. OBVEZNOSTI	258.201.446	5.056.886	263.258.332
A. KAPITAL	145.856.558	5.046.785	150.903.343
I. VPOKLICANI KAPITAL	147.200.000	5.000.000	152.200.000
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	0	0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	0	46.785	46.785
1. Varnostna rezerva	0	0	0
2. Zakonske in statutarne rezerve	0	46.785	46.785
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	0	0	0
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	0	0	0
7. Druge rezerve iz dobička	0	0	0
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	1.300.018	0	1.300.018
1. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	1.300.018	0	1.300.018
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	0	0	0
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	-2.643.460	0	-2.643.460
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	0	0	0
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	0	0	0
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	95.559.334	0	95.559.334
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0
II. Kosmate matematične rezervacije	95.559.334	0	95.559.334
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	0
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0
V. Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
D. KOSMATE ZAV.-TEHNIČNE REZ. V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	10.187.070	1.004	10.188.074
1. Rezervacije za pokojnine	116.370	1.004	117.374
2. Druge rezervacije	10.070.700	0	10.070.700

Postavke	ŽIVLJENJE	PREMOŽENJE	SKUPAJ
F. OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0
G. DRUGE OBVEZNOSTI	5.512.566	9.086	5.521.652
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	534.598	0	534.598
1. Obveznosti do zavarovalcev	534.598	0	534.598
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0	0	0
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	0	0	0
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	0	0	0
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	0	0
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	0
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0
III. POSOJILA, ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI S STALNIM DONOSOM	0	0	0
IV. OBVEZNOSTI DO BANK	0	0	0
V. OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	4.977.968	9.086	4.987.054
a) Ostale dolgoročne obveznosti	4.018.783	0	4.018.783
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0
2. Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0
3. Odložene obveznosti za davek	4.018.783	0	4.018.783
b) Ostale kratkoročne obveznosti	959.185	9.086	968.271
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	161.870	1.566	163.436
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	52.336	0	52.336
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	266.627	0	266.627
4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0
5. Druge kratkoročne obveznosti	478.352	7.520	485.872
6. Druge kratkoročne obveznosti-družbe v skupini	0	0	0
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.085.918	11	1.085.929
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	146.476	11	146.487
2. Druge pasivne časovne razmejitev	939.442	0	939.442
I. NEKRATKOROČNE OBV. VEZANE NA NEKRAT. SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	0	0	0
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0

2.12.2.2 Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa za obdobje 3. 10. – 31. 12. 2011

v EUR

Postavka	3. 10. – 31. 12. 2011
A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	0
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	0
2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0
3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	0
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	0
II. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (D.VIII)	0
III. Drugi čisti zavarovalni prihodki	0
IV. Čisti odhodki za škode	0
1. Obračunani kosmati zneski škod	0
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	0
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	0
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0
VII. Čisti obratovalni stroški	10.111
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0
3. Drugi obratovalni stroški	10.111
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	15
3.2. Stroški dela	5.689
3.2.1. Plače zaposlenih	4.531
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	917
3.2.3. Drugi stroški dela	241
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0
3.4. Ostali obratovalni stroški	4.407
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	0
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	0
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	
IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII)	-10.111
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj	
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.517.397
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	1.517.397
2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0
3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0
4. Obračunane pozavarovalne premije	0
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0
II. Prihodki naložb	1.775.136
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	329.918

Postavka			3. 10. – 31. 12. 2011
	1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0
	1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0
	1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	329.918
	2.	Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	1.444.849
	2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0
	2.2.	Prihodki od obresti	1.316.699
	2.3.	Drugi prihodki naložb	128.150
	2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	0
	2.3.2.	Drugi finančni prihodki	128.150
	3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	369
	4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0
III.		Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0
IV.		Drugi čisti prihodki od zavarovanja	3.439.141
V.		Čisti odhodki za škode	1.405.316
	1.	Obračunani kosmati zneski škod	1.405.316
	2.	Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0
	3.	Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0
	4.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0
	5.	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0
VI.		Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-579.059
	1.	Sprememba matematičnih rezervacij	-579.059
	1.1.	Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-579.059
	1.2.	Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0
	2.	Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0
	2.1.	Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0
	2.2.	Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0
VII.		Čisti odhodki za bonuse in popuste	0
VIII.		Čisti obratovalni stroški	1.559.705
	1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	0
	2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0
	3.	Drugi obratovalni stroški	1.559.705
	3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	1.843
	3.2.	Stroški dela	585.841
	3.2.1.	Plače zaposlenih	452.971
	3.2.2.	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	96.024
	3.2.3.	Drugi stroški dela	36.846
	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	37.691
	3.4.	Ostali obratovalni stroški	934.330
	4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0
IX.		Odhodki naložb	2.092.346
	1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0
	2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	587.980
	3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	1.504.366
	4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0
X.		Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0
XI.		Drugi čisti zavarovalni odhodki	699.113
	1.	Odhodki za preventivno dejavnost	0
	2.	Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	699.113
XII.		Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	231.588
XIII.		Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV+V+/-VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	164.547

Postavka			3. 10. – 31. 12. 2011
D.		Izračun čistega izida zavarovalnice	
I.		Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.IX)	-10.111
II.		Izid iz življenjskih zavarovanj (B:XIII)	164.547
III.		Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C:XIII)	0
IV.		Prihodki naložb	51.482
	1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0
	1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0
	1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0
	1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	0
	2.	Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	51.482
	2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0
	2.2.	Prihodki od obresti	51.482
	2.3.	Drugi prihodki naložb	0
	2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	0
	2.3.2.	Drugi finančni prihodki	0
	3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0
	4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0
V.		Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanja (B:XII)	231.588
VI.		Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C:X)	0
VII.		Odhodki naložb	0
	1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0
	2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0
	3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	0
	4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0
VIII.		Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A:II)	0
IX.		Drugi prihodki iz zavarovanj	0
	1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0
	2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0
	3.	Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0
X.		Drugi odhodki iz zavarovanj	0
	1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0
	2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0
	3.	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0
XI.		Drugi prihodki	0
	1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0
	2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0
	3.	Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0
XII.		Drugi odhodki	0
	1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0
	2.	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0
	3.	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0
XIII.		Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)	437.506
	1.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	41.371
	2.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	396.135
	3.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	0
XIV.		Davek iz dobička	0
XV.		Odloženi davki	5.907
XVI.		Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	443.413
E.		Izračun vseobsegajočega donosa	

Postavka		3. 10. – 31. 12. 2011	
I.	Čisti dobiček / izguba poslovnega leta po obdavčitvi	443.413	
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	4.415.386	
	1.	Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0
	2.	Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0
	3.	Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0
	4.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.415.386
	5.	Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0
	6.	Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0
	7.	Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/ izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
	8.	Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0
	9.	Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0
III.	Celotni vseobsegajoči donos (I+II)	4.858.799	

2.12.2.3 Prikaz sredstev in obveznosti kritnega sklada

2.12.2.3.1 Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada PPS na dan 31. 12. 2011

v EUR

Postavka		31. 12. 2011	
	SREDSTVA	95.738.391	
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE	88.662.661	
	I.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE	0
	II.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	0
		1. Naložbe v družbah v skupini	0
		2. Naložbe v pridruženih družbah	0
	III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	88.662.661
		1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	12.563.276
		2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	53.230.060
		3. Deleži v investicijskih skladih	0
		4. Dana posojila z zastavno pravico	0
		5. Druga dana posojila	0
		6. Depoziti pri bankah	22.681.770
		7. Ostale finančne naložbe	187.555
	IV.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN POZAVAROVATELJEM	0
		• iz prenosnih premij	0
		• iz matematičnih rezervacij	0
		• iz škodnih rezervacij	0
		• iz rezervacij za bonuse in popuste	0
		• iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0
B.	TERJATVE	6.653.392	
	I.	TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	55.412
		1. Terjatve do zavarovalcev	55.412
		2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0
		3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0
	II.	TERJATVE IZ POZAVAROVANJA	0
	III.	DRUGE TERJATVE ***	6.597.980
C.	RAZNA SREDSTVA	422.338	

Postavka		31. 12. 2011	
I.	DENARNA SREDSTVA	422.338	
II.	DRUGA SREDSTVA	0	
D.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	
	1.	Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0
	2.	Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0
	3.	Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0
	OBVEZNOSTI	95.738.391	
A.	PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	0	
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	95.177.977	
	I.	KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	0
	II.	KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	95.177.977
	III.	KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	0
	IV.	KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSSE IN POPUSTE	0
C.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNICEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	
D.	OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	560.414	
	I.	OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	534.597
		1. Obveznosti do zavarovalcev	534.597
		2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0
		3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0
	II.	OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0
	III.	DRUGE OBVEZNOSTI	25.817
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	

*** Postavka druge terjatve vsebuje tudi postavko zadržanega primanjkljaja sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev, ki vključuje tudi izid poslovnega leta v skupnem znesku 6.491.382 evrov. V enakem znesku ima Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec KS PPS, oblikovane rezervacije.

2.12.2.3.2 Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada MR na dan 31. 12. 2011

v EUR

Postavka		31. 12. 2011	
	SREDSTVA	1.321.396	
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER FINANČNE NALOŽBE	374.448	
	I.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE	0
	II.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	0
		1. Naložbe v družbah v skupini	0
		2. Naložbe v pridruženih družbah	0
	III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	374.448
		1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	0
		2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	289.791
		3. Deleži v investicijskih skladih	0
		4. Dana posojila z zastavno pravico	0
		5. Druga dana posojila	0
		6. Depoziti pri bankah	84.657
		7. Ostale finančne naložbe	0
	IV.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN POZAVAROVATELJEM	0
		• iz prenosnih premij	0
		• iz matematičnih rezervacij	0
		• iz škodnih rezervacij	0
		• iz rezervacij za bonuse in popuste	0
		• iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0

Postavka		31. 12. 2011
B.	TERJATVE	929.831
	I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	929.682
	1. Terjatve do zavarovalcev	929.682
	2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0
	3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0
	II. TERJATVE IZ POZAVAROVANJA	0
	III. DRUGE TERJATVE	149
C.	RAZNA SREDSTVA	17.112
	I. DENARNA SREDSTVA	17.112
	II. DRUGA SREDSTVA	0
D.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5
	1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0
	2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0
	3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	5
	OBVEZNOSTI	1.321.396
A.	PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	0
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	381.357
	I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	0
	II. KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	381.357
	III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	0
	IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSSE IN POPUSTE	0
C.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0
D.	OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	597
	I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	597
	1. Obveznosti do zavarovalcev	0
	2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0
	3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	597
	II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0
	III. DRUGE OBVEZNOSTI	0
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	939.442

2.12.2.4 Izkazi izida kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent

2.12.2.4.1 Izkaz izida Kritnega sklada PPS za obdobje 3. 10. – 31. 12. 2011

v EUR

Postavka		3. 10. – 31. 12. 2011
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	1.129.840
	1. Te pravne osebe	0
	2. Druge zavarovalnice	0
	3. Druge pokojninske družbe	0
	4. Vzajemnega pokojninskega sklada	1.129.840
II.	PRIHODKI NALOŽB	1.950.137
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	7.107
	1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0
	1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	7.107
	2. Prihodki drugih naložb	1.943.030
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0
	2.2. Prihodki od obresti	802.795
	2.3. Drugi prihodki naložb	1.140.235
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	58.910
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	1.081.325
	3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	0
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	1.398.804
	1. Obračunani zneski škod	1.398.804
	2. Sprememba škodnih rezervacij	0
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-197.707
	1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-197.707
	2. Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0
V.	STROŠKI VRAČUNANI PO POLICAH	0
	1. Začetni stroški	0
	2. Inkaso, upravni, režijski stroški	0
	3. Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0
V.a.	Čisti obratovalni stroški	0
	1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0
	2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0
	3. Drugi obratovalni stroški	0
	3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0
	3.2. Stroški dela	0
	3.2.1. Plače zaposlenih	0
	3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0
	3.2.3. Drugi stroški dela	0
	3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0
	3.4. Ostali obratovalni stroški	0
	4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb(-)	0

Postavka		3. 10. – 31. 12. 2011
VI.	ODHODKI NALOŽB	1.483.466
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.747
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	1.481.719
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I+II-III+IV-V-VI)	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a-VI)	0

2.12.2.4.2 Izkaz izida Kritnega sklada MR za obdobje 3. 10. – 31. 12. 2011

v EUR

Postavka		3. 10. 2011 - 31. 12. 2011
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	387.557
1.	Te pravne osebe	0
2.	Druge zavarovalnice	0
3.	Druge pokojninske družbe	0
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	387.557
II.	PRIHODKI NALOŽB	904
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0
1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0
1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0
1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	0
2.	Prihodki drugih naložb	904
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0
2.2.	Prihodki od obresti	788
2.3.	Drugi prihodki naložb	116
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	116
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	0
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	6.512
1.	Obračunani zneski škod	6.512
2.	Sprememba škodnih rezervacij	0
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-381.352
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-381.352
2.	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0
V.	STROŠKI VRAČUNANI PO POLICAH	0
1.	Začetni stroški	0
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	0
3.	Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0
V.a.	Čisti obratovalni stroški	0
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	0
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0
3.	Drugi obratovalni stroški	0

Postavka		3. 10. 2011 - 31. 12. 2011
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0
3.2.	Stroški dela	0
3.2.1.	Plače zaposlenih	0
3.2.2.	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0
3.2.3.	Drugi stroški dela	0
3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti(stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji),skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0
3.4.	Ostali obratovalni stroški	0
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb(-)	0
VI.	ODHODKI NALOŽB	597
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	597
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	0
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I+II-III+IV-V-VI)	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a-VI)	0

Kritni sklad MR je v obdobju 3. 10. – 31. 12. 2011 posloval s pozitivnim izidom v znesku 597 evrov. Zavarovalno-tehnične osnove za rentna pokojninska zavarovanja določajo, da je upravljavska provizija odvisna od uspešnosti upravljanja kritnega sklada rentnih zavarovanj in je enaka razliki med vrednostjo premoženja kritnega sklada rentnih zavarovanj in stanja matematičnih rezervacij na bilančni dan. Zato je v letu 2011 Modra zavarovalnica, d. d., obračunala upravljavsko provizijo iz naslova upravljanja Kritnega sklada modra renta v znesku 597 evrov.




modra
zavarovalnica

Modra zavarovalnica, d.d.
Dunajska cesta 119
1000 Ljubljana

T +386 1 47 46 800

F +386 1 47 46 754

E info@modra-zavarovalnica.si
www.modra-zavarovalnica.si