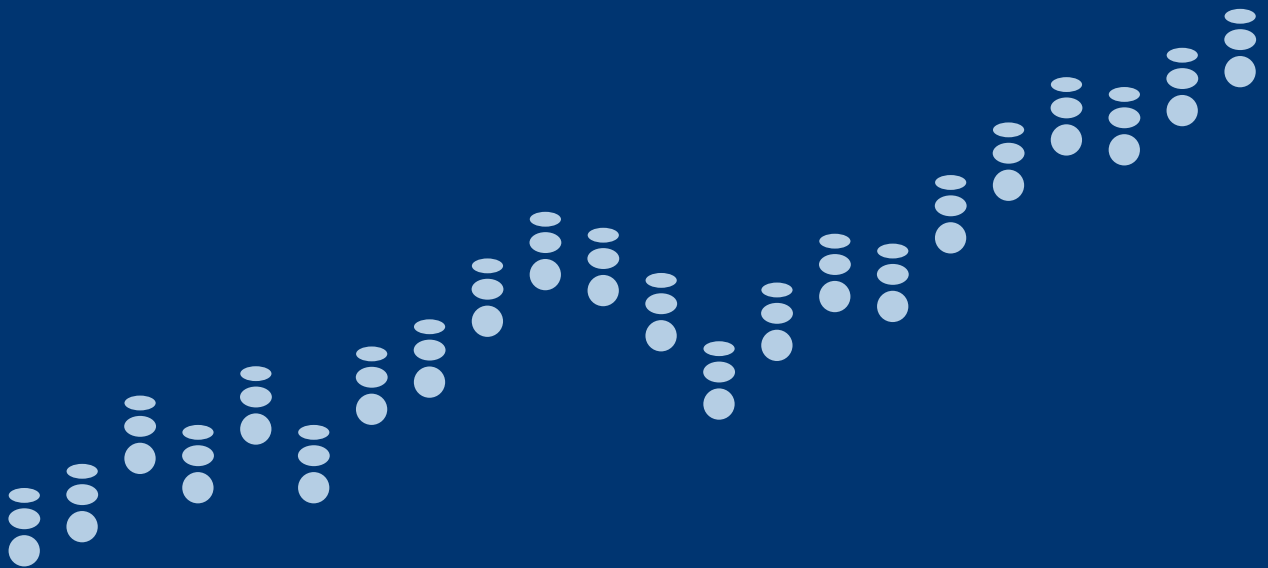


LETNO POROČILO 2013



LETNO POROČILO 2013



Varna starost v dobrih rokah.

Nataša Hočevar  
Odgovorna za uvajanje ukrepov DPP v podjetju



Ekvilib Inštitut in  
Ministrstvo za delo, družino,  
socialne zadeve in enake  
možnosti podeljujeta podjetju

*Medra zavarevalnica, d.d.*

Polni certifikat  
**Družini  
prijazno  
podjetje**

Ministrstvo za delo, družino,  
socialne zadeve in enake možnosti  
dr. Anja Kopač Mrak  
Miroslava

Revidirani svet  
Dr. Nevenka Černigoi Sadar  
Prejeto  
V Ljubljani, 12. 12. 2019



REPUBLIKA SLOVENIJA  
MINISTRSTVO ZA DELO, DRUŽINO,  
SOCIALNE ZADEVE IN ENAKE MOŽNOSTI

# 1

## POSLOVNO POROČILO

- 6** Nagovor uprave
- 8** Predstavitev družbe
- 10** Poročilo nadzornega sveta
- 12** Okolje poslovanja
- 16** Poslovanje v letu 2013
- 24** Upravljanje tveganj
- 26** Informatika
- 27** Organizacija in kadri
- 30** Družbena odgovornost
- 31** Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2013
- 32** Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014
- 33** Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

# 2

## RAČUNOVODSKO POROČILO

- 36** Izjava o odgovornosti poslovodstva
- 37** Revizorjevo poročilo
- 39** Mnenje pooblaščenega aktuarja
- 40** Izkaz poslovnega izida
- 41** Izkaz vseobsegajočega donosa
- 42** Izkaz finančnega položaja
- 43** Izkaz denarnih tokov
- 45** Izkaz gibanja kapitala 2013
- 46** Izkaz gibanja kapitala 2012
- 47** Prikaz bilančnega dobička
- 48** Razkritja in pojasnila

# 3


## PRILOGE

- 76** Izbrani kazalniki poslovanja
- 78** Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor
- 97** Kazalo tabel
- 98** Kazalo slik
- 99** Seznam uporabljenih kratic

## JAMSTVO ZAUPANJA

Zaupanje ni nekaj, kar ti samoumevno pripada. Treba si ga je zaslužiti. V Modri zavarovalnici se vsakodnevno trudimo izpolnjevati obljube, ki smo jih dali. Zaupa nam že 45 odstotkov vseh, ki varčujejo za dodatno pokojnino.

**Vesna Razpotnik**  
Izvršna direktorica sektorja za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj

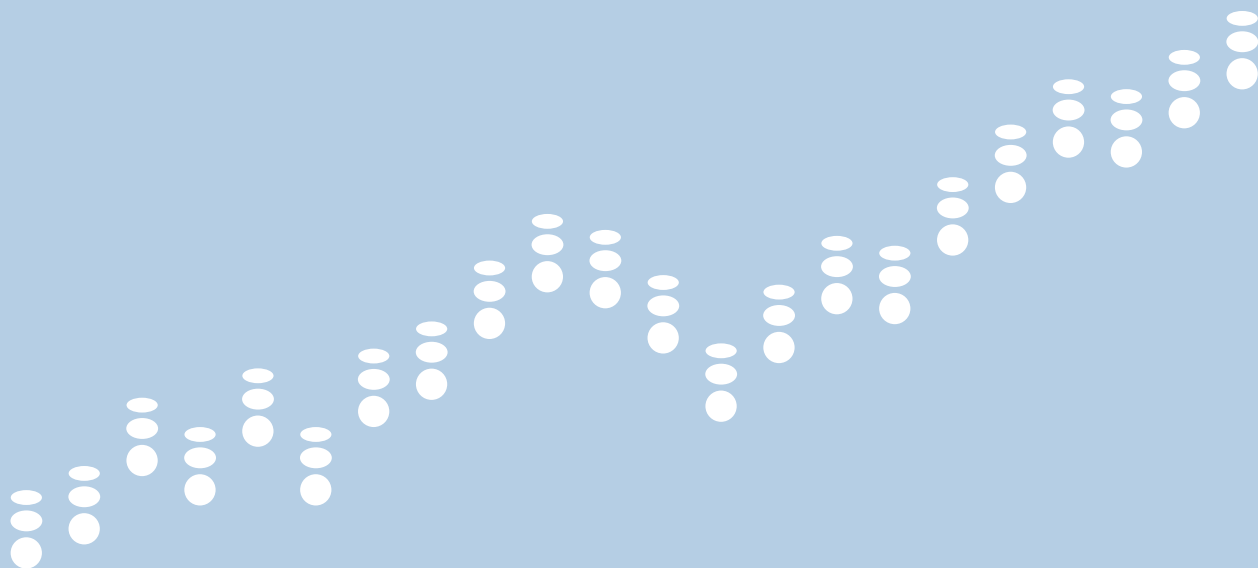


45 %  
Modra  
zavarovalnica

55 %  
Ostali  
izvajalci

# 1

## POSLOVNO POROČILO



<b>6</b>	<b>Nagovor uprave</b>	<b>24</b>	<b>Upravljanje tveganj</b>
<b>8</b>	<b>Predstavitev družbe</b>	24	Kreditno tveganje
8	Splošni podatki	24	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev
8	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	25	Tveganje spremembe deviznih tečajev
8	Dejavnost družbe	25	Obrestno tveganje
9	Organi družbe	25	Likvidnostno tveganje
9	Skupščina	25	Operativno tveganje
<b>10</b>	<b>Poročilo nadzornega sveta</b>	<b>26</b>	<b>Informatika</b>
<b>12</b>	<b>Okolje poslovanja</b>	<b>27</b>	<b>Organizacija in kadri</b>
12	Inflacija	27	Notranja organizacija
12	Bruto domači proizvod	28	Zaposleni
12	Zaposlenost in plače	28	Izobrazbena sestava zaposlenih
13	Trg denarja	<b>30</b>	<b>Družbena odgovornost</b>
14	Trg kapitala	30	Odgovornost do zaposlenih
14	Cena nafte	30	Odgovornost do širše družbene skupnosti
<b>16</b>	<b>Poslovanje v letu 2013</b>	31	Odgovornost do okolja
16	Finančni rezultat in finančni položaj	<b>31</b>	<b>Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2013</b>
17	Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	<b>32</b>	<b>Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2014</b>
17	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	<b>33</b>	<b>Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo</b>
18	Upravljanje kritnih skladov	33	Najem poslovnih prostorov
20	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	33	Uporaba računalniških programov
		33	Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije
		33	Opravljanje administrativnih storitev upravljanja za
		33	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja



Borut Jamnik  
Predsednik uprave

Matija Debelak  
Član uprave

Modra zavarovalnica, d. d., je tudi v letu 2013 pomembno zaznamovala trg dodatnih pokojninskih zavarovanj. Več kot 12.000 zavarovancem je izplačevala dodatne pokojnine v obliki mesečnih pokojninskih rent v skupnem znesku 11,6 milijona evrov. Hkrati je povečala tržni delež na področju prostovoljnega pokojninskega varčevanja, ki glede na zbrana sredstva znaša 45 odstotkov. Je druga največja življenjska zavarovalnica, ki svoj ugled gradi na kapitalski moči, visoko varnih produktih ter na strokovnem znanju in motiviranih zaposlenih.

Zavarovalnica je v letu 2013 dosegla čisti poslovni izid v znesku 4,1 milijona evrov in presegla načrtovani poslovni rezultat. Ustvarila je čiste zavarovalne prihodke v višini 22,8 milijona evrov, ki so sestavljeni iz čistih zavarovalnih premij in prihodkov od upravljanja skladov. Zavarovalni odhodki oziroma stroški, vključno z obratovalnimi stroški, so znašali 17 milijonov evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 6,8 milijona evrov. Pozitivni poslovni izid so oblikovali tudi prihodki iz naložb, ki so občutno presegli odhodke iz naložb. Tako je zavarovalnica izkazala pozitiven izid iz naložb v znesku 16,2 milijona evrov. Na drugi strani so izid znižali drugi zavarovalni odhodki v znesku 11,2 milijona evrov, ki se nanašajo predvsem na oblikovanje rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS, kar je posledica znižanja vrednosti naložb nekaterih slovenskih podjetij.

Sredstva v upravljanju so konec leta 2013 znašala 1,12 milijarde evrov; od tega 830 milijonov evrov sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 115 milijonov evrov sredstev obeh kritnih skladov in 177 milijonov evrov lastnih finančnih sredstev, ki predstavljajo varnostni kapital za njene zavarovance. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja Modra zavarovalnica, d. d., kapitalsko najmočnejša, kar je v težkih gospodarskih razmerah najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice, d. d., je izgradnja zaupanja in zagotavljanje varnosti pokojninskih prihrankov zavarovancev, ki ga dosega s strokovnim upravljanjem in visokim varnostnim kapitalom.

Leto 2013 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju izrazito povečali evropski delniški indeksi, medtem ko so tečaji obveznic dosegli zmerno rast. Slovenske delnice so z nizko pozitivno rastjo zaostale za trendi na razvitih delniških trgih, donosnosti slovenskih državnih obveznic so se v preteklem letu nekoliko znižale. Za slovensko gospodarstvo sta sicer značilna negativna gospodarska rast in povečanje brezposelnosti. Donosnost tržnih pokojninskih skladov v upravljanju

Modre zavarovalnice, d. d., je bila v primerjavi z domačo in tujo konkurenco leta 2013 ponovno med najboljšimi. Dosežena donosnost je bila višja od zajamčene, medtem ko te večina preostalih večjih upravljavcev pokojninskih skladov ni dosegla.

Tudi obseg izplačil po izteku 120 mesecev se je v letu 2013 pomembno znižal. Kot posledica varčevalnih ukrepov so se znižale premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence, o podobnih ukrepih pa razmišljajo tudi podjetja v zasebnem sektorju. Rast obsega sredstev v pokojninskih skladih v letu 2013 je bila skromna in tudi v letu 2014 pomembnejše rasti ne pričakujemo. Kljub navedenim tveganjem načrtujemo ohranitev vodilnega tržnega deleža tako na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja kot tudi izplačevanja dodatnih pokojnin ter razširitev ponudbe varčevalnih in rentnih produktov, kar omogoča nova pokojninska zakonodaja.

Najpomembnejša dejavnika pri odločitvi za sklenitev dodatnega pokojninskega zavarovanja ostajata varnost in zaupanje v ponudnika oziroma upravljavca sklada. Vzpostavitev ter predvsem vzdrževanje odličnih odnosov in izgradnja zaupanja zahtevajo ponudbo, ki ustreza potrebam posameznika oziroma delodajalca, ki skrbi za varno starost zaposlenih. Zato jim bomo prisluhnili in ponudili kakovostne, zanesljive ter varne produkte in izpolnili njihova pričakovanja in zahteve.

Ohranili bomo izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po obstoječem pokojninskem načrtu ter zagotavljali upravljanje sredstev zavarovancev z zajamčenim donosom, hkrati pa ponudili možnost izbire s prehodom oziroma vključitvijo zaposlenih v krovni pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki bodo izvajali naložbeno politiko življenjskega cikla. Posameznikom bo na voljo pestrejša izbira naložbenih politik, ki bodo prilagojene njihovi starostni strukturi, ki bo sledila ciljem zagotavljanja višje donosnosti vplačanih sredstev za dodatno pokojnino. Prav tako bomo razširili in prilagodili ponudbo dodatnih pokojnin s ciljem, da si bodo upokojeni lahko izbrali najustreznejšo obliko črpanja privarčevanih sredstev in si tako zagotovili finančno varnejšo starost.

Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave





## SPLOŠNI PODATKI

**Naziv:** Modra zavarovalnica, d. d.  
**Sedež:** Dunajska cesta 119, Ljubljana  
**Matična številka:** 6031226  
**ID številka za DDV:** SI21026912  
**Število zaposlenih:** 55  
**Osnovni kapital:** 152,2 milijona evrov  
**Sredstva v upravljanju:** 1,12 milijarde evrov  
**Število zavarovancev v VPS:** 259.811  
**Število prejemnikov pokojninskih rent:** 12.161

## LASTNIŠKA SESTAVA IN PODATKI O KAPITALU

Na dan 31. 12. 2013 je bila edini delničar Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

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

## DEJAVNOST DRUŽBE

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

- **nezgodno zavarovanje**
  - 1. točka 2. odstavka 2. člena ZZavar,
- **življenjsko zavarovanje**
  - 19. točka 2. odstavka 2. člena ZZavar,
- **življenjsko zavarovanje,**  
vezano na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada – 21. točka 2. odstavka 2. člena ZZavar.

Dejavnosti Modre zavarovalnice, d. d., so določene z zakonom in 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.

## ORGANI DRUŽBE

### Uprava

Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2013 vodila uprava v sestavi:

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

### Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice, d. d., sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

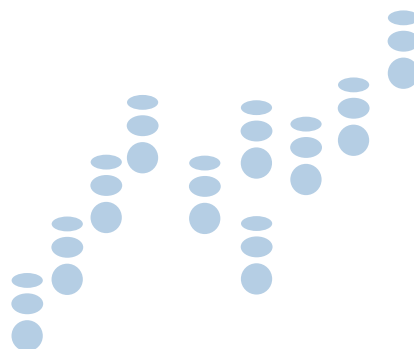
Nadzorni svet sestavlja šest članov, ki jih je dne 9. 12. 2011 skupščina zavarovalnice imenovala za obdobje pet let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev ZVPSJU predlagal odbor ZVPSJU,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

Nadzorni svet sestavljajo naslednji člani:

- **Bojan Zupančič**  
(predstavnik zavarovancev), predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2012 do 22. 12. 2013, od 23. 12. 2013 naprej pa namestnik predsednika nadzornega sveta,
- **dr. Aleš Groznik**,  
namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2012 do 22. 12. 2013, od 23. 12. 2013 naprej pa predsednik nadzornega sveta,
- **Branimir Štrukelj**  
(predstavnik zavarovancev), član,
- **Dario Radešič**,  
član,
- **Goran Bizjak**  
(predstavnik zavarovancev), član,
- **Marino Furlan**, član.

## SKUPŠČINA

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2013 je kot edini delničar uresničevala Kapitalska družba, d. d.



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, ki jih imenuje skupščina družbe. Polovico članov (3 člane) nadzornega sveta predlagajo zavarovanci družbe, in sicer dva člana v imenu zavarovancev Zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU) predlaga odbor ZVPSJU, enega člana pa skupaj predlagajo preostali zavarovanci (zavarovanci Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS), zavarovanci Prvega pokojninskega sklada (PPS) in drugi zavarovanci). Trije člani nadzornega sveta predstavljajo interese edinega delničarja, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Na prvi skupščini družbe Modra zavarovalnica, d. d., dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje petih let imenovani 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, za namestnika predsednika pa dr. Aleš Groznik. Na podlagi sklepa 10. konstitutivne seje nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., je od dne 23. 6. 2012 do 22. 12. 2012 nadzornemu svetu predsedoval dr. Aleš Groznik, njegov namestnik je bil Branimir Štrukelj. Od dne 23. 12. 2012 do dne 22. 12. 2013 je bil predsednik nadzornega sveta Bojan Zupančič, njegov namestnik pa dr. Aleš Groznik; od dne 23. 12. 2013 je predsednik nadzornega sveta dr. Aleš Groznik, njegov namestnik pa Bojan Zupančič.

V poslovnem letu 2013 se je nadzorni svet sestel na 14 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 12 rednih sej in dve dopisni seji. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili

o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, ki jih temeljno opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

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

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

Nadzorni svet je na svoji 35. seji dne 22. 5. 2013 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice, d. d., za poslovno leto 2012, z vključenim revizijskim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d., se seznanil z letnim poročilom o notranjem revidiranju Modre zavarovalnice za leto 2013 in poročilom pooblaščenega aktuarja ter z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Na podlagi predloga revizijske komisije je za revizorja za leto 2013 predlagal družbo Deloitte revizija, d. o. o.

Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave, in sicer od ustanovitve Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2011 in v letu 2012 dalje ter članoma uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2013 so člani nadzornega sveta skladno z določili statuta družbe odločali o podelitvi soglasja upravi k sodelovanju pri dokapitalizaciji Pozavarovalnice Sava, d. d., k prodaji delnic družbe Helios Domžale, d. d., k Okvirni pogodbi za začasno prodajo komercialnih zapisov, sklenjeni med družbo GEN-I, d. o. o., in Modro zavarovalnico, d. d., in k sklenitvi Pogodbe o kratkoročnem posojilu v skladu z določili Sporazuma v zvezi z udeležbo

v finančnem prestrukturiranju družbe Cimos, d. d. Tekoče so bili obveščeni o poteku postopka prestrukturiranja družbe Cimos, d. d. Seznanjeni so bili z izvajanjem Strateško-poslovnega načrta za obdobje 2013–2015. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o njenem poslovanju.

Nadzorni svet je bil seznanjen s potekom prodajnega postopka družbe Helios Domžale, d. d., Letrika, d. d., in Cinkarna Celje, d. d.

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

Nadzorni svet je na 38. seji dne 24. 7. 2013 podal soglasje k re-balansu Poslovno-finančnega načrta Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2013 in na 42. seji dne 25. 11. 2013 soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2014.

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

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

Tričlanska revizijska komisija, ki jo sestavljajo Goran Bizjak (predsednik), Dario Radešič (član) in mag. Marjeta Končar (neodvisna zunanja članica), je v letu 2013 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe njegovega odločanja podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2013 se je revizijska komisija sestala na osmih sejah. Pri svojem delu je uporabljala priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Revizijska komisija je opravila preliminarni razgovor z izbranim neodvisnim revizorjem ter sodelovala z njim pri obravnavi nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2013.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, obravnavala letna poročila vzajemnih pokojninskih skladov v njenem upravljanju, pa tudi letni program dela Službe za notranjo revizijo in Poslovno-finančni načrt Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2014, h katerima je nadzorni svet dal soglasje.

Poleg v ZGD-1 opredeljenih nalog se je revizijska komisija seznanila s Pravilnikom o oblikovanju in sproščanju rezervacij za primere nedoseganja zajamčene donosnosti sredstev in Navodilom o naložbenih limitih bank Modre zavarovalnice, d. d.

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

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

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., v poslovnem letu 2013 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 2013 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 2013, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., iz Ljubljane. Tako ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi, ter k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

#### **c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2013**

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2013.

#### **č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu**

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice, d. d., predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2013, in sicer:

članoma uprave:

- **Borutu Jamniku**  
za obdobje od 1. januarja 2013 do 31. decembra 2013,
- **mag. Matiji Debelaku**  
za obdobje od 1. januarja 2013 do 31. decembra 2013;

nadzornemu svetu, ki ga sestavljajo (za obdobje od 1. januarja 2013 do 31. decembra 2013):

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

Dr. Aleš Groznik  
Predsednik nadzornega sveta



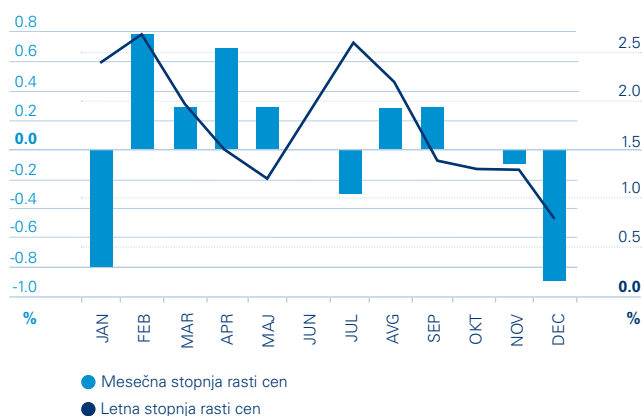
V Ljubljani, 9. 5. 2014

## INFLACIJA

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji je v letu 2013 znašala 0,7 odstotka, povprečna pa 1,8 odstotka. V letu 2012 je bila letna inflacija višja, in sicer 2,7-odstotna, povprečna pa 2,6-odstotna.

V letu 2013 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: stanovanje, alkoholne pijače in tobak, hrana in brezalkoholne pijače, gostinske in nastanitvene storitve ter zdravje. Najbolj so se pocenili izdelki in storitve iz skupin raznovrstno blago in storitve, obleka in obutev, komunikacija, stanovanjska oprema, prevoz in rekreacija ter kultura.

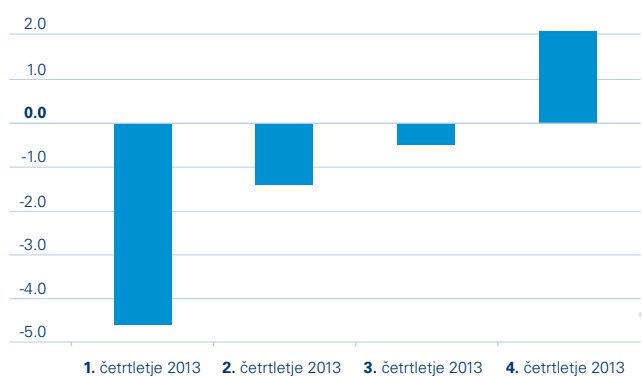
**Slika 1:** Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2013 (v %) Vir: Statistični urad RS



## BRUTO DOMAČI PROIZVOD

V letu 2013 se je slovenski bruto domači proizvod (BDP) realno znižal za 1,1 odstotka. V zadnjem četrletju leta 2013 se je medletno povečal za 2,1 odstotka, glede na tretje četrletje leta 2013 pa za 1,2 odstotka. Stopnja rasti BDP je bila v vseh četrletjih leta 2013 pozitivna, medletno pa je bila pozitivna le v zadnjem četrletju. K rasti gospodarske aktivnosti v zadnjem četrletju so največ prispevale investicije, ki so se v zadnjem četrletju povečale za 5,9 odstotka, od tega investicije v gradbene objekte za 11,1 odstotka, investicije v stroje in opremo pa za 2,9 odstotka. Znižujejo se izdatki države, končna potrošnja gospodinjstev pa je v četrtem četrletju leta 2013 glede na zadnje četrletje leta 2012 ostala nespremenjena. Zunanje povpraševanje je tudi v letu 2013 močno pozitivno vplivalo na gospodarsko aktivnost.

**Slika 2:** Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2013 (v %) Vir: Statistični urad RS



## ZAPOSLENOST IN PLAČE

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2013 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 915.338 oseb. Delovno aktivnih je bilo 791.323 oseb, kar je 0,2 odstotka manj kot konec leta 2012. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2013 znašalo 124.015 in je bilo za 5 odstotkov višje od števila registriranih brezposelnih oseb ob koncu leta 2012. Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2013 znašala 13,5 odstotka, ob koncu leta 2012 pa 12,9 odstotka.

Povprečna mesečna neto plača v letu 2013 je znašala približno 997 evrov. Glede na povprečje leta 2012 se je ta nominalno zvišala za 0,6 odstotka, realno pa se je znižala za 0,2 odstotka. Povprečna mesečna bruto plača za leto 2013 je znašala 1.523 evrov ter se je glede na povprečje mesečne bruto plače v letu 2012 nominalno znižala za 0,2 odstotka, realno pa je nižja za 0,9 odstotka.

## TRG DENARJA

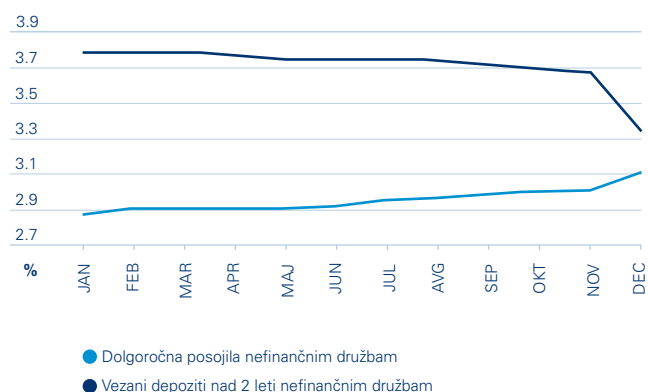
### Obrestne mere

Obrestne mere za posojila so se v letu 2013 večinoma višale. Obrestne mere obstoječih poslov za potrošniška posojila gospodinjstvom nad pet let so v decembru 2013 znašale 4,79 odstotka (januarja 2013 pa 4,74 odstotka), za nefinančne družbe pa 2,88 odstotka (januarja 2013 pa 3,11 odstotka). Obrestna mera za kratkoročna posojila se je decembra 2013 v primerjavi z januarjem 2013 za gospodinjstva in nefinančne družbe znižala, in sicer s 5,53 na 5,49 odstotka.

Obrestne mere obstoječih poslov za vezane vloge gospodinjstev nad dve leti so se decembra 2013 glede na januar 2013 znižale s 3,79 na 3,64 odstotka, za nefinančne družbe pa so se konec decembra 2013 znižale s 3,5 na 3,35 odstotka.

Slika 3: Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov v letu 2013

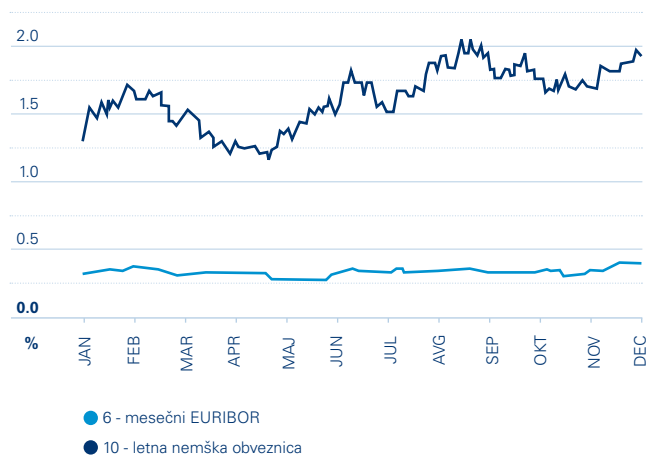
Vir: Bilten Banke Slovenije



Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, 6-mesečni EURIBOR, je leto 2013 začela pri vrednosti 0,32 odstotka in do konca leta zrasla na 0,39 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela ECB, ki je julija 2013 znižala referenčno obrestno mero z 0,5 na 0,25 odstotka.

Donosnost desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2013 zvišala. Rast zahtevane donosnosti je predvsem posledica dejstva, da je v letu 2013 zavladal nekoliko večji optimizem in se je Evropa izvila iz recesije. Vlagatelji so zato prodajali nemške obveznice, ki so bile v času najhujše krize varno zavetje.

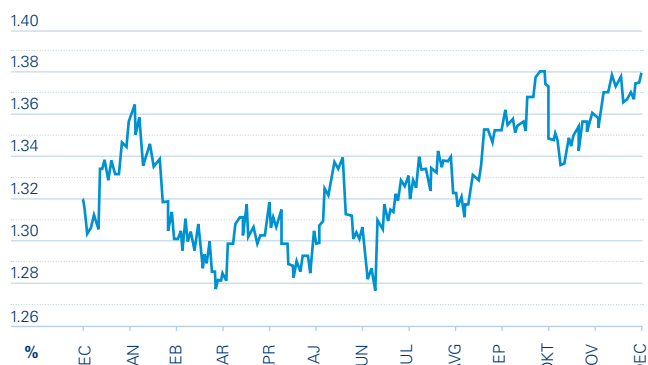
Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2013 (v %) Vir: Bloomberg



### Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2013 znižala za 4 odstotke. Konec leta je tečaj znašal 1,3743 ameriškega dolarja za evro. Povprečni letni tečaj je v 2013 znašal 1,3284 ameriškega dolarja za evro. Tečaj ameriškega dolarja se je v letu 2013 gibal brez jasnega trenda. Še največje spremembe so se zgodile v maju, ko je ameriška centralna banka napovedala, da bo zmanjševala količino odkupljenih vrednostnih papirjev.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2013 (v USD za 1 EUR) Vir: Bloomberg



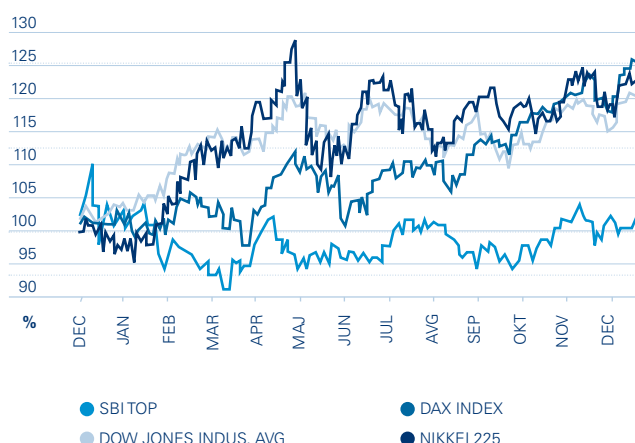
## TRG KAPITALA

### Trg lastniškega kapitala

V letu 2013 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa zvišala za 17,5 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile evropske (nemške) delnice, sledijo japonske in ameriške. Slovenske delnice so v povprečju ponovno močno zaostale za trendi na razvitih delniških trgih in v letu 2013 pridobile le 3,2 odstotka vrednosti.

**Slika 6:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100)

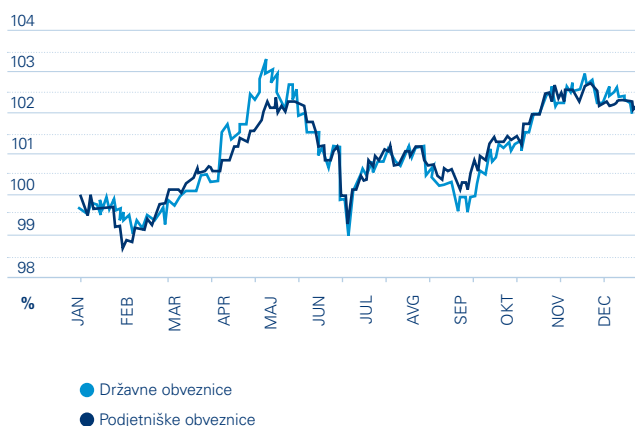
Vir: Bloomberg



### Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2013 pridobil 2,2 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo krčenje kreditnih pribitkov, kar je posledica umirjanja finančne krize in njenih posledic ter ukrepov centralnih bank. Vrednost je pridobil tudi indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index), in sicer prav tako za 2,2 odstotka.

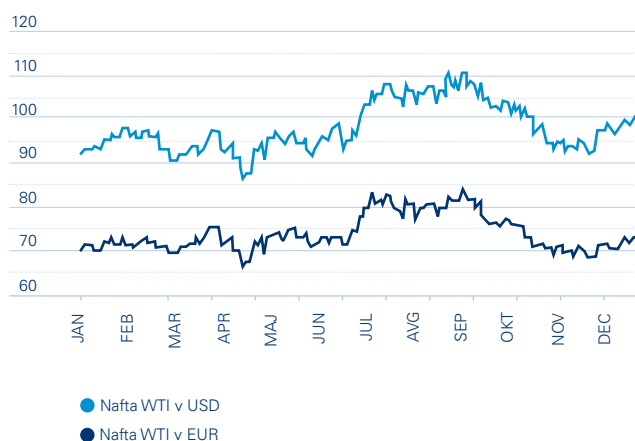
**Slika 7:** Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2013 (indeks: 31. 12. 2012 = 100) Vir: Bloomberg



## CENA NAFTE

Cena surove nafte se je v letu 2013 zvišala z 91,82 na 98,42 ameriškega dolarja za sodček ob koncu leta. Povprečna cena v letu 2013 je znašala 98 ameriških dolarjev, kar je 6,8 odstotka več od povprečne cene v letu 2012.

**Slika 8:** Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2013 (v USD in EUR za sodček) Vir: Bloomberg



## VARNOST IN STABILNOST

Samo, ko gradiš na trdnih temeljih znanja in izkušenj, lahko ustvariš nekaj velikega. Tudi Modra zavarovalnica uspešno zagotavlja stabilnost in varnost vsem svojim strankam in partnerjem. V tem je naša moč.

Alenka Čok Pangeršič  
Izvršna direktorica sektorja  
za upravljanja premoženja





## FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2013 ustvarila 22.810.140 evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Skoraj tri četrtine teh prihodkov so prihodki od premij rentnih zavarovanj, preostanek pa so prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so v obravnavanem obdobju znašale 66,2 milijona evrov.

Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki so v letu 2013 znašali 22.826.815 evrov; to so odhodki iz naslova obračunanih rent ter rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov. Velik del navedenih odhodkov so rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS, ki so znašale 10.912.433 evrov. 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 v letu 2013 znašal 16.178.152 evrov.

**Tabela 1:** Finančni rezultat Modre zavarovalnice, d. d.

Postavka	v EUR	
	2013	2012
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	22.810.140	28.414.938
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-22.826.815	-12.432.960
Sprememba matematičnih rezervacij	-6.838.890	-11.724.596
Obratovalni stroški	-5.437.753	-5.296.382
Izid iz poslovanja	-12.293.318	-1.038.999
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	16.178.152	15.936.262
Neto drugi prihodki	36.361	25.176
Izid pred obdavčitvijo	3.921.195	14.922.439
Davek od dohodka	149.268	-2.599.345
Čisti poslovni izid	4.070.463	12.323.094
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	5.216.685	9.942.348
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>9.287.148</b>	<b>22.265.442</b>

**Tabela 2:** Finančni položaj Modre zavarovalnice, d. d.

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančna sredstva	292.250.970	284.939.586
Druga sredstva	20.973.009	11.566.784
Matematične rezervacije	-114.122.814	-107.283.925
Druge rezervacije	-12.102.490	-3.275.042
Druge obveznosti	-8.923.058	-12.778.619
Kapital	178.075.616	173.168.784
Minimalni zahtevani kapital	40.684.393	38.625.821
Razpoložljivi kapital	172.163.180	169.062.699

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice obsegajo finančna sredstva, ki so konec leta 2013 znašala 292.250.970 evrov. Med obveznostmi so po velikosti najpomembnejše matematične rezervacije, sledijo pa jim druge rezervacije, kjer so najpomembnejše rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS.

## FINANČNA SREDSTVA MODRE ZAVAROVALNICE, D. D.

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

**Tabela 3:** Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

Finančno sredstvo	v EUR	
	31. 12. 2013	
Lastna finančna sredstva	177.279.730	
Sredstva KS PPS	95.820.700	
Sredstva KS MR	19.150.540	
<b>Skupaj</b>	<b>292.250.970</b>	

## UPRAVLJANJE LASTNIH FINANČNIH SREDSTEV

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2013 znašala 177.279.730 evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež obsegajo portfeljske lastniške in neportfeljske lastniške naložbe, sledi jim portfelj dolžniških naložb.

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

Finančno sredstvo	v EUR	
	31. 12. 2013	
Portfeljske lastniške finančne naložbe	74.736.814	
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	30.634.895	
Portfelj dolžniških finančnih naložb	66.197.508	
Denarna sredstva	5.710.513	
<b>Skupaj</b>	<b>177.279.730</b>	

## Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. 12. 2013 znašala 74.736.814 evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2013 predstavljajo: delnice podjetja Coca-Cola Company, indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (XMWO GY), indeksni sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), nemški delniški indeks DAX (DAXEX GR) in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

**Tabela 5:** Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb

Naložba	v EUR	
	31. 12. 2013	
<b>Delnice</b>	<b>27.671.253</b>	
• Domače delnice	0	
• Tuje delnice	27.671.253	
<b>Investicijski skladi</b>	<b>47.065.561</b>	
• Domači investicijski skladi	342.804	
• Tuji investicijski skladi	46.722.757	
<b>Skupaj</b>	<b>74.736.814</b>	

Delniški indeksi so se v letu 2013 v povprečju zvišali za 17,5 odstotka, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj na dan 31. 12. 2013 najbolj izpostavljen do panoge financ, sledita panogi necikličnih potrošnih dobrin in informacijska tehnologija. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2013 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Približno polovica omenjenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek so naložbe v izdajatelje razvitejših azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

## Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela ob koncu leta 2013 v lasti pomembnejše deleže v družbah Pozavarovalnica Sava, d. d., Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Letrika, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb konec leta 2013 znašala 30.634.895 evrov.

Dne 16. 10. 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., skupaj s preostalimi prodajalci v postopku skupne prodaje delnic družbe Helios, d. d., sklenila kupoprodajno pogodbo s kupcem Remho Beteiligungs GmbH (Rembrandtin Holding). Prodajna cena delnice Helios, d. d., je znašala 520 evrov, skupna prodajna vrednost pa 12.025.520 evrov.

## Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2013 je stanje dolžniških finančnih naložb znašalo 66.197.508 evrov. Največji delež med njimi so imele državne obveznice, sledijo jim podjetniške obveznice in depoziti.

**Tabela 6:** Sestava dolžniških finančnih naložb

v EUR	
Naložba	31. 12. 2013
<b>Obveznice</b>	<b>41.795.003</b>
Državne obveznice	20.952.120
• Domače državne obveznice	10.109.502
• Tuje državne obveznice	10.842.618
Podjetniške obveznice	20.842.883
• Domače podjetniške obveznice	3.769.279
• Tuje podjetniške obveznice	17.073.604
<b>Depoziti</b>	<b>17.920.000</b>
<b>Potrdila o vlogi</b>	<b>1.306.533</b>
<b>Zakladne menice</b>	<b>5.175.971</b>
<b>Skupaj</b>	<b>66.197.508</b>

Indeks državnih obveznic iBoxx Sovereign TR je v letu 2013 pridobil 2,43 odstotka. Po optimističnem začetku leta so državne obveznice maja utrpeli močan padec vrednosti po objavi ameriške centralne banke, da bo ob nadaljevanju ugodnih trendov v ameriškem gospodarstvu začela zniževati odkupe obveznic, vendar pa je na septembrskem zasedanju naredila korak nazaj in s tem pomirila trge. Vrednost državnih obveznic se je spet začela zviševati.

Krivulja donosnosti slovenskih državnih obveznic se je v preteklem letu močno znižala, in sicer v povprečju za 86 bazičnih točk. Največjo rast so tečajji slovenskih državnih obveznic zabeležili ob jesenski 1,5-milijardni izdaji 3-letne obveznice in po objavi rezultatov bančnih obremenitvenih testov.

Tudi cene evropskih podjetniških obveznic so bile v letu 2013 nestanovitne. Indeks podjetniških obveznic IBOXX Corporate TR je v letu 2013 zrasel za 2,24 odstotka, indeks visokodonosnih obveznic brez investicijske ocene obveznic IBOXXMJA Liquid High Yield pa je v enakem obdobju zrasel za 7,85 odstotka. Tečajji podjetniških obveznic so rasli skoraj do srede maja, ko so zgoraj omenjene napovedi ameriške centralne banke o ukinitvi monetarnih spodbud povzročile nižjo likvidnost, zato je prišlo do večjih prodajnih pritiskov in ponovnega znižanja cen.

V Sloveniji je bilo leto 2013 v znamenju reševanja bank in njihovih obremenitvenih testov. Cene bančnih obveznic so se pri nizki likvidnosti močno znižale že v prvi polovici leta 2013. Znižanja cen slovenskih bančnih obveznic so bila še močnejša po objavi Banke Slovenije in Vlade RS dne 6. 9. 2013 o začetku nadzorovane likvidacije Factor banke, d. d., in Probanke, d. d., ter objavi rezultatov obremenitvenih testov. Podrejene obveznice omenjenih dveh bank ter NLB, NKBM in Abanke so bile v celoti prevrednotene na vrednost 0 oziroma izbrisane.

### Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec leta 2013 med finančnimi sredstvi tudi 5.710.513 evrov lastnih denarnih sredstev. Glavnina teh sredstev so bili evrski depoziti na odpoklic.

**Tabela 7:** Sestava denarnih sredstev

v EUR	
Naložba	31. 12. 2013
Denar na računih pri bankah in v blagajni	59.513
Evrski depoziti na odpoklic	5.651.000
<b>Skupaj</b>	<b>5.710.513</b>

## UPRAVLJANJE KRITNIH SKLADOV

V letu 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 10,8 milijona evrov neto dodatnih pokojnin 12.161 zavarovancem. 3.569 zavarovancev je prejelo mesečno pokojninsko rento iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja drugega stebra (Modra renta), 8.592 zavarovancev pa iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja dva kritna sklada, namenjena izključno poplačilu obveznosti do zavarovancev iz naslova izplačevanja dodatnih pokojnin:

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

Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., iz naslova upravljanja kritnih skladov so leta 2013 znašali skupaj 463.672 evrov.

**Tabela 8:** Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d. (december 2013)

v EUR			
Kritni sklad	Višina sredstev v upravljanju (v mio. EUR)	Število prejemnikov rente	Vrednost neto izplačil v letu 2013 (v EUR)
KS PPS	96,9	8.592	5.737.013
KS MR	19,7	3.569	5.092.088
<b>Skupaj</b>	<b>116,6</b>	<b>12.161</b>	<b>10.829.101</b>

### Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili 60 let oziroma ko dopolnijo 60 let, in s tem pridobijo pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice izbere pripadajočo obliko pokojninske rente ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj, se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim dedičem.

Do 31. 12. 2013 je pravico do pokojninske rente uveljavilo 23.195 zavarovancev, od tega je 13.216 zavarovancev uveljavilo enkratno izplačilo, 1.132 zavarovancev letno pokojninsko rento in 8.695 zavarovancev mesečno rento.

V letu 2013 je pridobilo pravico do rente 1.406 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in skupaj v KS PPS vplačali 4.635.473 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2013 znašala 96.929.403 evrov. Največji del teh so obveznice v višini 58 odstotkov vseh sredstev, sledijo jim delnice ter posojila in depoziti.

**Tabela 9:** Sestava sredstev KS PPS

	v EUR
<b>Sredstvo</b>	<b>31. 12. 2013</b>
Delnice	13.962.364
Obveznice	56.497.826
Potrdila o vlogi	905.716
Zakladne menice	3.701.826
Posojila in depoziti	11.506.404
Investicijski kuponi	9.000.550
Denarna sredstva	246.014
Ostale terjatve	1.108.703
<b>Skupaj</b>	<b>96.929.403</b>

Med ostale terjatve sodijo terjatve do upravljavca sklada iz naslova primanjkljaja sredstev KS PPS v višini 1.028.165 evrov, preostalo pa so kratkoročne terjatve iz naslova obresti in dividend.

V domače naložbe je bilo na dan 31. 12. 2013 vloženih 64 odstotkov sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 36 odstotkov vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev obsegajo tuje obveznice.

**Tabela 10:** Geografska razpršenost naložb KS PPS

	v EUR
<b>Področje</b>	<b>31. 12. 2013</b>
Domače naložbe	61.701.074
Tuje naložbe	35.228.330
<b>Skupaj</b>	<b>96.929.403</b>

### Kritni sklad Modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno izmed oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Modra zavarovalnica zavarovancem ponuja pester izbor kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin. Varčevalci lahko izbirajo med različnimi rentnimi produkti.

**Klasična Modra renta** je doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

**Modra renta z zajamčeno dobo izplačevanja** je doživljenjska mesečna pokojninska renta z zajamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

**Pospešena Modra renta s polnim jamstvom** je doživljenjska pokojninska renta z zajamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 1 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti), sledi letno izplačevanje rente v znesku, ki je enak višini predhodnega mesečnega zneska.

**Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom** je doživljenjska pokojninska renta z zajamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 2 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti od 1 do 9 let), sledi letno izplačevanje rente v znesku 12 EUR.

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. 2013 je 3.904 zavarovancev/članov uveljavilo pravico do dodatne starostne pokojnine in se odločilo za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente, od tega 1.752 v letu 2013. V kritni sklad so skupaj vplačali 12.438.626 evrov.

**Tabela 11:** Pregled uveljavljene pravice do dodatne starostne pokojnine v letu 2013

	Število članov/ polic	v EUR Odkupna vrednost sredstev (v EUR)
Modra renta – prenos v KS MR iz KVPS	345	3.889.401
Modra renta – prenos v KS MR iz ZVPSJU	1.378	8.335.930
Modra renta – prenos od konkurenčnih izvajalcev	29	213.295
<b>Skupaj</b>	<b>1.752</b>	<b>12.438.626</b>

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.

**Tabela 12:** Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2013

	Delež zavarovan- cev (v %)	v EUR Povprečni znesek rente (v EUR)
Klasična Modra renta	1 %	38
Zajamčena Modra renta z jamstvom	2 %	57
Pospešena Modra renta s polnim jamstvom	18 %	97
Pospešena Modra renta z omejenim jamstvom	79 %	174
<b>Skupaj</b>	<b>100 %</b>	<b>154</b>

Člani sklada KVPS imajo povprečno več zbranih sredstev na člana sklada kot člani sklada ZVPSJU ter posledično tudi višjo povprečno rento. Povprečna starost prejemnikov rente je 61 let. 53 odstotkov vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Zavarovanja ni mogoče 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 izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec, ali pa njegovim dedičem.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2013 znašala 19.658.649 evrov. Največji del teh so obveznice ter naložbeni razred zakladnih menic.

**Tabela 13:** Sestava sredstev KS MR v EUR

v EUR	
Sredstvo	31. 12. 2013
Obveznice	10.132.357
Posojila in depoziti	1.370.146
Zakladne menice	3.884.635
Potrdilo o vlogi	181.072
Investicijski kuponi	3.356.625
Denarna sredstva	225.705
Ostale terjatve	508.109
<b>Skupaj</b>	<b>19.658.649</b>

**Tabela 14:** Geografska razpršenost naložb KS MR v EUR

v EUR	
Področje	31. 12. 2013
Domače naložbe	12.125.237
Tuje naložbe	7.533.412
<b>Skupaj</b>	<b>19.658.649</b>

V domače naložbe je bilo na dan 31. 12. 2013 vloženih 62 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 38 odstotkov vseh sredstev.

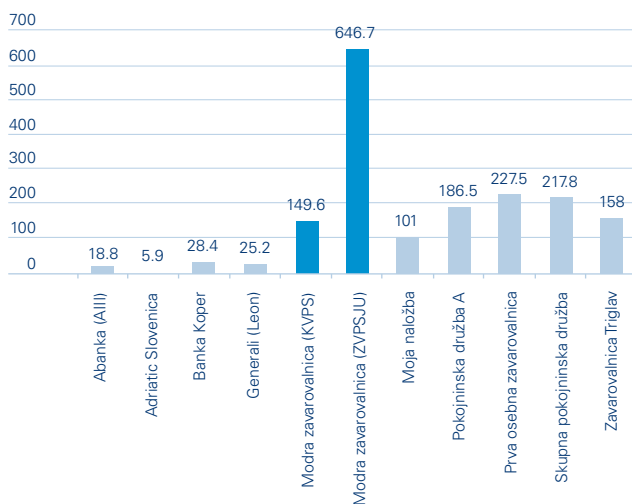
## UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

### Trg in konkurenca

Ob koncu leta 2013 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje od njih (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) so upravljali pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. Vsi izvajalci skupaj smo iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja konec leta 2013 upravljali 1,759 milijarde evrov sredstev članov/zavarovancev, kar je za 2 odstotka manj kot konec leta 2012, ko so sredstva članov/zavarovancev znašala 1,785 milijarde. Podatki o vzajemnem pokojninskem skladu, ki ga je upravljala Probanka in proti kateri je bil septembra 2013 začel postopek programirane likvidacije, niso na voljo. Prav tako v navedeni primerjavi ni zajet Prvi pokojninski sklad kot posebna oblika dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se uvršča med pokojninska zavarovanja III. stebra.

Modra zavarovalnica je tržni delež na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 še nekoliko povečala in je znašal 45 odstotkov vseh zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja oziroma 47 odstotkov vseh vključenih zavarovancev/članov.

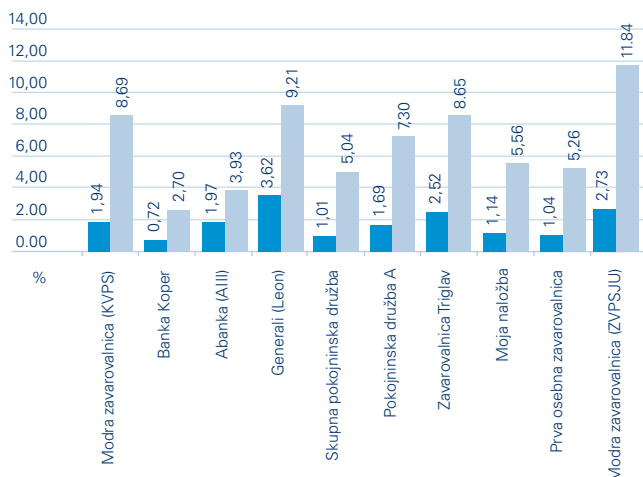
**Slika 9:** Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2013; v mio. EUR)



Vir: Dnevnik, 17. 2. 2014

Letne donosnosti pokojninskih skladov v letu 2013 so bile precej nižje od donosnosti v letu 2012. Pri tem so bile donosnosti skladov KVPS in ZVPSJU v upravljanju Modre zavarovalnice v letu 2013 med najvišjimi. Dosežena donosnost je preseгла zajamčeno donosnost – za razliko od pokojninskih družb in Prve osebne zavarovalnice, ki le-te niso dosegle. V zadnjih treh letih je med vsemi pokojninskimi skladi v Sloveniji sklad ZVPSJU dosegel najvišjo donosnost, sklad KVPS pa po doseženi donosnosti zaostaja zgolj za pokojninskim skladom ZVPSJU in pokojninskim skladom v upravljanju zavarovalnice Generali.

**Slika 10:** Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Dnevnik, 17. 2. 2014

Modra zavarovalnica, d. d., ostaja med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja kapitalsko najmočnejša, kar je v težkih gospodarskih razmerah najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Kapital Modre zavarovalnice, d. d., s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je v primerjavi s specializiranimi konkurenčnimi upravljavci pokojninskih skladov daleč največji. Visok varnostni kapital Modre zavarovalnice, d. d., pregledno poslovanje in strokovno upravljanje bodo tudi v prihodnje najpomembnejši elementi varnosti prihrankov, namenjenih dodatni pokojnini. Varnost prihrankov je prepoznana kot osrednji strateški cilj zavarovalnice in zapisana v njeno strategijo.

### Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Z zniževanjem pokojnin iz obveznega zavarovanja se povečuje razlika med prihodki posameznika pred upokojitvijo in po njej. Z varčevanjem v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja v primerjavi z drugimi oblikami varčevanja posameznik izkorišča znatno davčno olajšavo, saj prejme na svoj račun premijo delodajalca z vsemi pripadajočimi davki in prispevki ali pa si znižuje osnovo za dohodnino, če premijo plača iz neto plače. Po novem ZPIZ-2 je odpravljena pravica do dviga sredstev, ki jih vplača delodajalec po 31. 12. 2012, razen v primeru, da sredstva ob upokojitvi ne presežejo 5.000 evrov. Ohranjena pa je pravica do dviga sredstev po desetih letih, zbranih z vplačili delodajalca do 31. 12. 2012. Davčne spodbude dodatnega pokojninskega zavarovanja, omejitev možnosti nenamenske porabe privarčevanih sredstev ter redno varčevanje v višini do 5,8 odstotka bruto plače posameznika so ključni dejavniki za zagotavljanje finančno varnejše starosti.

V Modri zavarovalnici, d. d., pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. K večji prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in informiranosti si prizadevamo tudi ob sodelovanju s sindikati in delodajalci.

Modra zavarovalnica, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru II. pokojninskega stebra. V njenih treh vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2013 varčevalo nekaj manj kot 260.000 posameznikov, zbrana sredstva, ki jih upravlja za

račun zavarovancev/članov, pa so znašala 829,5 milijona evrov. V letu 2013 je skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja znašala 66.217.941 evrov in je bila zaradi sprejetega dogovora o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v primerjavi z letom 2012 nižja za 40 odstotkov.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločena premoženja v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada:

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

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

**Tabela 15:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013

Sklad	Število članov/zavarovancev	Število delodajalcev/zavezancev	Višina sredstev v upravljanju v mio. EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.725	288	149,6
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	205.531	1.915	646,7
PPS – Prvi pokojninski sklad	26.555	namenjen le fizičnim osebam	33,2
<b>SKUPAJ</b>	<b>259.811</b>	<b>2.203</b>	<b>829,5</b>

Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., iz naslova upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov so v letu 2013 znašali 5.640.079 evrov.

Skladno s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskih skladov v obračunskem obdobju nižja od zjamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zjamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Konec leta 2013 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 10.942.982 evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 10.912.433 evrov nanašajo na sklad PPS.

## Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je bil z namenom zbiranja sredstev javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih; zbrana sredstva zagotavljajo pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo pri odmeri dohodnine. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2013 znašala 1,88 odstotka. Metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNUJ so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali osebo javnega prava kot delodajalcem po 1. avgustu 2003, se vključijo v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko pridobijo status javnega uslužbenca.

Slabe gospodarske razmere so prispevale k številnim ukrepom za uravnoteženje javnih financ. Med vlado Republike Slovenije in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja je bil sprejet dogovor o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v obdobju od 1. 7. 2013 do 31. 12. 2014, ki je posegel tudi v višino premij kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Od avgusta 2013 dalje so javni uslužbenci prejeli za 80 odstotkov nižjo vplačano premijo delodajalca v primerjavi s predhodnimi meseci leta 2013. Mesečna povprečna premija se je s 33,19 evra znižala na 6,6 evra. Posledica omenjenega znižanja premij pa je zniževanje privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino, ki postaja vse pomembnejši vir sredstev in posamezniku olajša prehod v upokojitveno obdobje.

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

V letu 2013 je zavarovanje prenehalo 5.703 članom, izplačana odkupna vrednost pa je znašala 26 milijonov evrov.

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. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2013

so znašali 0,525 odstotka. Od 1. 1. 2014 dalje znašajo 0,5 odstotka. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. Vsi preostali stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

Upravljanje sklada ZVPSJU je bilo tudi v letu 2013 usmerjeno v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter v dolgočasno rast vrednosti premoženja ZVPSJU.

ZVPSJU je v letu 2013 dosegel 2,73-odstotno donosnost. Največja sprememba upravljanja v letu 2013 je bilo znižanje deleža posojil in bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica znižanja njihovih bonitetnih ocen in negotovosti glede pričakovanih rezultatov obremenitvenih testov. Zvišala sta se delež zakladnih menic in komercialnih zapisov ter delež investicijskih kuponov skladov, ki investirajo v razpršene obvezniške in delniške naložbe.

## Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V njem lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev, ki je v letu 2013 znašala 1,88 odstotka. Metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje preneha redno, ko zavarovanec, vključen vanj, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Izredno prenehanje nastopi takrat, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu ter uveljavitev pravice do izplačila sredstev po desetih letih, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, pri čemer lahko nadaljuje z varčevanjem v KVPS, in zato dejansko ne izstopi iz zavarovanja.

V letu 2013 je zavarovanje prenehalo 2.472 članom, izplačana odkupna vrednost pa je znašala 16 milijonov evrov.

Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. V letu 2013 je provizija za upravljanje sklada znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so v letu 2013 znašali do 3 odstotka. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2013 znašali do 1 odstotek.

V letu 2013 smo pri upravljanju sredstev sklada dali velik poudarek iskanju naložb, ki ob še sprejemljivem tveganju prinašajo vsaj zajamčeno donosnost. Državne in podjetniške obveznice so bile v letu 2013 relativno drage, delnice pa so dosegle nove rekordne ravni. Delež depozitov v sredstvih sklada je bil tudi v letu 2013 relativno nizek, kar je posledica negotovega stanja v slovenskih bankah. Depozite smo zato nadomeščali s slovenskimi zakladnimi menicami, ki so dosegale višje donosnosti kot zakladne menice primerljivih držav.

KVPS je v letu 2013 dosegel 1,94-odstotno donosnost, kar je ob dejstvu, da je večina portfelja naložb KVPS izpostavljena do državnih in podjetniških obveznic, ki so zaradi ukrepov centralnih bank v letu 2013 dosegale nizke donosnosti, in v pogojih, ko je po opravljenih obremenitvenih testih slovenskih bank RS razlatala imetnike podrejenih bančnih obveznic, ki jih je imel v svojem portfelju v majhnem obsegu tudi KVPS, relativno ugodno. Dosežena donosnost je višja od zajamčene.

### Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica, d. d. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne. Od avgusta 2004 dalje se zbrana sredstva vseh zavarovancev/članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS 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.

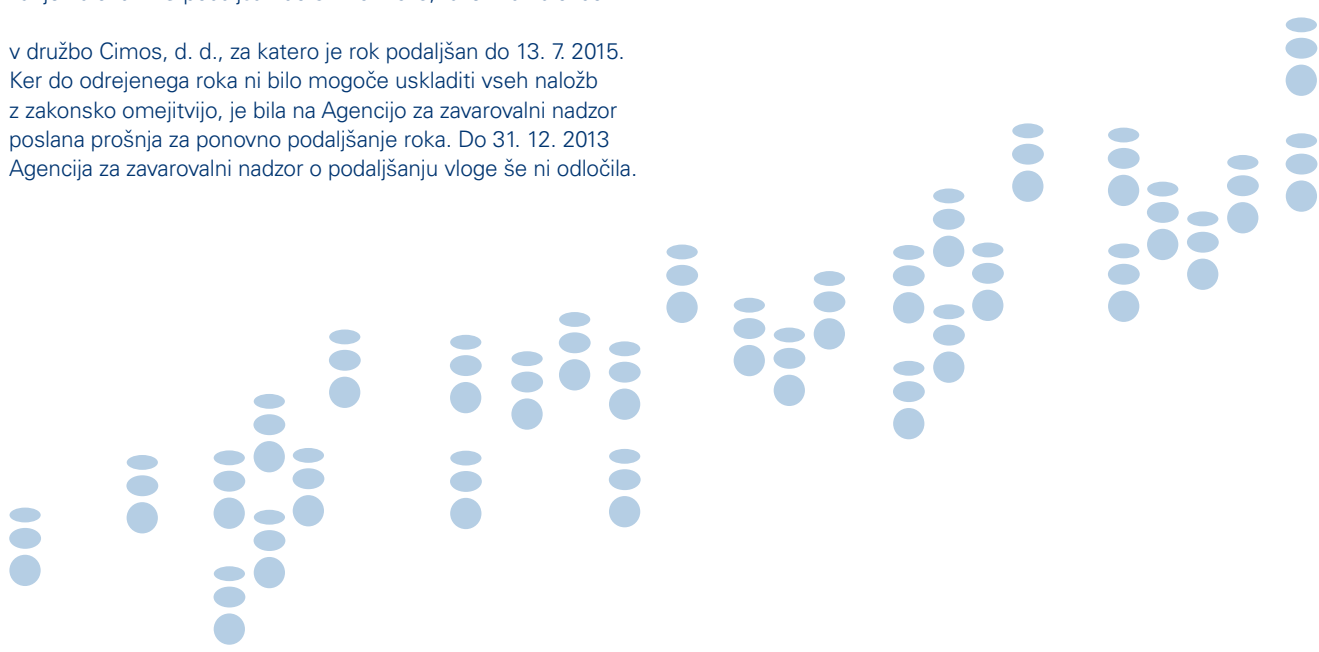
Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je v letu 2013 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

Osnovni cilj upravitelja v letu 2013 je bilo prestrukturiranje portfelja PPS, predvsem prodaja naložb v družbe z omejeno odgovornostjo in netržnih naložb v delniške družbe. Z namenom uresničitve tega cilja se je posodobil Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS. Pripravila se je tudi posodobitev strategije upravljanja sklada PPS.

Zaradi slabitve naložbe sklada v delnice družbe Cimos, d. d., PPS v letu 2013 ni dosegel zajamčene donosnosti, zato je Modra zavarovalnica, d. d., oblikovala rezervacije v višini 10.912.433 evrov.

Z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor je bil rok za preoblikovanje naložb PPS podaljšan do 31. 10. 2013, razen za naložbo

v družbo Cimos, d. d., za katero je rok podaljšan do 13. 7. 2015. Ker do odrejenega roka ni bilo mogoče uskladiti vseh naložb z zakonsko omejitvijo, je bila na Agencijo za zavarovalni nadzor poslana prošnja za ponovno podaljšanje roka. Do 31. 12. 2013 Agencija za zavarovalni nadzor o podaljšanju vloge še ni odločila.







## UPRAVLJANJE TVEGANJ

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim učinkovitejšem 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., pri upravljanju s tveganji upošteva predvsem zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti.

Modra zavarovalnica, d. d., posluje tako, da:

- vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost),
- tveganja, ki jim je izpostavljena pri posameznih oziroma vseh vrstah zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, nikoli ne presežejo omejitev, določenih z zakonom o zavarovalništvu in na njegovi podlagi 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. Tudi v letu 2014 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Sem sodi tudi projekt Solventnost II, katerega strateški cilj je zaščita zavarovancev oziroma njihovih sredstev, dodatno pa tudi izpolnjevanje kapitalskih zahtev (SCR, MCR), izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala in povečanje transparentnosti.

### KREDITNOTVEGANJE

Izpostavljenost kreditnemu tveganju je bila v preteklem letu še posebej izražena zaradi trajajoče dolžniške krize; posledično so se nižale bonitetne ocene, in to tako državam, bankam kot tudi posameznim vrednostnim papirjem. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in pomeni možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane delno oziroma sploh ne.

Del sredstev Modre zavarovalnice, d. d., je naložen v državne vrednostne papirje Republike Slovenije, dolžniške vrednostne

papirje držav EU in mednarodnih finančnih institucij, lastniške in dolžniške vrednostne papirje mednarodnih 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 institucij, v katerih instrumente 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.

Modra zavarovalnica, d. d., obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Zavarovalnica ima v svojem portfelju dolžniških vrednostnih papirjev tudi obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, kar je posledica spremenjenih razmer na finančnih trgih.

Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki pomenijo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju.

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

### 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 v letu 2014 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), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja, pa tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalec beta.

## TVEGANJE SPREMEMBE DEVIZNIH TEČAJEV

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naloženo v tujih valutah, je Modra zavarovalnica, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev.

Modra zavarovalnica, d. d., obvladuje valutno tveganje z valutno usklajenostjo finančnih naložb z obveznostmi v skladu z zakonom o zavarovalništvu. Znesek terjatev, izpostavljenih valutnemu tveganju, je nizek. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem v letu 2013 Modra zavarovalnica, d. d., ni uporabljala.

## 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, Modra zavarovalnica, d. d., upravlja z uravnavanjem strukture ročnosti naložb dolžniških vrednostnih papirjev in s prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno kuponsko obrestno mero v dolžniške vrednostne papirje s spremenljivo obrestno mero ali obratno, glede na pričakovano intenzivnost gibanja tržnih obrestnih mer oziroma s prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev z nižjo donosnostjo do dospelja v naložbe z višjo donosnostjo do dospelja. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v letu 2013 Modra zavarovalnica, d. d., ni uporabljala.

## LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Modra zavarovalnica, d. d., z viri in naložbami gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospelje obveznosti. Zavarovalnica oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo v skladu z ZZavar in podzakonskimi akti, in sicer ločeno za Modro zavarovalnico, d. d., in 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 visokolikvidne instrumente denarnega trga.

## 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, opredelitvijo poslovnih procesov in ustrezno usposobljenostjo zaposlenih.

Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj ima vzpostavljen 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.



Informacijska funkcija v Modri zavarovalnici, d. d., sledi strateškimi ciljem Modre zavarovalnice, d. d., s sodelovanjem pri izvajanju izvedbenih projektov in s podporo strateškim usmeritvam iz načrta. Podpira strateške usmeritve poslovne informatike, opredeljene v letnem poslovno-finančnem načrtu Modre zavarovalnice, d. d.

Po uspešni uvedbi spletne storitve Modri e-račun je Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2013 nadaljevala z razvojem storitve in se tako še bolj približala svojim strankam. Storitve podaja informacije o stanju sredstev in vplačanih premijah v določenem obdobju. Posameznik ima v osebni delu portala objavljeno potrjeno o številu enot premoženja. S tem načinom objavljanja potrtil smo pomembno znižali operativne stroške poslovanja. Tovrsten stik s strankami uporabljamo tudi za izobraževanja in osveščanje o pomenu varčevanja za starost.

Na področju uvajanja režima Solventnost II sta bila v letu 2013 sprejeta pomembna časovna roka za uveljavitev režima. Tako je 31. 3. 2015 skrajni rok za prenos direktive Solventnost II v nacionalne pravne ređe držav članic Evropske unije. Rok za uskladitev zavarovalnic z zahtevami režima Solventnost II je 1. 1. 2016. V letu 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., ponudnike informacijskih storitev za izvedbo podpore direktivi povabila k predstavitvi.

Ob svoji ustanovitvi v letu 2011 je ohranila izvajanje ključnih poslovnih procesov (upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov in rentnih skladov) in tudi ključno informacijsko podporo navedenim procesom. Zato je s Kapitalsko družbo, d. d., sklenila »Pogodbo o uporabi računalniških programov«, s katero slednja ob plačilu v pogodbi določenega zneska za čas trajanja pogodbe dovoli Modri zavarovalnici, d. d., uporabo določenih računalniških programov. Poleg tega ima z izbranimi dobavitelji sklenjene pogodbe o vzdrževanju računalniških programov. Dolgoročno je takšen poslovni model za Modro zavarovalnico, d. d., finančno nesprejemljiv. Posledično smo sprejeli odločitev o zamenjavi sedanje informacijske podpore z novo informacijsko podporo, ki bo hkrati podpirala zahteve oziroma možnosti, ki jih predvideva ZPIZ-2, kar nam bo omogočilo upravljanje novega krovnega pokojninskega sklada s skupino treh podskladov, v okviru katerih se bo izvajala naložbena politika življenjskega cikla. Skladno s to odločitvijo smo uspešno zaključili postopek izbora dobavitelja za integralno informacijsko podporo upravljanju skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Predmet naročila je najem sistema za obdobje pet let za vzpostavitev informacijske podpore ključnim procesom upravljanja in poročanja, izvedba prehoda sedanjega sistema za podporo ključnim procesom upravljanja, zagotavljanje operativnega vzdrževanja sistema ter dodatnega razvoja sistema

skladno z dodatnimi zahtevami, ki izhajajo iz našega poslovanja. V decembru smo uskladili ključne pogodbene elemente za dolgoročno sodelovanje z izbranim dobaviteljem.

Sektor za informatiko in upravljanje poslovnih procesov skrbi za učinkovito upravljanje informacijskih storitev. Upravljanje systemske infrastrukture je izločeno in se izvaja pri zunanjem dobavitelju. Tovrsten partnerski odnos pomeni določena tveganja, ki jih obvladujemo s pogodbo o zagotavljanju ravni kakovosti informacijskih storitev in poročanjem o doseženih ravneh kakovosti le-teh. Kompleksnost upravljanja systemske infrastrukture je prepuščena strokovnjakom zunanjega dobavitelja. Dobavitelji ključnih poslovnih računalniških programov in informacijskih storitev so zunanji izvajalci iz Slovenije in tujine. Z zunanjimi dobavitelji so sklenjeni pogodbeni odnosi, ki zavezujejo k doseganju zahtevane stopnje razpoložljivosti, neokrnjenosti in zaupnosti poslovnih informacij.

Operativna tveganja v zvezi z uporabo informacijskega sistema smo v letu 2013 uspešno obvladovali. Na področju informacijske varnosti pomembnejših varnostnih incidentov nismo zaznali. Delovanje sistema je bilo stabilno. Zahteve glede razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih storitev poslovnim procesom so bile izpolnjene v skladu s pogodbeno dogovorjenimi ravnmi kakovosti storitev oz. v skladu s pričakovani poslovnih uporabnikov.

Na področju upravljanja varovanja informacij smo sprejeli Krovno politiko varovanja informacij in Pravilnik o sistemu za upravljanje varovanja informacij. Na podlagi tega je bil sprejet tudi podrejeni akt Politika upravljanja informacijskih sredstev, ki določa postopke vodenja registra informacijskih sredstev, nabave, vpeljave in varovanja informacijskih sredstev, ki jih uporabljamo v poslovnih procesih. Sprejeta je bila tudi Politika nadzora dostopa do informacijskih sredstev, ki določa pravila in postopke dodeljevanja pravic in pooblastil za dostopanje do informacijskih sredstev ter nadzor nad uporabo pravic dostopanja. Vsi sprejeti varnostni dokumenti v vseh bistvenih sestavinah sledijo zahtevam standarda ISO/IEC 27001 in kodeksu varovanja informacij ISO/IEC 27002. Modra zavarovalnica, d. d., z izvajanjem določb varnostnih dokumentov zagotavlja kakovostne, zanesljive ter varne storitve in tako izpolnjuje pričakovanja ter zahteve naših strank in lastnikov ter v vseh pogledih opravičuje njihovo zaupanje. Zavedamo se pomena in tveganj v zvezi z upravljanjem informacijske varnosti, saj informacije in informacijska tehnologija pomenijo pomembno sredstvo in bistveno komponento našega poslovanja.



## NOTRANJA ORGANIZACIJA

Modra zavarovalnica, d. d., je že ob ustanovitvi sprejela temeljne notranje akte, ki urejajo notranjo organizacijo zavarovalnice. Leta 2013 smo sprejeli Etični kodeks zaposlenih v Modri zavarovalnici, d. d., in nekaj dodatnih internih aktov oziroma njihovih posodobitev, ki se nanašajo na področje računovodenja, pooblastil in podpisovanja, upravljanja varovanja informacij, arhiviranja dokumentacije in izvajanja rednega letnega popisa.

Osnovne notranje organizacijske enote v Modri zavarovalnici, d. d., so sektorji in službe, kar omogoča učinkovit odločitveni proces ter zagotavlja optimalno izvajanje ključnih področij dela v treh krovnih organizacijskih enotah:

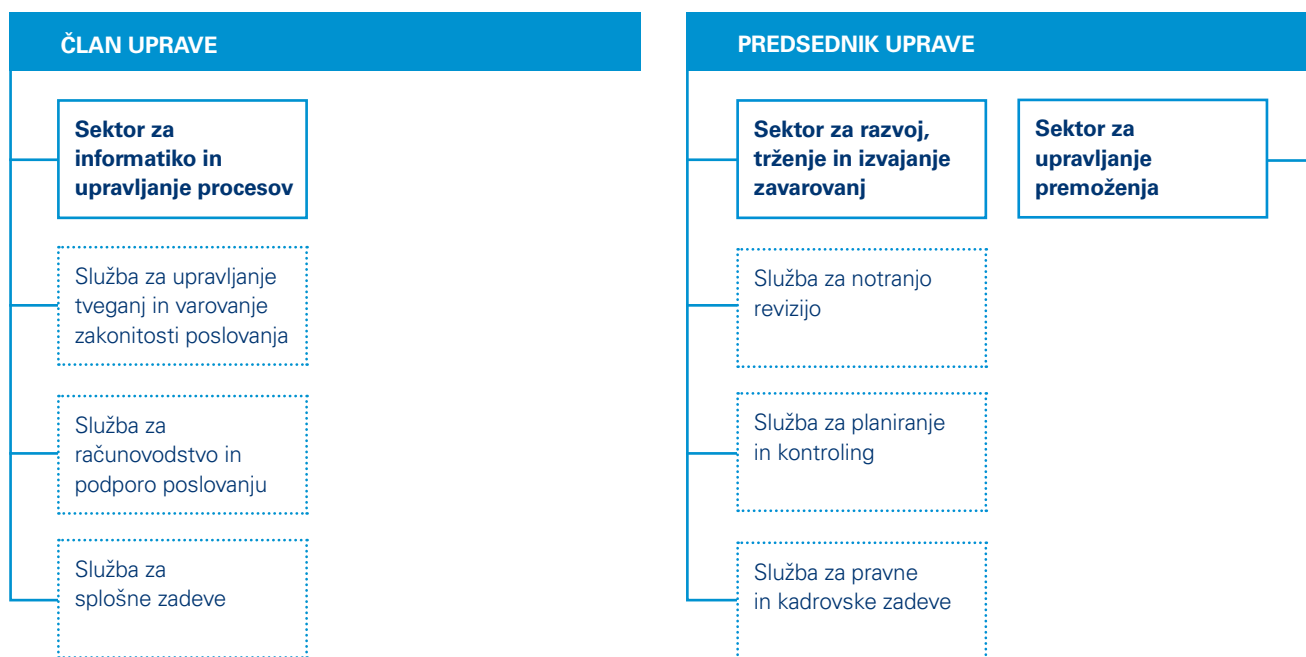
- sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj,
- sektor za upravljanje premoženja,
- sektor za informatiko in upravljanje procesov.

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

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

Notranja organiziranost zagotavlja učinkovito izvajanje vseh poslovnih procesov, stroškovno učinkovitost in krepitev konkurenčnih prednosti.

Slika 11: Organizacijska shema Modre zavarovalnice, d. d.



## ZAPOSLENI

Na začetku leta 2013 je bilo v Modri zavarovalnici, d. d., skupaj s člani uprave 56 zaposlenih, do konca leta 2013 pa se je njihovo število zmanjšalo na 55. V letu 2013 je bila na novo zaposlena ena oseba, dvema osebama pa je delovno razmerje prenehalo.

Največja organizacijska enota v zavarovalnici je Sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj s 23 zaposlenimi, sledita mu Sektor za upravljanje premoženja ter Služba za računovodstvo in podporo poslovanja, ki imata po 7 zaposlenih.

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

Organizacijska enota	Stanje na dan 31. 12. 2013
Uprava	2
Sektor za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj	23
Sektor za upravljanje premoženja	7
Sektor za informatiko in upravljanje procesov	4
Služba za računovodstvo in podporo poslovanju	7
Služba za planiranje in kontroling	2
Služba za upravljanje s tveganji in varovanje zakonitosti poslovanja	1
Služba za splošne zadeve	4
Služba za notranjo revizijo	1
Služba za pravne in kadrovske zadeve	4
<b>Skupaj</b>	<b>55</b>

V Modri zavarovalnici, d. d., je med zaposlenimi 78 odstotkov žensk in 22 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 40 let, povprečna delovna doba pa skoraj 18 let.

## IZOBRAZBENA SESTAVA ZAPOSLENIH

Na dan 31. 12. 2013 je imelo 65 odstotkov zaposlenih dokončano najmanj 6. raven izobrazbe, 35 odstotkov pa srednjo strokovno izobrazbo ali manj.

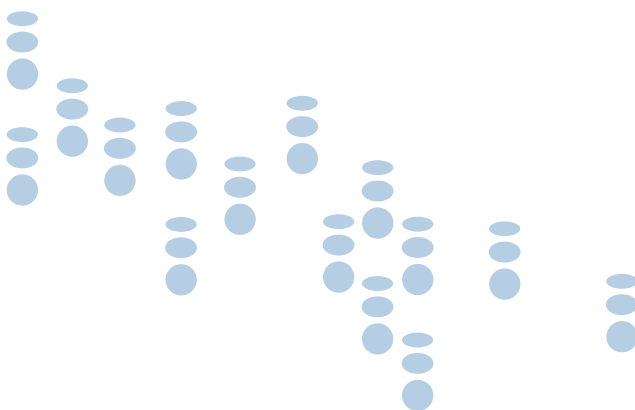
**Tabela 17:** Število zaposlenih po izobrazbeni sestavi

Izobrazba	Stanje 31. 12. 2013	Stanje 31. 12. 2012
8. raven (8/1, 8/2)	6	6
7. raven	21	21
6. raven (6/1, 6/2)	9	10
5. raven	18	18
4. raven	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>55</b>	<b>56</b>

Delovna področja smo tudi v letu 2013 nadgrajevali z različnimi oblikami izobraževanja. To je bilo prilagojeno zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega, izobraževanje pa je bilo usklajeno tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Modre zavarovalnice, d. d. Poraba sredstev za izobraževanje je bila v okviru načrtovane.

Seminarji in tečaji v organizaciji zunanjih ustanov so največkrat povezani z informacijsko tehnologijo, računovodstvom, finančnim poslovanjem, kadrovske stroko, tujimi jeziki, upravljanjem premoženja, trženjem in prodajnimi veščinami, finančnimi analizami, gospodarskim in zavarovalnim pravom, organizacijo poslovanja, projektnim in timskim vodenjem.

Poleg izobraževanja, ki ga organizirajo zunanji izvajalci, pripravljamo tudi notranje izobraževanje zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Modre zavarovalnice, d. d., samostojno, predvsem na področju seznanjanja z novostmi na zakonodajnem področju.



## UTRJUJEMO ZAUPANJE

Zaposleni smo gonilo uspešnosti in zadovoljstva. Skrbimo za naše zavarovance in njihove delodajalce. Veseli smo rezultata ankete, da nas stranke vidijo kot zaupanja vredno zavarovalnico. Zaposleni pa cenimo dobre delovne pogoje, družini prijazno podjetje in skrb za našo finančno varnost po upokojitvi.

**Gabrijela Skerbinek**

Skrbnica osebnih računov v Sektorju za razvoj, trženje in izvajanje zavarovanj



Modra zavarovalnica, d. d., si prizadeva biti aktivna na področju družbene odgovornosti, in to tako v odnosu do svojih zaposlenih, delodajalcev in članov/zavarovancev ter okolja kot tudi do širše skupnosti. S svojimi ravnanji utrjujemo zaupanje, kar je še posebej pomembno v času nestanovitnih razmer na trgu finančnih storitev.

## ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

V Modri zavarovalnici, d. d., skrbimo za varno in prijetno delovno okolje ter zagotavljamo ustrezne ter stimulative pogoje za delo. Prizadevanja usmerjamo v višjo raven medsebojne komunikacije oziroma kulture sodelovanja, boljši pretok informacij, višjo raven sodelovanja pri pomembnih odločitvah, organizacijo dela, ki omogoča delavcem uravnoteženo povezavo med zahtevami dela in njihovo sposobnostjo, dobro socialno mrežo, pogoje za fizično aktivnost zaposlenih in dobre ergonomске pogoje na delovnem mestu. 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. Sestavni del strokovnega izobraževanja je tudi vzgoja in izobraževanje v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu. Sprejeli smo organizacijske, okoljske in individualne ukrepe za izboljšanje zdravja in dobrega počutja na delovnem mestu.

Zavedamo se pomembnosti usklajevanja poklicnega in družinskega življenja in smo ponosen lastnik polnega certifikata Družini prijazno podjetje. S pridobitvijo polnega certifikata si bomo še naprej prizadevali izvajati vse zastavljene ukrepe na področju bolj prilagodljivega upravljanja delovnega časa, politike informiranja in komuniciranja, izvajanja mnenjskih raziskav med zaposlenimi, izobraževanja vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, vključevanja zaposlenih po daljši odsotnosti in storitve za družino. Smo sorazmerno mlad kolektiv z visokoizobraženimi delavci, v katerem je zaposlenih 78 odstotkov žensk, med njimi pa so številne matere 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. V letu 2013 je premija prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za dodatno pokojnino zaposlenih znašala 103.000 evrov.

## ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

V Modri zavarovalnici, d. d., pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. K večji prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in informiranosti si prizadevamo tudi ob sodelovanju s sindikati in delodajalci. Za posamezne skupine delodajalcev smo organizirali posvete in izvedli obiske v podjetjih s predstavitvijo prednosti varčevanja za starost, pripravili smo informacije za objavo na njihovih spletnih straneh in internih časopisih ter jim ponudili strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom. Sodelovali smo na predupokojitvenih seminarjih in organizirali informativne pisarne v podjetjih ter se udeležili strokovnega izobraževanja Združenja svetov delavcev Slovenije s predstavitvijo ključnih novosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po ZPIZ-2. Kot zlati pokrovitelj smo se udeležili Slovenskega kadrovskega kongresa 2013 in predstavili izvajanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter vlogo kadrovske službe v podjetjih v zvezi z novostmi, ki jih prinaša ZPIZ-2. S prispevki smo sodelovali tudi na 20. dnevih slovenskega zavarovalništva.

Posebno pozornost namenjamo tudi svetovnemu spletu, kjer delimo izkušnje, znanje, ideje in vrednote naše družbe. Septembra 2013 smo vzpostavili posebno spletno stran ([www.varcuja-starost.si](http://www.varcuja-starost.si)), namenjeno novim strankam in prodajno usmerjeno. Nadgradili smo tudi našo spletno stran ter jo tehnično in iskalno optimizirali. Na spletnih straneh ponujamo informativni izračun dodatne pokojnine, izračune davčnih olajšav, vse pomembnejše informacije o dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju skladov, pokojninskem sistemu, najpogostejša vprašanja in odgovore ter vse potrebne obrazce za uveljavitev pravic iz pokojninskega načrta. Modra zavarovalnica, d. d., vsem varčevalcem v pokojninskih skladih omogoča 24-urni osebni vpogled v zavarovalno polico. S pomočjo brezplačne spletne storitve Modri e-račun lahko varčevalci kjer koli in kadar koli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in o vplačilih svojega delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino. Aktivirali smo tudi račune Facebook, Twitter in LinkedIn, s čimer sledimo tudi širšim ciljem osveščanja javnosti o dodatnem pokojninskem zavarovanju ter izboljšanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice, d. d., mlajšim ciljnim skupinam.

V prizadevanju za doseganje najvišje kakovosti storitev smo v decembru 2013 že drugo leto zapored izvedli merjenje zadovoljstva naših strank. Odziv je bil nad pričakovanji, saj se je za sodelovanje odločilo kar 185 predstavnikov podjetij in več kot 1.600 članov, ki cenijo naša prizadevanja k stalnemu izboljševanju storitev. Predvsem pa smo veseli rezultata, da nas stranke vidijo kot zaupanja vredno zavarovalnico.

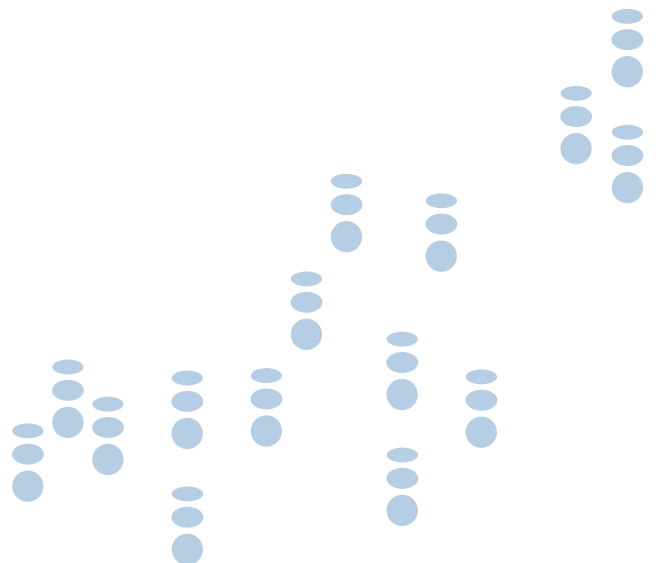
Modra zavarovalnica, d. d., je 17. februarja 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je rok za uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami podaljšala do 31. oktobra 2016, razen za naložbi v družbi Certa, d. d., in Premogovnik Velenje, d. d., kjer je rok podaljšán do 31. maja 2014, večino naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo pa bo treba odsvojiti.

## ODGOVORNOST DO OKOLJA

Kot družbeno odgovorno podjetje podpiramo okoljsko naravne dejavnosti. Ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja in zbiramo odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike ter se odzivamo na dobrodelne akcije.

Modra zavarovalnica, d. d., je z nakupom novoletnih voščilnic prispevala nujna sredstva k finančni samostojnosti umetnikov, ki slikajo z usti in nogami, del sredstev pa je namenila tudi otrokom s posebnimi potrebami za boljše pogoje bivanja v OŠ dr. Ljudevita Pivka s Ptuja. Finančna sredstva, namenjena novoletnim poslovnim darilom, smo donirali Območnemu združenju Rdečega križa Maribor za plačilo stroškov zdravljenja v tujini za slovensko šahovsko reprezentantko, saj zaradi narave bolezni zdravljenje v Sloveniji ni zadostovalo, za njeno družino pa je to pomenilo preveliko finančno breme.

V letu 2013 smo zbrali veliko količino plastičnih zamaškov, ki smo jih namenili Društvu za pomoč osebam z motnjami v razvoju »Vesele nogice«. Zaposleni smo se odzvali tudi na projekt »Božiček za en dan« in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so več kot 1.000 otrokom iz Slovenije, Kosova in Bosne omogočili, da so za božične praznike odpirali svoja darila. Z zbiranjem hrane za pse in mačke, odej, rjuh, starih blazin in druge opreme smo pomagali tudi obalnemu društvu proti mučenju živali.







# PRIČAKOVANI RAZVOJ

## MODRE ZAVAROVALNICE, D. D., V LETU 2014

V letu 2014 bodo največji izzivi nezavidljiva gospodarska situacija, nezaupanje v finančne institucije in nizka osveščenost posameznikov glede nujnosti varčevanja za starost. Z izplačili privarčevanih sredstev po izteku 120 mesecev od vključitve v pokojninski načrt je prišlo do nenamenskega trošenja privarčevanih sredstev, ki so bila namenjena finančno varnejši starosti, in več kot polovica članov pokojninskih skladov kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je z varčevanjem pravzaprav začela znova. Dodatno so se kot posledica varčevalnih ukrepov znižala plačila premij delodajalcev v javnem sektorju, o podobnih ukrepih ali celo o prekinitvi plačil pa razmišljajo tudi podjetja v zasebnem sektorju. Obseg izplačil po izteku 120 mesecev se je v letu 2013 pomembno znižal in enako lahko pričakujemo v letu 2014.

S poenotenjem podlag poslovanja in večjo primerljivostjo med ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja se povečuje konkurenčnost med izvajalci, delodajalec, predvsem pa posameznik, pa se bo na podlagi primerljivih podatkov lažje odločal, komu naj zaupa varčevanje za dodatno pokojnino. Po ZPIZ-2 namreč lahko delodajalec oblikuje in financira tudi več pokojninskih načrtov in zaposlenim omogoči izbiro izvajalca pokojninskega načrta. Kljub navedenim tveganjem v letu 2014 načrtujemo ohranitev vodilnega tržnega deleža na trgu dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačevanja dodatnih pokojnin ter razširitev ponudbe, ki jo omogoča nova pokojninska zakonodaja.

Modra zavarovalnica, d. d., bo ohranila izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja po sedanjem pokojninskem načrtu, ki ga izvaja vzajemni pokojninski sklad KVPS, obenem pa bo predvidoma še v prvi polovici leta 2014 ponudila tudi možnost prehoda oz. vključitve zaposlenih v krovni pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Vsi delodajalci, ki financirajo KVPS, bodo lahko z ustanovitvijo krovnega sklada svojim zaposlenim ponudili dve možnosti: sedanji vzajemni pokojninski sklad KVPS z zajamčeno donosnostjo ali pa krovni pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki bodo izvajali naložbeno politiko življenjskega cikla po ZPIZ-2. Za sklad ZVPSJU pa se bodo v letu 2014 izvajale vse potrebne aktivnosti za izvedbo preoblikovanja sklada ZVPSJU v krovni sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki bo izvajal naložbeno politiko življenjskega cikla. Ustanovitev krovnih skladov bo imela pomemben vpliv na investicijsko politiko skladov, od posameznikov pa bo zahtevala še več izobraževanja in informiranja s ciljem izbire ustreznega podsklada krovnega sklada. Mlajši bodo lahko varčevali v podskladu z agresivnejšo naložbeno politiko in potencialno višjo donosnostjo. Po izpolnitvi določene starosti bodo prešli v bolj uravnotežen podsklad, zadnja leta pred upokojitvijo pa bodo vključeni v podsklad z zajamčeno

donosnostjo in bodo tako varno dočakali trenutek upokojitve. Vsak član bo imel pravico, da enkrat letno izbere drug podsklad krovnega pokojninskega sklada, pri čemer pa ta podsklad ne bo namenjen mlajši starostni skupini članov od starostne skupine, ki ji član pripada. Vsak član pa ima možnost, da ostane v skladu z zajamčeno donosnostjo.

Izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja/varčevanja poteka že trinajsto leto, vendar pa analize prepoznavnosti varčevanja za starost v pokojninskih skladih še vedno kažejo na slabo osveščenost javnosti. Večina ljudi se zaveda, da bodo zaradi nižjih prihodkov po upokojitvi potrebovali dodatne prihranke, ki jih njihovo trenutno varčevanje za pokojnino ne bo omogočilo, vendar kljub temu odločitev za varčevanje odlagajo ali se celo zanašajo na svojega delodajalca. To je posledica slabe informiranosti o različnih oblikah varčevanja za pokojnino in pomanjkljivega poznavanja ponudbe dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ponudba krovnih skladov z naložbeno politiko življenjskega cikla bo izbiro posameznika dodatno otežila. V letu 2014 bomo tržno komunikacijske aktivnosti nadgradili z izobraževalnimi vsebinami in nasveti ter tudi tako povečali ozaveščenost in finančno izobraženost naših strank, posledično pa tudi njihovo zaupanje in zadovoljstvo.

Delež posameznikov, ki ob upokojitvi izberejo nakup rente, e nizek, zato bomo v letu 2014 krepili aktivnosti za rast deleža upokojenih, ki se odločijo za dodatno pokojnino. Okrepili bomo sodelovanje s sindikati in kadrovskimi službami s ciljem, da posamezniku zagotovimo celovite informacije ter predstavimo prednosti dodatnih pokojnin pred enkratnimi izplačili. Do konca leta 2014 bomo skladno z ZPIZ-2 priglasili nov pokojninski načrt za rente in prenovili trenutno ponudbo pokojninskih rent z namenom, da ponudimo konkretne rešitve za izkazane potrebe svojih zavarovancev, ki se zato ne bodo odločali za konkurenčne zavarovalnice. Po upokojitvi bo namreč posameznik izbiral, katera zavarovalnica mu bo izplačevala dodatno pokojnino, saj je ena izmed pomembnih novosti ZPIZ-2 tudi ločitev dodatnega pokojninskega zavarovanja na varčevalni ter zavarovalni del (črpanje sredstev), ki sta povsem ločeni izbiri izvajalca oziroma izplačevalca.



# POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

Obvladujoča družba Modre zavarovalnice, d. d., je Kapitalska družba, d. d., ki je njen 100-odstotni lastnik. V letu 2013 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.

## 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 27.714 evrov. V znesek najemnine je že vključen del obratovalnih stroškov, ki bremenijo lastnika poslovnih prostorov (investicijsko vzdrževanje, zavarovanje prostorov in stroški porabljene električne energije v poslovnih prostorih).

## UPORABA RAČUNALNIŠKIH PROGRAMOV

Modra zavarovalnica, d. d., pri svojem poslovanju uporablja računalniške programe, katerih izključni imetnik materialnih pravic je Kapitalska družba, d. d., oziroma je Kapitalska družba imetnik pravic do uporabe teh računalniških programov. Skladno s tem je sklenjena pogodba o uporabi štirih računalniških programov. Mesečna vrednost nadomestila za uporabo računalniških programov je 15.494 evrov z vključenim davkom na dodano vrednost.

## OPRAVLJANJE STORITEV NA PODROČJU INFORMACIJSKE TEHNOLOGIJE

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

## OPRAVLJANJE ADMINISTRATIVNIH STORITEV UPRAVLJANJA ZA SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Modra zavarovalnica, d. d., je do 31. 5. 2013 opravljala posa mezne storitve upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Storitve, ki jih je opravljala, je z namenom transparentne ureditve medsebojnih odnosov in ob upoštevanju pravil o določanju transfernih cen urejala pogodba. Mesečna vrednost opravljene storitve je znašala 2.000 evrov brez vključenega davka na dodano vrednost.

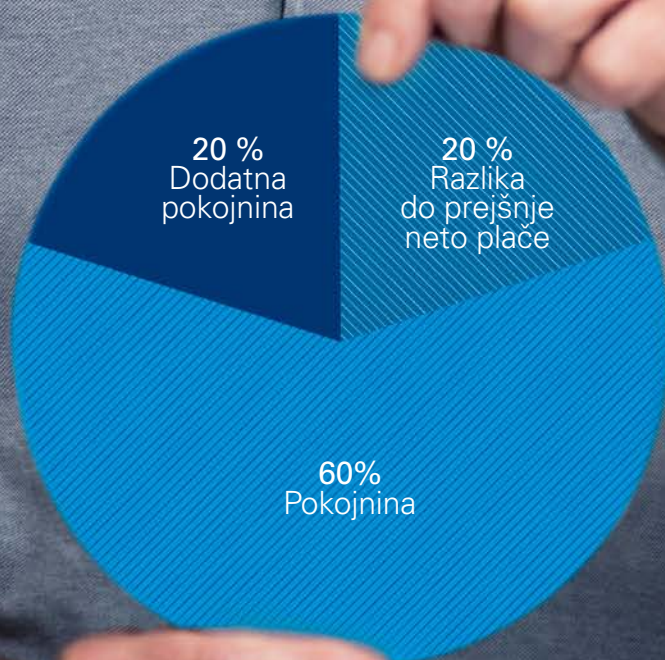


## EVRO NA EVRO ... V STAROSTI POGAČA

Ko sem se vključil v dodatno pokojninsko zavarovanje, še nisem razmišljal o pokojnini. Takrat bi raje videl, da bi imel višjo plačo. Danes pa sem hvaležen delodajalcu, saj se je na mojem računu nabrala kar lepa vsota za dodatno pokojnino. Po upokojitvi sem izbral modro rento in si občutno zmanjšal razliko med mojo neto plačo in pokojnino.

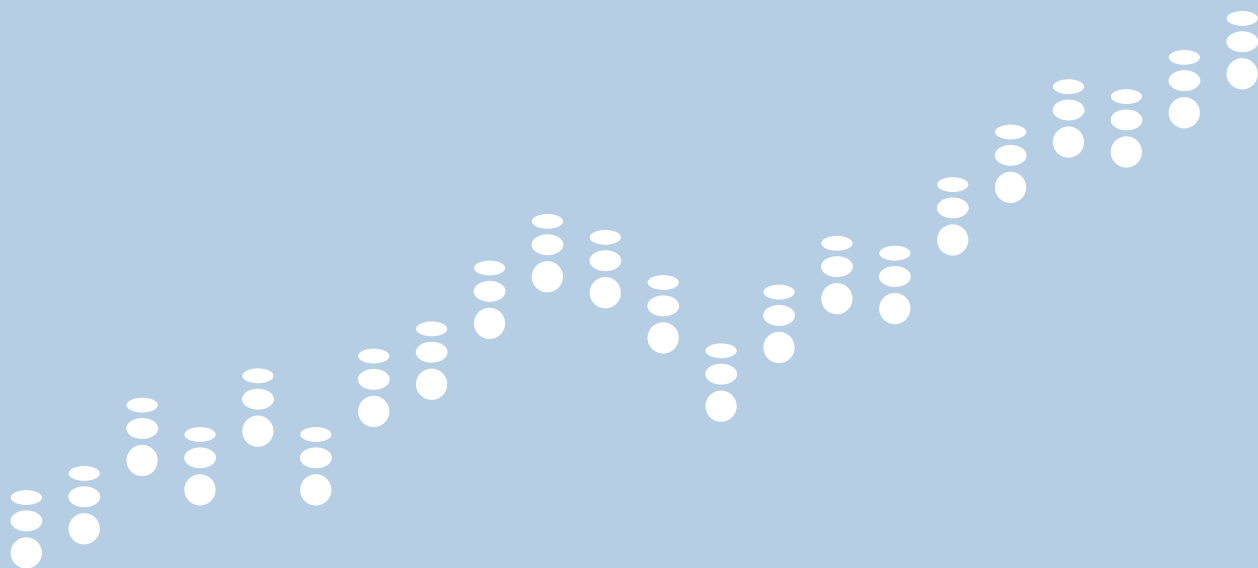
**Franc Perko**

Upokojeni sodelavec,  
prejemnik Modre rente

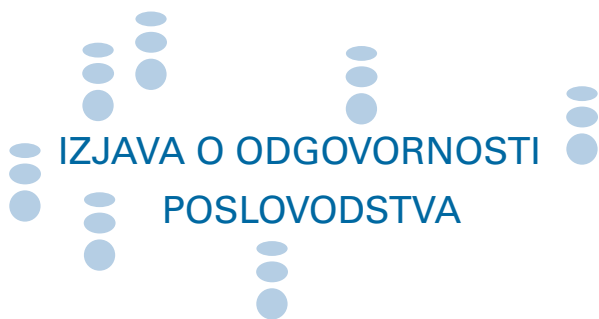


# 2

## RAČUNOVODSKO POROČILO



<b>36</b>	<b>Izjava o odgovornosti posloводства</b>
<b>37</b>	<b>Revizorjevo poročilo</b>
<b>39</b>	<b>Mnenje pooblaščenega aktuarja</b>
<b>40</b>	<b>Izkaz poslovnega izida</b>
<b>41</b>	<b>Izkaz vseobsegajočega donosa</b>
<b>42</b>	<b>Izkaz finančnega položaja</b>
<b>43</b>	<b>Izkaz denarnih tokov</b>
<b>45</b>	<b>Izkaz gibanja kapitala 2013</b>
<b>46</b>	<b>Izkaz gibanja kapitala 2012</b>
<b>47</b>	<b>Prikaz bilančnega dobička</b>
<b>48</b>	<b>Razkritja in pojasnila</b>
48	Splošna razkritja
49	Računovodske usmeritve
57	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom



# IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice, d. d., za obdobje od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k njim.

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 2013.

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, 31. marec 2014

Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave



**Deloitte.**

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

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

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

**Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Modra Zavarovalnica, d. d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

*Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

*Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

*Mnenje*

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja gospodarske družbe Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. december 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.


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

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk  
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 10. april 2014

**Deloitte.**

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



Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

## Mnenje pooblaščenega aktuarja

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Modre zavarovalnice, d. d. na dan 31. decembra 2013. 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 mnenje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

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

Po mojem mnenju sta višina premij, ki jih je zavarovalnica obračunala v obračunskem letu 2013, in višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2013 primerni, da zagotavljata trajno izpolnjevanje vseh obveznosti zavarovalnice, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovanj.

Minimalni kapital je pravilno določen, zavarovalnica je na dan 31. 12. 2013 kapitalsko ustrezna.

Ljubljana, 10. april 2014

  
Matjaž Musil

pooblaščen aktuar Modre zavarovalnice, d. d.



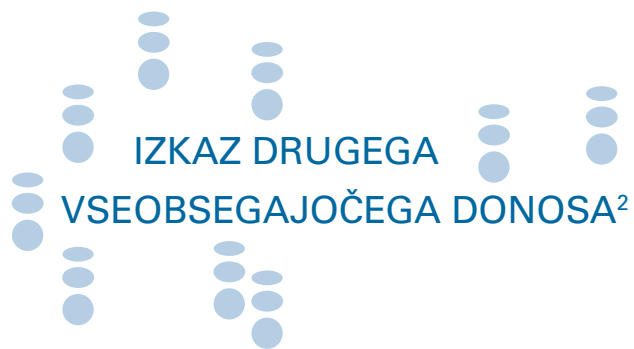


# IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA<sup>1</sup>

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2013	2012
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>1.</b>	<b>16.592.991</b>	<b>17.609.546</b>
– obračunane kosmate zavarovalne premije		16.592.991	17.609.546
<b>III. Prihodki od naložb</b>	<b>2.</b>	<b>19.409.752</b>	<b>17.439.306</b>
<b>IV. Drugi zavarovalni prihodki, od tega:</b>	<b>4.</b>	<b>6.217.149</b>	<b>10.805.392</b>
– prihodki od provizij		5.872.513	7.060.053
<b>V. Drugi prihodki</b>	<b>5.</b>	<b>36.454</b>	<b>32.102</b>
<b>VI. Čisti odhodki za škode</b>	<b>6.</b>	<b>-11.600.137</b>	<b>-7.677.470</b>
– obračunani kosmati zneski škod		-11.600.137	-7.677.470
<b>VII. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>7.</b>	<b>-6.838.890</b>	<b>-11.724.596</b>
<b>XI. Obratovalni stroški, od tega:</b>	<b>8.</b>	<b>-5.437.753</b>	<b>-5.296.381</b>
– stroški pridobivanja zavarovanj		-680	0
<b>XIII. Odhodki naložb, od tega:</b>	<b>3.</b>	<b>-3.231.600</b>	<b>-1.503.045</b>
– oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-721.300	0
<b>XIV. Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-11.226.678</b>	<b>-4.755.489</b>
<b>XV. Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-93</b>	<b>-6.926</b>
<b>XVI. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>3.921.195</b>	<b>14.922.439</b>
<b>XVII. Davek od dohodka</b>	<b>11.</b>	<b>149.268</b>	<b>-2.599.345</b>
<b>XVIII. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>4.070.463</b>	<b>12.323.094</b>
Čisti dobiček na delnico		0,03	0,08
Prilagojen čisti dobiček na delnico		0,03	0,08

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

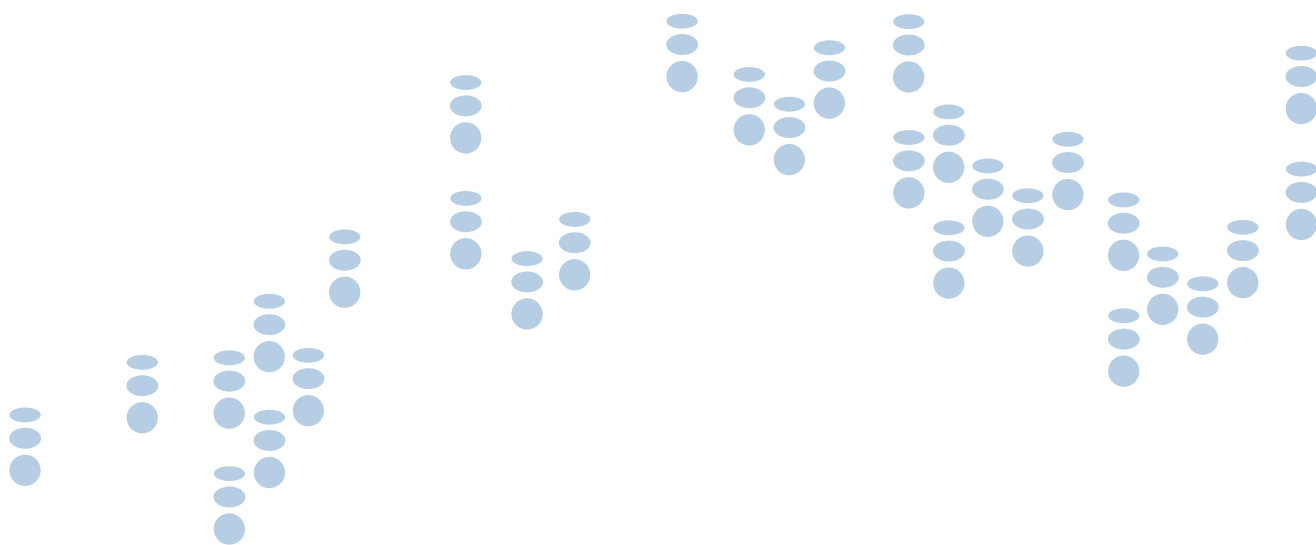


# IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA<sup>2</sup>

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>I. Čisti dobiček poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>4.070.463</b>	<b>12.323.094</b>
<b>II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>5.216.685</b>	<b>9.942.348</b>
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	6.402.130	11.827.438
4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	13.700.552	15.548.416
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-7.298.422	-3.720.978
9. <b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	-1.185.445	-1.885.090
<b>III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)</b>	<b>9.287.148</b>	<b>22.265.442</b>
Vseobsegajoči donos na delnico	0,061	0,146
Prilagojen vseobsegajoči donos na delnico	0,061	0,146

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





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

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Sredstva</b>		<b>307.559.789</b>	<b>291.670.017</b>
<b>A.</b>	<b>Neopredmetena sredstva</b>	<b>178.808</b>	<b>125.686</b>
<b>B.</b>	<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>39.203</b>	<b>39.533</b>
<b>C.</b>	<b>Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo</b>	<b>14.666.670</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>581.309</b>	<b>1.561.454</b>
<b>F.</b>	<b>Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah</b>	<b>0</b>	<b>12.874.077</b>
<b>G.</b>	<b>Finančne naložbe:</b>	<b>271.402.068</b>	<b>267.889.122</b>
	– v posojila in depozite	30.796.550	39.677.570
	– v posesti do zapadlosti	47.168.345	45.413.242
	– v razpoložljive za prodajo	138.982.547	140.129.835
	– vrednotene po pošteni vrednosti	54.454.626	42.668.475
<b>K.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>14.286.071</b>	<b>4.741.741</b>
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	514.898	295.876
	4. Druge terjatve	13.771.173	4.445.865
<b>L.</b>	<b>Druga sredstva</b>	<b>223.429</b>	<b>262.017</b>
<b>M.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>6.182.231</b>	<b>4.176.387</b>
<b>Kapital in obveznosti</b>		<b>307.559.789</b>	<b>291.670.017</b>
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	<b>178.075.616</b>	<b>173.168.784</b>
	1. Osnovni kapital	152.200.000	152.200.000
	3. Rezerve iz dobička	7.578.619	5.345.385
	4. Presežek iz prevrednotenja	16.459.050	11.242.365
	5. Zadržani čisti poslovni izid	1.837.947	4.381.034
<b>C.</b>	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>114.122.814</b>	<b>107.283.925</b>
	2. Matematične rezervacije	114.122.814	107.283.925
<b>E.</b>	<b>Druge rezervacije</b>	<b>12.102.490</b>	<b>3.275.042</b>
<b>G.</b>	<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J.</b>	<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>801.202</b>	<b>654.636</b>
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	745.169	654.636
	3. Obveznosti za odmerjeni davek	56.033	0
<b>K.</b>	<b>Ostale obveznosti</b>	<b>2.457.667</b>	<b>7.287.630</b>

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



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

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>5.563.616</b>	<b>7.205.916</b>
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	16.592.991	17.609.546
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	0	0
– zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
– drugih virov	0	0
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.238.614	7.288.905
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-11.600.137	-7.677.470
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-5.354.549	-5.651.395
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	0	0
– tehničnih virov	0	0
– drugih virov	0	0
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje in brez povečanja rezervacij)	-313.303	-4.363.670
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-3.553.159</b>	<b>5.111.419</b>
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-219.023	689.218
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	0	0
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	0	0
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	623.049	-415.649
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
6. Začetne manj končne zaloge	0	0
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	90.532	120.038
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	0	0
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-4.047.717	4.717.812
10. Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	0	0
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>2.010.457</b>	<b>12.317.335</b>

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

Postavka		2013	2012
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>87.296.386</b>	<b>68.252.740</b>
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	6.194.183	6.629.774
	– naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.529.062	3.604.654
	– druge naložbe	2.665.121	3.025.120
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	3.673.986	4.788.548
	– naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	725.315	602.756
	– druge naložbe	2.948.671	4.185.792
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	0
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	– drugih virov	0	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	0	0
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	– drugih virov	0	0
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	35.888.881	27.402.438
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	13.075.809	4.835.365
	– drugih virov	22.813.072	22.567.073
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	41.539.336	29.431.980
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	20.412.950	17.781.980
	– drugih virov	21.126.386	11.650.000
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-82.920.683</b>	<b>-77.541.356</b>
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-107.014	-124.630
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-15.467	-14.320
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	– drugih virov	-15.467	-14.320
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-66.268.874	-66.944.405
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.675.054	-28.949.129
	– drugih virov	-32.593.820	-37.995.276
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-16.529.328	-10.458.001
	– zavarovalno-tehničnih rezervacij	-8.746.348	-8.942.142
	– drugih virov	-7.782.980	-1.515.859
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>4.375.703</b>	<b>-9.288.616</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	0
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-4.380.316</b>	<b>0</b>
1.	Izdatki za dane obresti	0	0
2.	Izdatki za vračila kapitala	0	0
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-4.380.316	0
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>-4.380.316</b>	<b>0</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>			
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	2.005.844	3.028.719
+			
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.176.387	1.147.668

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



# IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2013<sup>5</sup>

v EUR

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

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



# IZKAZ GIBANJA KAPITALA 2012<sup>6</sup>

v EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	Skupaj kapital
			Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička					
<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>0</b>	<b>46.785</b>	<b>0</b>	<b>1.300.018</b>	<b>-2.643.460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150.903.343</b>
2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	9.942.347	0	12.323.094	0	22.265.441
2. a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	12.323.094	0	12.323.094
2. b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	9.942.347	0	0	0	9.942.347
3. Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Čisti nakup/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Izplačilo (obračun) dividend/nagrad v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	946.595	4.381.034	0	0	-5.327.629	0	0
9. Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	0	2.643.460	-2.643.460	0	0
10. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Drugo	0	0	-29.029	0	0	4.381.034	-4.352.005	0	0
<b>12. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>0</b>	<b>964.351</b>	<b>4.381.034</b>	<b>11.242.365</b>	<b>4.381.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>173.168.784</b>

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

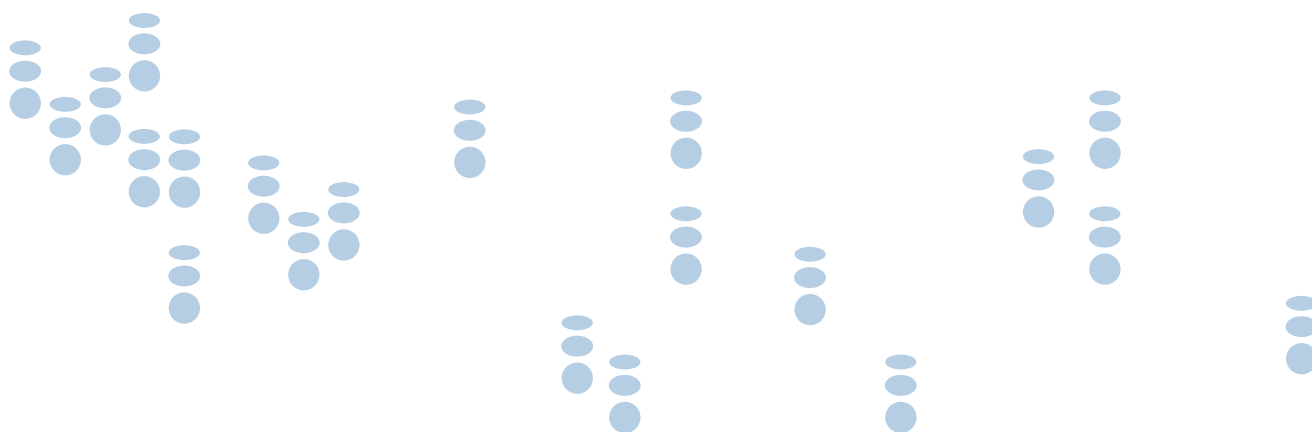


# PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA<sup>7</sup>

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.070.463	12.323.094
b) Prenesen čisti dobiček/prenesena čista izguba	0	-2.643.460
rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	0	-2.643.460
prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	17.756	29.029
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	399.820	946.595
povečanje varnostnih rezerv	0	0
povečanje zakonskih rezerv	205.036	485.433
povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
povečanje statutarnih rezerv	194.784	461.162
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	1.850.452	4.381.034
<b>e) Bilančni dobiček/izguba (a + b + c – č – d)</b>	<b>1.837.947</b>	<b>4.381.034</b>

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





## SPLOŠNA RAZKRITJA

### Podatki o družbi

Modra zavarovalnica, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani. 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). Njene dejavnosti so določene z zakonom in statutom družbe, opravlja pa dejavnost življenjskega zavarovanja, posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja, dejavnost pokojninskih skladov, vrednotenje tveganja in škode, dejavnost zavarovalniških agentov, druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade ter upravljanje finančnih skladov.

### Podatki o obvladujoči družbi

Modra zavarovalnica, d. d., je odvisna družba v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana. Računovodski izkazi družbe se vključujejo v konsolidirane računovodske izkaze obvladujočega podjetja. Konsolidirano letno poročilo obvladujočega podjetja, tj. Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je dosegljivo na spletni strani [http://www.kapitalska-druzba.si/o\\_kapitalski\\_druzbi/letna\\_porocila](http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila).

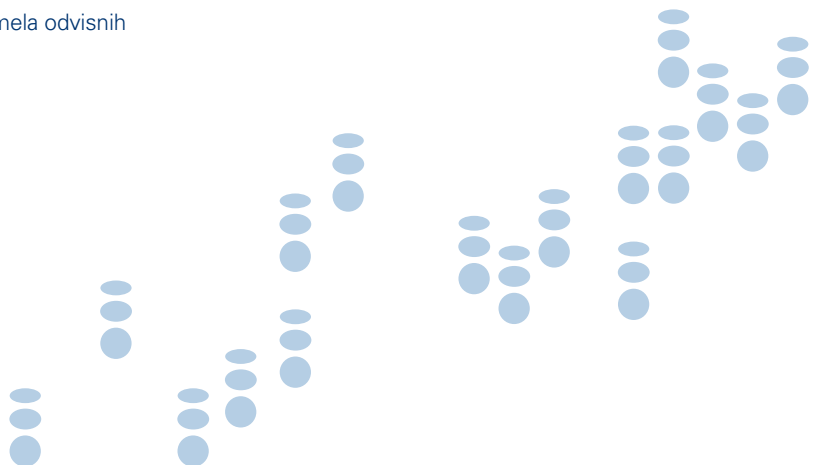
### Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2013 ni imela odvisnih družb.

## Podatki o zaposlenih

**Tabela 18:** Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	Stanje	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
8. raven (8/1, 8/2)	6	6
7. raven	21	21
6. raven (6/1, 6/2)	9	10
5. raven	18	18
4. raven	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>55</b>	<b>56</b>



## RAČUNOVODSKE USMERITVE

### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice, d. d., so pripravljene na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2013 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu ter 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 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 2013. Obenem ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2013.

### Osnovne usmeritve

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

### Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje poslovanja se nanašajo na razvrstitve finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava družba obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje.

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

Matematične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno

pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

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

### Preračun tujih valut

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

### Postopek sprejema letnega poročila

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

### Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

## Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

### Pripoznavanje finančnih sredstev

Modra zavarovalnica, d. d., na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Slednje so pripoznane po pošteni vrednosti; neposredni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost, ampak so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

### Ocena poštene vrednosti

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

- v raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost v celoti določena 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.

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

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

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

### Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

### Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvorni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodska 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 oslabilve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabilve (kot je izboljšanje ravni zaupanske/kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznati izgubo zaradi oslabilve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube ob oslabilvi knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabilve ne bi bila pripoznana na dan, ko je razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabilve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

### **Finančne naložbe v posojila**

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

### **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni 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 ne-realizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabilve 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.

### **Slabilve 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. Obenem ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru 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 neprekinjeno od devet do dvanajst mesecev. Slabilve 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 katera 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, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, ampak po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabilve 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.

### **Finančna naložba v pridruženo družbo**

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

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

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

### **Terjatve**

#### **Poslovne terjatve**

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

#### **Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov**

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so terjatve iz naslova vplačane premije do Prvega pokojninskega sklada (PPS) oziroma do Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS) ali Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (ZVPSJU). To so terjatve, ki so oblikovane pri prenosu zavarovancev s PPS na KS PPS oziroma s 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 njene dejanske vrednosti, 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 določi izdajatelj ob izdaji.

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

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

## Druge kratkoročne terjatve

Druge kratkoročne terjatve so kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev (terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji) ter preostale 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 upravljalca 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. Neposredni dodatni stroški izdaje novih delnic, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital.

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.

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

- ZGD, ki predpisuje oblikovanje v posebnih primerih (pridobitev

lastnih delnic, zakonske rezerve),

- odločitve uprave in nadzornega sveta, ki v skladu z ZGD lahko odločita o polovici ustvarjenega preostanka čistega dobička tekočega leta,
- sklepa skupščine družbe, ki odloča o bilančnem dobičku.

Presežek iz prevrednotenja izvira zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po poštenu vrednosti. V bilanci stanja izkazani zneski presežka iz prevrednotenja so popravljene za zneske odloženega davka.

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

## Zavarovalne pogodbe – kritni skladi

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

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

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

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

## Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Modra zavarovalnica, 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.

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

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

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

## Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada MR

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR so 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 potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

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

## Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS

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

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

## Matematične rezervacije iz polic PPS

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

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

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

## Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije, in sicer 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:
  1. presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada PPS nad zajamčenim,
  2. 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.

## Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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. Dejanska čista oziroma zajamčena vrednost skladov se izračunavata mesečno.

## Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

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

## Časovne razmejitev

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

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

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

## Obveznosti iz poslovanja

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

## Druge obveznosti

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

## Prihodki

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

### Prihodki iz zavarovalnih premij

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

### Prihodki iz provizij

Modra zavarovalnica, 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 pokojninski-m načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki so prenesena v posamezni pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopne stroške, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopna provizija je obračunana v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

#### b. Upravljavska provizija

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

#### c. Izstopna provizija

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

## Obresti

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

## Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

## Odhodki in stroški

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

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 zaposlencev

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in preostale dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost so pripoznani kot tekoči stroški 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

### Tekoči davki

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

### Odloženi davki

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

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

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

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštevane davčne stopnje in davčni predpisi, 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 nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

### Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2013 ter tudi iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

### Spremembe standardov in pojasnil

#### Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

#### MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti

Nov standard ima začetek obvezne uporabe za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje. 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.

MSRP 1 – Prva uporaba MSRP (Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP)

Prva sprememba nadomešča sklicevanja na dogovorjeni datum »1. januar 2004« z »datumom prehoda na MSRP« in tako odpravlja potrebo, da bi podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP, spremenila posle odprave pripoznanj, do katerih je prišlo pred datumom prehoda na MSRP. Druga sprememba daje napotke, kako naj podjetje nadaljuje obstoječe računovodske izkaze v skladu z MSRP po obdobju, v katerem podjetje ni izpolnjevalo MSRP, ker je bila njegova funkcionalna valuta podvržena visoki hiperinflaciji. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo na ali po 1. 1. 2013.

MSRP 1 – Prva uporaba MSRP (Vladna posojila). Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje.

MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja (Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti)

Spremembe zahtevajo informacije o vseh pripoznanih finančnih instrumentih, ki so pobotani v skladu z odstavkom 42 MRS 32. Spremembe prav tako zahtevajo razkritje informacij o pripoznanih finančnih instrumentih, ki so podvrženi izvršljivim krovnim pogodbam o pobotanju in podobnim sporazumom, četudi niso pobotani po MRS 32. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo na ali po 1. 1. 2013.

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.

MRS 12 – Odloženi davek (dopolnilo)

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2013. 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 podlagi prodajne vrednosti teh sredstev.

MRS 19 – Zasluzki zaposlenecv (dopolnilo)

Poglavitna sprememba se nanaša na ukinitve 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.

Spremembe različnih standardov – Izboljšave MSRP (obdobje 2009–2011), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MRS 1, MRS 16, MRS 32, MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila. Spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje.

OPMSRP 20 – Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje).

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

#### Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in jih je sprejela Evropska unija, a še niso veljavni

MSRP 10 – Konsolidirani 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 letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje. 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.



## MSRP 11 – Skupne ureditve

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 uskupinjenja za skupaj obvladovana podjetja, s čimer je možna samo še kapitalska metoda uskupinjenja. Začetek obvezne uporabe standarda je predviden za letna obdobja, ki se začnejo na ali po 1. 1. 2014.

## MSRP 12 – Razkritje deležev v drugih družbah

Ta standard, z začetkom obvezne uporabe za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje, 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. 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 predviden za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2014.

## 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 predviden za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2014.

## MRS 32 – Finančni instrumenti: predstavitev (Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti)

Spremembe zagotavljajo pojasnila o uporabi pravil o pobotanju in se osredotočajo na štiri glavna področja: (a) pomen »trenutno ima zakonsko izterljivo pravico pobotati«; (b) uporaba hkratne udenaritve in poravnave; (c) pobotanje zneskov jamstva; (č) obračunska enota za uporabo zahtev pobotanja. Začetek uporabe standarda je predviden za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2014.

## MRS 36 – Oslabitev sredstev

Spremembe se nanašajo na razkritje podatkov o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev, če ta vrednost temelji na pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve. EU je spremembo sprejela 19. 12. 2013 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje.

## MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje

Spremembe omogočajo nadaljnje obračunavanje varovanja pred tveganji v primerih, ko se izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenovi z namenom izvedbe kliringa s centralno nasprotno stranko zaradi zakonov in predpisov, če so izpolnjeni določeni pogoji (v tem kontekstu prenova določa, da se morajo pogodbene stranke strinjati o zamenjavi prvotne nasprotno stranke z novo). EU je spremembo sprejela 19. 12. 2013 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje.

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

## **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde, vendar jih Evropska unija še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, ki jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde, z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki ob koncu leta 2013 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

MSRP 9 – Finančni instrumenti in nadaljnje spremembe; datum uveljavitve še ni določen.

Spremembe MRS 19 – Zaslužki zaposlenecv: Programi z določenimi zaslužki: Prispevki zaposlenecv. Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 7. 2014 ali pozneje.

Spremembe različnih standardov – Izboljšave MSRP (obdobje 2010–2012), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila; spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 7. 2014 ali pozneje.

Spremembe različnih standardov – Izboljšave MSRP (obdobje 2011–2013), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila; spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 7. 2014 ali pozneje.

OPMSRP 21 – Dajatve; velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje.

Upravljevec sklada pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev. Sklad bo uporabil nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

## RAZČLENITEV IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### Pojasnila k izkazu poslovnega izida

#### Pojasnilo št. 1:

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR

Postavka	2013	2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	16.586.969	17.608.468
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	6.022	1.078
<b>Skupaj</b>	<b>16.592.991</b>	<b>17.609.546</b>

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

#### Pojasnilo št. 2:

Prihodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>Obrestni prihodki od finančnih naložb</b>	<b>6.140.072</b>	<b>6.035.010</b>
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	970.428	691.673
V posesti do zapadlosti v plačilo	1.923.963	1.903.025
Razpoložljivih za prodajo	1.698.154	1.702.128
Posojil in depozitov	1.547.502	1.738.165
Denarnih sredstev	26	19
Izvedenih finančnih instrumentov	0	0
<b>Dividende od finančnih naložb</b>	<b>3.698.590</b>	<b>4.858.152</b>
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	739.108	651.530
Razpoložljivih za prodajo	2.959.482	4.206.622
<b>Prihodki od prevrednotenja</b>	<b>2.170.581</b>	<b>2.521.701</b>
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.170.581	2.521.701
Drugi prevrednotovalni prihodki	0	0
<b>Prihodki iz tečajnih razlik</b>	<b>51.298</b>	<b>37.489</b>
<b>Dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>7.349.157</b>	<b>3.986.943</b>
Razpoložljivih za prodajo	7.348.652	3.983.670
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	505	3.273
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>53</b>	<b>11</b>
<b>Skupaj</b>	<b>19.409.752</b>	<b>17.439.306</b>

Skupaj so finančni prihodki v letu 2013 znašali 19.409.752 evrov. Največji delež teh obsegajo dobički pri odtujitvah finančnih naložb. Dobiček pri prodaji naložbe v družbo Helios, d. d., je znašal 4.854.147 evrov.

#### Pojasnilo št. 3:

Odhodki od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>Obrestni odhodki od finančnih naložb</b>	<b>-108.066</b>	<b>-3.205</b>
Od bančnih posojil	0	0
Od drugih posojil	0	0
Od izdanih obveznic	0	0
Od izvedenih finančnih instrumentov	0	0
Drugi obrestni odhodki	-108.066	-3.205
<b>Odhodki od prevrednotenja</b>	<b>-2.590.868</b>	<b>-513.015</b>
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-1.869.568	-513.015
Prevrednotenje finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek kapitala	-721.300	0
Prevrednotovalni odhodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	0	0
Odhodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	0	0
Drugi prevrednotovalni odhodki	0	0
<b>Odhodki iz tečajnih razlik</b>	<b>-163.708</b>	<b>-133.525</b>
<b>Izgube pri odtujitvah naložb</b>	<b>-356.344</b>	<b>-842.415</b>
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-8.115	-18.922
V posesti do zapadlosti v plačilo	-297.999	-560.800
Razpoložljivih za prodajo	-50.230	-262.693
<b>Odhodki zaradi trajnih oslabitev fin. naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>-12.614</b>	<b>-10.885</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-3.231.600</b>	<b>-1.503.045</b>

Odhodki od finančnih naložb so v letu 2013 znašali -3.231.600 evrov.

#### Izid iz finančnih naložb

v EUR

Postavka	2013	2012
Prihodki od finančnih naložb	19.409.752	17.439.306
Odhodki od finančnih naložb	-3.231.600	-1.503.045
<b>Neto izid iz finančnih naložb</b>	<b>16.178.152</b>	<b>15.936.261</b>

#### Pojasnilo št. 4:

Drugi zavarovalni prihodki

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>6.217.149</b>	<b>10.805.392</b>

**Pojasnilo št. 5:**

Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>Drugi prihodki</b>	<b>36.454</b>	<b>32.102</b>

Drugi prihodki so prihodki iz naslova neizkoriščenih dopustov, prihodki od storitev, ki jih je Modra zavarovalnica, d. d., opravila za Kapitalsko družbo, d. d., v zvezi s poslovanjem sklada SODPZ, prihodki od najemnin in druge manjše postavke.

**Pojasnilo št. 6:**

Čisti odhodki za škode

v EUR

Postavka	2013	2012
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-11.600.137	-7.677.470
Obračunani kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>-11.600.137</b>	<b>-7.677.470</b>

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente.

**Pojasnilo št. 7:**

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR

Postavka	2013	2012
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	-205.825	-787.094
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	-6.633.065	-10.937.502
<b>Skupaj</b>	<b>-6.838.890</b>	<b>-11.724.596</b>

**Pojasnilo št. 8:**

Obratovalni stroški

v EUR

Postavka	2013	2012
Stroški pridobivanja zavarovanj	-680	0
Stroški materiala	-150.818	-130.602
Stroški storitev	-2.525.620	-2.539.606
Odpisi vrednosti	-75.560	-34.219
Stroški rezervacij	-7.644	-12.117
Stroški dela	-2.616.747	-2.523.857
Drugi obratovalni stroški	-60.683	-55.980
<b>Skupaj</b>	<b>-5.437.753</b>	<b>-5.296.381</b>

Stroški materiala so v letu 2013 znašali -150.818 evrov. Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiskanja.

Stroški storitev so v letu 2013 znašali -2.525.620 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov so stroški najema informacijskih sredstev in vzdrževanja programske opreme v znesku -575.175 evrov, stroški skrbniške banke v znesku -381.263 evrov in stroški najemnin poslovnih prostorov v znesku -333.060 evrov.

Odpisi vrednosti pomenijo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev.

Stroški rezervacij v znesku -7.644 evrov so stroški oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Odhodki za rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov oziroma primanjkljaja sredstev KS PPS so zajeti v postavki drugi zavarovalni odhodki.

Stroški dela so v letu 2013 znašali -2.616.747 evrov. Od omejenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil -1.990.680 evrov, preostanek pa so stroški prispevkov na izplačane plače, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo, stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja in podobno.

Drugi obratovalni stroški zajemajo strošek prispevka za spodbujanje zaposlovanja invalidov.

Stroški revizije v letu 2013 so znašali -17.690 evrov.

**Pojasnilo št. 9:**

Drugi zavarovalni odhodki

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-11.226.678</b>	<b>-4.755.489</b>

Drugi zavarovalni odhodki v letu 2013 se nanašajo pretežno na rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS, ki so znašale -10.912.933 evrov. Preostalo so vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov, upravljavska provizija Kritnega sklada Modra renta in odhodki upravljavca za kritje primanjkljaja sredstev kritnega sklada.

**Pojasnilo št. 10:**

Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2013	2012
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-93</b>	<b>-6.926</b>

Drugi odhodki v letu 2013 obsegajo odhodke zaradi odpisa poslovnih terjatev, stotinske izravnave in podobno. V letu 2012 so drugi odhodki vsebovali tudi odhodke za plačilo davka od tujih dividend, ki so v letu 2013 izkazani med odhodki od naložb.

**Pojasnilo št. 11:**

Davek od dohodka

v EUR

Postavka	2013	2012
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	3.921.195	14.922.439
Davčno nepriznani odhodki	1.180.832	468.207
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	4.049.608	5.164.702
Davčne olajšave	224.473	104.216
Davčne izgube	498.342	10.121.728
<b>Skupaj</b>	<b>329.604</b>	<b>0</b>
Davek od dohodka	56.033	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Efektivna davčna stopnja znaša 1,43 odstotka (razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki).

**Pojasnilo št. 12:**

Odloženi davek

v EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2013	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2012	Izkaz poslovnega izida (2013)	Izkaz poslovnega izida 2012
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	5.664.189	4.836.353	357.609	1.067.521
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	2.812.551	1.627.106	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.851.638	3.209.247	357.609	1.067.521
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	5.664.189	4.836.353	357.609	1.067.521
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	6.245.498	6.397.807	-152.308	-3.666.866
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	3.895.681	3.980.399	-84.718	-2.726.769
Popravki vrednosti naložb	2.338.653	2.407.944	-69.291	-937.824
Rezervacije	11.164	9.464	1.701	-2.273
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	6.245.498	6.397.807	-152.308	-3.666.866
<b>Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek</b>	<b>581.309</b>	<b>1.561.454</b>	<b>205.301</b>	<b>-2.599.345</b>

**Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital**

v EUR

Gibanje odloženih davkov	2013	2012
Stanje na dan 1. 1.	4.836.352	4.018.783
Spremembe med letom	827.837	817.569
<b>Stanje na dan 31. 12. 2013</b>	<b>5.664.189</b>	<b>4.836.352</b>

## Pojasnila k izkazu finančnega položaja

**Pojasnilo št. 13:**

Gibanje neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v EUR

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

v EUR

2012	Računalniški programi	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	25.739	25.739
Nove nabave	124.630	124.630
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	150.369	150.369
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2012	-715	-715
Povečanja	0	0
Prenosi	0	0
Zmanjšanja	0	0
Odpisi	0	0
Amortizacija	-23.968	-23.968
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	-24.683	-24.683
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	25.024	25.024
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012</b>	<b>125.686</b>	<b>125.686</b>

**Pojasnilo št. 14:**

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

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

v EUR			
2012	Oprema	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2012	11.326	25.280	36.606
Nove nabave	14.320	0	14.320
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2012	25.646	25.280	50.926
Popravek vrednost na dan 1. 1. 2012	-300	-843	-1.143
Povečanja	0	0	0
Prenosi	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	-5.194	-5.056	-10.250
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2012	-5.494	-5.899	-11.393
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2012	11.026	24.437	35.463
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2012</b>	<b>20.152</b>	<b>19.381</b>	<b>39.533</b>

**Pojasnilo št. 15**

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2013 med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo izkazuje finančno naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d., v znesku 14.666.670 evrov.

**Pojasnilo št. 16**

Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2012 med naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d. Na dan 31. 12. 2013 je ta naložba razporejena med nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo.

**Pojasnilo št. 17:**

Finančne naložbe

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

v EUR			
Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2012
V posojila in depozite	22.076.773	17.600.797	39.677.570
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	45.413.242	45.413.242
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	140.129.835	0	140.129.835
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	42.668.475	42.668.475
<b>Skupaj</b>	<b>162.206.608</b>	<b>105.682.514</b>	<b>267.889.122</b>

**Naložbe v posojila in depozite**

v EUR		
Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Dolgoročne finančne naložbe v posojila in depozite	3.850.000	13.120.000
Kratkoročne finančne naložbe v posojila in depozite	26.946.550	26.557.570
<b>Skupaj</b>	<b>30.796.550</b>	<b>39.677.570</b>

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

## Naložbe v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	54.454.626	42.668.475
Lastniški vrednostni papirji	26.319.540	19.909.830
Dolžniški vrednostni papirji	28.135.086	22.758.645
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	138.982.546	140.129.835
Lastniški vrednostni papirji	90.705.039	91.570.116
Dolžniški vrednostni papirji	48.277.508	48.559.719
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	47.168.346	45.413.242
<b>Skupaj</b>	<b>240.605.518</b>	<b>228.211.552</b>

## Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Modra zavarovalnica, d. d.	V posesti do zapadlost	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	45.413.242	153.003.912	42.668.475	241.085.629
Nakupi	10.198.390	23.980.668	22.223.133	56.402.191
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.625.973	14.591.665	1.130.593	17.348.231
Prodaje	0	-33.247.675	-4.790.917	-38.038.592
Zapadanje	-10.069.259	-4.679.354	-6.776.658	-21.525.271
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>47.168.346</b>	<b>153.649.216</b>	<b>54.454.626</b>	<b>255.272.188</b>

Med naložbe v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, je vključena tudi naložba v Cinkarno Celje, d. d., ki je razporejena med nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo.

v EUR

Kritna sklada	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	45.413.242	0	42.668.475	88.081.717
Nakupi	10.198.390	0	22.223.133	32.421.523
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.625.973	0	1.130.593	2.756.566
Prodaje	0	0	-4.790.917	-4.790.917
Zapadanje	-10.069.259	0	-6.776.658	-16.845.917
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>47.168.346</b>	<b>0</b>	<b>54.454.626</b>	<b>101.622.972</b>

v EUR

Lastna sredstva	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	0	153.003.912	0	153.003.912
Nakupi	0	23.980.668	0	23.980.668
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	0	14.591.665	0	14.591.665
Prodaje	0	-33.247.675	0	-33.247.675
Zapadanje	0	-4.679.354	0	-4.679.354
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>0</b>	<b>153.649.216</b>	<b>0</b>	<b>153.649.216</b>

## Struktura finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

v EUR

Naložba	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Dolžniške naložbe	123.580.939	116.731.606
Fiksna obrestna mera	120.378.565	111.357.678
Variabilna obrestna mera	3.202.374	5.373.928
Posojila in depoziti	30.796.550	39.677.570
Fiksna obrestna mera	30.796.550	39.677.570
Variabilna obrestna mera	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>154.377.489</b>	<b>156.409.176</b>

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

## Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2013	Manj kot 1 leto	Od 1 do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	9.053.115	13.336.182	5.745.788	<b>28.135.086</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6.567.061	19.449.440	21.151.844	<b>47.168.346</b>
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	10.232.995	17.590.245	20.454.268	<b>48.277.508</b>
Dana posojila in depoziti	26.946.550	3.850.000	0	<b>30.796.550</b>
Denarna sredstva	6.182.232	0	0	<b>6.182.232</b>
<b>Skupaj</b>	<b>58.981.954</b>	<b>54.225.867</b>	<b>47.351.900</b>	<b>160.559.721</b>

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

## Pojasnilo št. 18:

Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	514.898	295.876
Druge terjatve	13.771.173	4.445.865
<b>Skupaj</b>	<b>14.286.071</b>	<b>4.741.741</b>

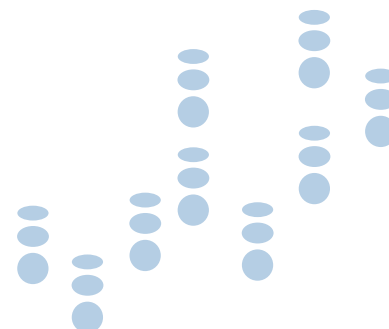
Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2013 predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev v znesku 12.025.520 evrov, v letu 2012 pa zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS PPS v višini 3.118.559 evrov.

## Pojasnilo št. 19:

Denarna sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	531.232	439.387
Depoziti na odpoklic	5.651.000	3.737.000
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>6.182.232</b>	<b>4.176.387</b>



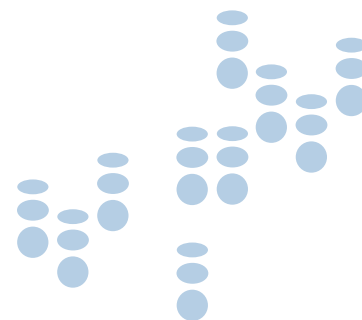
**Pojasnilo št. 20:**

Druga sredstva

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Druga sredstva	223.429	262.017

Druga sredstva v znesku 223.437 evrov obsegajo kratkoročno nezaračunane prihodke in kratkoročno odložene stroške.

**Pojasnilo št. 21:**

Kapital

**Osnovni kapital**

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000	152.200.000
Nevpoklicani kapital (v EUR)	0	0

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

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2013 znaša 1,17 evra.

Modra zavarovalnica, d. d., je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

**Gibanje posameznih sestavin kapitala**

v EUR

Postavka	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Skupaj
1. 1. 2013	152.200.000	0	5.345.385	11.242.365	4.381.034	0	173.168.784
Sprememba	0	0	2.233.234	5.216.685	-2.543.087	0	4.906.832
<b>31. 12. 2013</b>	<b>152.200.000</b>	<b>0</b>	<b>7.578.619</b>	<b>16.459.050</b>	<b>1.837.947</b>	<b>0</b>	<b>178.075.616</b>

Rezerve iz dobička zajemajo zakonske in statutarne rezerve v znesku 1.346.415 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 6.232.204 evrov.

**Pojasnilo št. 22:**

Zavarovalno-tehnične rezervacije

**Zavarovalno-tehnične rezervacije**

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	96.170.896	95.965.071
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	17.951.918	11.318.854
<b>Skupaj</b>	<b>114.122.815</b>	<b>107.283.925</b>

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

Predstavljene so v poglavju Razkritja zavarovalnih pogodb.

**Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij**

v EUR

Postavka	Matematične rezervacije 2013	Matematične rezervacije 2012
Začetno stanje	107.283.925	95.559.334
Novo oblikovane med letom	7.480.110	17.609.546
Črpanje rezervacij med letom	-641.220	-5.884.955
<b>Končno stanje</b>	<b>114.122.815</b>	<b>107.283.925</b>



**Pojasnilo št. 23:**

Druge rezervacije

**Druge rezervacije**

v EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	10.942.982	30.715
Rezervacije za primanjkljaj sredstev KS PPS	1.028.165	3.118.559
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	131.344	125.768
<b>Skupaj</b>	<b>12.102.491</b>	<b>3.275.042</b>

**Gibanje drugih rezervacij**

v EUR

Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2013	30.715	3.118.559	125.768	3.275.042
Na novo oblikovane med letom	10.913.479	735.127	7.644	11.656.250
Črpanje rezervacij	0	0	-2.068	-2.068
Odprava rezervacij	-1.212	-2.825.521	0	-2.826.733
<b>31. 12. 2013</b>	<b>10.942.982</b>	<b>1.028.165</b>	<b>131.344</b>	<b>12.102.491</b>

Ob koncu leta 2013 je bilo na novo oblikovanih za 7.644 evrov rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade.

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

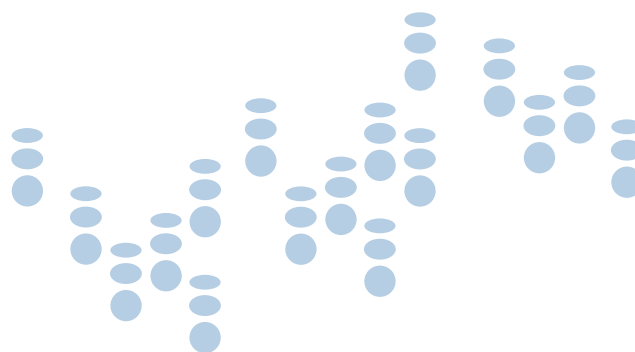
**Pojasnilo št. 24:**

Obveznosti iz poslovanja

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	745.168	654.636
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0
Obveznosti za odmerjeni davek	56.033	0
<b>Skupaj</b>	<b>801.201</b>	<b>654.636</b>

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



## Pojasnilo št. 25:

### Ostale obveznosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	220.747	169.433
Kratkoročne obveznosti za deleže v zneskih škod	0	0
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	163.401	435.158
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0
Druge kratkoročne obveznosti	287.364	1.211.915
Vnaprej vračunani stroški	198.676	237.667
Kratkoročno odloženi prihodki	1.545.652	1.229.913
Obveznost upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa VPS	0	4.003.544
Dolgoročne obveznosti	41.829	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.457.669</b>	<b>7.287.630</b>

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2013.

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. 2014.

Dolgoročne obveznosti so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

## Razkritja zavarovalnih pogodb

### Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

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

	v EUR	
Vrste izplačil	31. 12. 2013	31. 12. 2012
KS PPS	96.170.896	95.965.071
KS MR	17.951.918	11.318.854
<b>Skupaj</b>	<b>114.122.814</b>	<b>107.283.925</b>

Skupna sedanja bruto vrednost bodočih izplačil vseh vrst pokojninskih rent KS PPS na dan 31. 12. 2013 znaša 96.170.896 evrov. Pri izračunu so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka. Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed možnih rentnih produktov in s tem uveljavi pravico ter dokončno določi način uživanja le-te. Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima možnost poleg mesečne pokojninske rente izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa lahko izbere 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 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 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 izplačuje upravičencu ali dedičem. Obdobje jamstva je leto krajše od dobe mesečnega izplačevanja.

### Ustreznost obveznosti

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

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

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

Test ustreznosti obveznosti je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij.

## Sprememba obrestnih mer/donosnosti

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

**Tabela 20:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2013

v EUR

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

**Tabela 21:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2012

v EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-51.179	53.085

## Sprememba smrtnosti

**Tabela 22:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS PPS

v EUR

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

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

**Tabela 23:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2012 za KS PPS

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.978.626	3.379.258

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 2.978.626 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

**Tabela 24:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS MR

v EUR

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

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

**Tabela 25:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2012 za KS MR

v EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-27.431	30.467

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 27.431 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

## 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 sredstva obeh kritnih skladov (KS PPS in KS MR).

## Upravljanje s kapitalom

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

**Tabela 26:** Kapitalska ustreznost

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zahtevani minimalni kapital	40.684.393	38.625.821
Zahtevani minimalni kapital za življenjska zavarovanja	38.184.393	36.325.821
Zahtevani minimalni kapital za premoženjska zavarovanja	2.500.000	2.300.000
Presežek razpoložljivega kapitala	131.478.787	130.436.878
Presežek razpoložljivega kapitala življenjskih zavarovanj	128.969.226	127.713.768
Presežek razpoložljivega kapitala premoženjskih zavarovanj	2.509.561	2.723.110

## Kreditno tveganje

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

Zavarovalnica ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. 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.

V letu 2012 smo uporabljali konservativno strategijo razvrščanja naložb po bonitetnih ocenah, kar pomeni, da smo naložbo z različnimi bonitetnimi ocenami uvrstili v skupino glede na najslabšo oceno. V letu 2013 pa smo strategijo spremenili in smo pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami upoštevali drugo najboljšo bonitetno oceno.

**Tabela 27:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013

v EUR

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

**Tabela 28:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2012

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	2.487.455	17.100.276	316.234	2.854.680	0	<b>22.758.645</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	8.657.456	35.296.522	0	1.459.264	0	<b>45.413.242</b>
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	17.343.706	27.416.152	1.509.482	2.290.378	0	<b>48.559.719</b>
Dana posojila in depoziti	2.580.000	12.160.000	0	24.937.570	0	<b>39.677.570</b>
Denarna sredstva	19.511	4.088.500	0	68.376	0	<b>4.176.387</b>
<b>Skupaj</b>	<b>31.088.128</b>	<b>96.061.451</b>	<b>1.825.716</b>	<b>31.610.267</b>	<b>0</b>	<b>160.585.563</b>

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

Dana posojila in depoziti pomenijo depozite domačim bankam. Depoziti in vloge so uvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega so uvrščene banke, pri katerih ima zavarovalnica sredstva.

**Tabela 29:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Slovenija	102.304.275	102.883.940
Druge države	58.255.446	57.701.622
<b>Skupaj</b>	<b>160.559.721</b>	<b>160.585.563</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 30:** Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Sredstva, nominirana v evrih	248.795.800	242.329.236
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	40.365.550	39.123.982
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.089.620	3.486.369
<b>Skupaj</b>	<b>292.250.970</b>	<b>284.939.586</b>

31. 12. 2013 je bilo 85 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 14 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

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

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

**Tabela 32:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2012

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 144.779	+/- 3.767.620

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

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

**Tabela 34:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2012 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 1.618	+/- 87.783	+/- 86.165
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 25.251	+/- 213.592	+/- 188.341
Posojila in depoziti	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>		<b>+/- 26.869</b>	<b>+/- 301.375</b>	<b>+/- 274.506</b>

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

## Tržno tveganje

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

**Tabela 35:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013

v EUR

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

**Tabela 36:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2012

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.990.983	+/- 10.444.419

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 izkazujejo za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

**Tabela 37:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	249.006.341	232.619.664
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	49.495.313	36.846.751
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	47.168.346	45.413.242
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	152.342.683	150.359.672
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	6.265.846	8.465.965
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.959.313	5.821.724
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.306.533	2.644.241
<b>Skupaj</b>	<b>255.272.188</b>	<b>241.085.629</b>

Konec leta 2013 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 98 odstotkov sredstev.

Med finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, sodijo delnice v vrednosti 3.872.525 evrov; preostalo vrednost predstavljajo potrdila o vlogi.

**Tabela 38:** Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2013

v EUR

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

**Tabela 39:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2012

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	42.668.475	42.668.475
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	45.413.242	44.779.725
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	153.003.912	153.003.912
Finančne naložbe v posojila in depozite	39.677.570	39.677.570
Denarna sredstva	4.176.387	4.176.387
<b>Skupaj</b>	<b>284.939.586</b>	<b>284.306.069</b>

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 40:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR

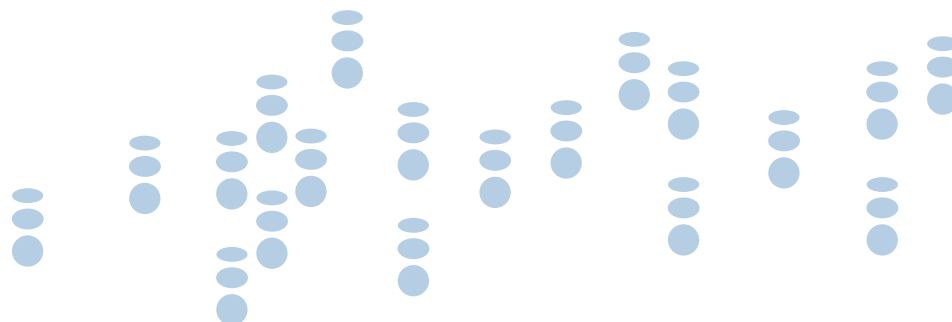
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	48.497.563	2.084.537	3.872.525	54.454.626
Lastniški vrednostni papirji	22.447.015	0	3.872.525	26.319.540
Dolžniški vrednostni papirji	26.050.549	2.084.537	0	28.135.086
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	152.379.413	1.269.803	0	153.649.216
Lastniški vrednostni papirji	105.371.709	0	0	105.371.709
Dolžniški vrednostni papirji	47.007.704	1.269.803	0	48.277.508
<b>Skupaj</b>	<b>200.876.976</b>	<b>3.354.340</b>	<b>3.872.525</b>	<b>208.103.842</b>

V letu 2013 med hierarhijami ni bilo prerazvrščanj.

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost v celoti določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva (borzne cene ter generične cene, pridobljene v sistemu Bloomberg). V to skupino smo uvrstili tista finančna sredstva, za katera obstajajo tržne cene na delujočem trgu.

V raven 2 so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; osnova za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem.

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. Pomembnejše so naložbe v delnice treh slovenskih podjetij za distribucijo električne energije v skupni vrednosti 1.995.638 evrov; njihova poštena vrednost je bila določena z modelom diskontiranih denarnih tokov z uporabo diskontnih stopenj med 7,6 in 8,2 odstotka.



## Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje pomeni možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na 31. 12. 2013 je imela Modra zavarovalnica, d. d., skupaj za 187.966.598 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 41:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR

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

**Tabela 42:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2012

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Od 1 do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	14.895.796	63.393.482	49.193.886	124.354.023	251.837.187
– po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.066.243	12.925.658	7.635.768	0	21.627.668
– v posesti do zapadlosti v plačilo	9.648.469	25.550.466	20.223.230	0	55.422.166
– razpoložljive za prodajo	4.181.084	24.917.358	21.334.888	124.354.023	174.787.353
Dana posojila in depoziti	27.605.277	13.285.742	0	0	40.891.019
Denarna sredstva	4.176.387	0	0	0	4.176.387
Terjatve	1.623.183	0	0	0	1.623.183
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>48.300.643</b>	<b>76.679.224</b>	<b>49.193.886</b>	<b>124.354.023</b>	<b>298.527.775</b>
Obveznosti iz poslovanja na dan 31. 12. 2012	654.636	0	0	0	654.636
Druge obveznosti na dan 31. 12. 2012	7.287.630	0	0	0	7.287.630
Obveznosti Kritnih skladov PPS in MR na dan 31. 12. 2012	8.614.366	24.580.968	73.467.738	0	106.663.072
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>16.556.632</b>	<b>24.580.968</b>	<b>73.467.738</b>	<b>0</b>	<b>114.605.338</b>
<b>Razlika (sredstva – obveznosti)</b>	<b>31.744.011</b>	<b>52.098.256</b>	<b>-24.273.852</b>	<b>124.354.023</b>	<b>183.922.437</b>

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

## Prikaz učinkovitih obrestnih mer in donosnosti po skupinah naložb

**Tabela 43:** Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2013	2012
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3,65 %	7,81 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,08 %	4,37 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	4,34 %	4,51 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	2,97 %	3,73 %

**Tabela 44:** Donosnosti po skupinah naložb

Postavka	2013	2012
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3,55 %	13,56 %
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,22 %	0,70 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	11,42 %	15,81 %
Finančne naložbe v posojila in depozite	3,76 %	4,16 %

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



### 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 2013 skupaj znašali 469.521 evrov.

V letu 2013 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil, niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 45: Bruto prejemki v letu 2013 po kategoriji prejemnikov

v EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	257.609
Člani nadzornega sveta	45.647
Zaposleni po individualni pogodbi	166.265
<b>Skupaj</b>	<b>469.521</b>

### Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 46: Prejemki članov uprave v letu 2013

v EUR							
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	107.860	18.962	2.836	784	4.399	2.819	<b>137.660</b>
Matija Debelak	97.074	17.066	94	784	2.112	2.819	<b>119.949</b>

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo 1. del spremenljivega prejemka za leti 2011 in 2012. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali preostala povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, prevoze s taksijem). 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 47: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2013

v EUR				
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Mesečno nadomestilo	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.740	0	0	<b>3.740</b>
Aleš Groznik	3.190	4.604	221	<b>8.015</b>
Bojan Zupančič	3.740	6.278	0	<b>10.018</b>
Dario Radešič	3.740	4.361	1.066	<b>9.167</b>
Goran Bizjak	3.190	4.186	252	<b>7.628</b>
Marino Furlan	2.365	4.186	528	<b>7.079</b>

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

## Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2013 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 12.000 evrov prihodkov in 673.684 evrov stroškov. Modra zavarovalnica, d. d., je imela pri Kapitalski družbi, d. d., najete poslovne prostore in je koristila storitve na področju informacijske tehnologije, medtem ko je za Kapitalsko družbo, d. d., pet mesecev opravljala administrativne storitve upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Dne 31. 12. 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., do obvladujoče družbe izkazovala obveznost iz poslovanja v znesku 69.456 evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2013 Kapitalski družbi, d. d., izplačala dividendo v višini 4.380.316 evrov.

## Spremembe Statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Modre zavarovalnice, d. d.

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

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

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

## Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Modra zavarovalnica, d. d., od konca leta 2013 do izdelave letnega poročila ni imela pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2013.



## TU SMO ZA VAS

Svetovalke v kontaktnem centru:

Sandra Urankar

Kaja Režek

Polona Stropnik

Jelka Vidic



# 3

## PRILOGE

- 76 Izbrani kazalniki poslovanja**
- 78 Računovodski izkazi po sklepu agencije za zavarovalni nadzor**
- 97 Kazalo tabel
- 98 Kazalo slik
- 99 Seznam uporabljenih kratic



# IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

Kazalnik		2013	2012
<b>1. Skupaj</b>	<b>Rast kosmate obračunane premije (indeks)</b>	<b>94 %</b>	<b>1.161 %</b>
	Življenjska zavarovanja	94 %	1.161 %
	Premoženjska zavarovanja	559 %	–
<b>2. Skupaj</b>	<b>Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
	Življenjska zavarovanja	100 %	100 %
	Premoženjska zavarovanja	100 %	100 %
<b>3. Skupaj</b>	<b>Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)</b>	<b>151 %</b>	<b>546 %</b>
	Življenjska zavarovanja	151 %	546 %
	Premoženjska zavarovanja	–	–
<b>4. Skupaj</b>	<b>Povprečna odškodnina</b>	<b>80 EUR</b>	<b>70 EUR</b>
	Življenjska zavarovanja	80 EUR	70 EUR
	Premoženjska zavarovanja	–	–
<b>5. Skupaj</b>	<b>Škodni rezultat</b>	<b>70 %</b>	<b>44 %</b>
	Življenjska zavarovanja	70 %	44 %
	Premoženjska zavarovanja	–	–
<b>6. Skupaj</b>	<b>Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije</b>	<b>33 %</b>	<b>30 %</b>
	Življenjska zavarovanja	32 %	29 %
	Premoženjska zavarovanja	3.502 %	23.426 %
<b>7. Skupaj</b>	<b>Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane premije</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
	Življenjska zavarovanja	0 %	0 %
	Premoženjska zavarovanja	0 %	0 %
<b>8. Skupaj</b>	<b>Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb</b>	<b>5,61 %</b>	<b>6,02 %</b>
	Življenjska zavarovanja	5,75 %	6,27 %
	Kritni skladi	3,74 %	5,70 %
	Premoženjska zavarovanja	3,30 %	4,20 %
<b>9. Skupaj</b>	<b>Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Življenjska zavarovanja	0	0
	Premoženjska zavarovanja	0	0
<b>10. Skupaj</b>	<b>Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od čiste obračunane premije</b>	<b>24 %</b>	<b>85 %</b>
	Življenjska zavarovanja	24 %	85 %
	Premoženjska zavarovanja	–582 %	–3.300 %
<b>11. Skupaj</b>	<b>Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala</b>	<b>2,23 %</b>	<b>9,21 %</b>
	Življenjska zavarovanja	2,32 %	9,53 %
	Premoženjska zavarovanja	–0,70 %	–0,71 %
<b>12. Skupaj</b>	<b>Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta v % od povprečne aktive</b>	<b>1,29 %</b>	<b>5,33 %</b>
	Življenjska zavarovanja	1,32 %	5,44 %
	Premoženjska zavarovanja	–0,68 %	–0,69 %

Kazalnik		2013	2012
<b>13. Skupaj</b>	<b>Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico</b>	<b>0,03 EUR</b>	<b>0,10 EUR</b>
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	–	–
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta na delnico	–	–
<b>14. Skupaj</b>	<b>Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala</b>	<b>2,32 %</b>	<b>7,61 %</b>
Življenjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	2,40 %	7,87 %
Premoženjska zavarovanja	Čisti dobiček oz. izguba v % od povprečnega kapitala	–0,60 %	–0,58 %
<b>15. Skupaj</b>	<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije</b>	<b>1.038 %</b>	<b>960 %</b>
Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	1.008 %	932 %
Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od čiste zavarovalne premije	83.189 %	–
<b>16. Skupaj</b>	<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala</b>	<b>423 %</b>	<b>435 %</b>
Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	438 %	452 %
Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od minimalnega kapitala	200 %	218 %
<b>17. Skupaj</b>	<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>151 %</b>	<b>158 %</b>
Življenjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	146 %	153 %
Premoženjska zavarovanja	Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij	–	–
<b>18. Skupaj</b>	<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice v % od terjatev iz poz. in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>19. Skupaj</b>	<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR</b>	<b>5,80 %</b>	<b>6,68 %</b>
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	5,90 %	6,81 %
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,12 %	0,02 %
<b>20. Skupaj</b>	<b>Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala</b>	<b>9,45 %</b>	<b>10,87 %</b>
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	9,72 %	11,22 %
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala	0,12 %	0,02 %
<b>21. Skupaj</b>	<b>Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij</b>	<b>667 %</b>	<b>576 %</b>
Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	667 %	576 %
Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	–	–
<b>22. Skupaj</b>	<b>Kapital glede na čisto prenosno premijo</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Življenjska zavarovanja	Kapital glede na čisto prenosno premijo	–	–
Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na čisto prenosno premijo	–	–
<b>23. Skupaj</b>	<b>Kapital glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>56,85 %</b>	<b>58,40 %</b>
Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	56,16 %	57,73 %
Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99,43 %	95,93 %
<b>24. Skupaj</b>	<b>Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev</b>	<b>36,43 %</b>	<b>36,18 %</b>
Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	37,03 %	36,83 %
Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0,00 %	0,00 %
<b>25. Skupaj</b>	<b>Čiste matematične rezervacije glede na čiste ZTR</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>26. Skupaj</b>	<b>Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih</b>	<b>301.691 EUR</b>	<b>323.111 EUR</b>

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

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

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>302.536.714</b>	<b>5.025.371</b>	<b>307.559.789</b>
A. Neopredmetena sredstva	178.808	0	178.808
B. Opredmetena osnovna sredstva	39.203	0	39.203
C. Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	14.666.670	0	14.666.670
D. Odložene terjatve za davek	583.605	0	581.309
E. Naložbene nepremičnine	0	0	0
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	0
G. Finančne naložbe:	266.471.075	4.930.993	271.402.068
– v posojila in depozite	27.746.550	3.050.000	30.796.550
– v posesti do zapadlosti	47.168.346	0	47.168.346
– v razpoložljive za prodajo	137.101.554	1.880.993	138.982.546
– vrednotene po pošteni vrednosti	54.454.626	0	54.454.626
H. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	0	0
J. Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
K. Terjatve	14.279.672	6.400	14.286.071
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	514.357	541	514.898
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek	0	0	0
4. Druge terjatve	13.765.315	5.858	13.771.173
L. Druga sredstva	223.429	0	223.429
M. Denar in denarni ustrezniki	6.094.252	87.980	6.182.232

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>302.536.714</b>	<b>5.025.371</b>	<b>307.559.789</b>
A. Kapital	173.079.176	4.996.439	178.075.616
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	7.578.619	0	7.578.619
4. Presežek iz prevrednotenja	16.450.106	8.944	16.459.049
5. Zadržani čisti poslovni izid	1.850.452	-12.504	1.837.947
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
B. Podrejene obveznosti	0	0	0
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	114.122.815	0	114.122.815
1. Prenosne premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije	114.122.815	0	114.122.815
3. Škodne rezervacije	0	0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
D. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
E. Druge rezervacije	12.100.692	1.798	12.102.491
F. Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	0	2.296	0
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
I. Druge finančne obveznosti	0	0	0
J. Obveznosti iz poslovanja	801.201	0	801.201
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	745.168	0	745.168
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	56.033	0	56.033
K. Ostale obveznosti	2.432.830	24.839	2.457.669



Segmentno poročanje postavk bilance stanja na dan 31. 12. 2012

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>286.439.388</b>	<b>5.235.857</b>	<b>291.670.017</b>
A. Neopredmetena sredstva	125.686	0	125.686
B. Opredmetena osnovna sredstva	39.533	0	39.533
C. Nekatroročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0
D. Odložene terjatve za davek	1.566.682	0	1.561.454
E. Naložbene nepremičnine	0	0	0
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	12.874.077	0	12.874.077
G. Finančne naložbe:	262.688.911	5.200.211	267.889.122
– v posojila in depozite	34.477.359	5.200.211	39.677.570
– v posesti do zapadlosti	45.413.242	0	45.413.242
– v razpoložljive za prodajo	140.129.835	0	140.129.835
– vrednotene po pošteni vrednosti	42.668.475	0	42.668.475
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	4.725.232	16.509	4.741.741
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	295.490	386	295.876
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Terjatve za odmerjeni davek	0	0	0
4. Druge terjatve	4.429.742	16.123	4.445.865
L. Druga sredstva	262.017	0	262.017
M. Denar in denarni ustrezniki	4.157.250	19.137	4.176.387
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>286.439.388</b>	<b>5.235.857</b>	<b>291.670.017</b>
A. Kapital	168.151.028	5.017.756	173.168.784
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	5.327.629	17.756	5.345.385
4. Presežek iz prevrednotenja	11.242.365	0	11.242.365
5. Zadržani čisti poslovni izid	4.381.034	0	4.381.034
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
B. Podrejene obveznosti	0	0	0
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	107.283.925	0	107.283.925
1. Prenosne premije	0	0	0
2. Matematične rezervacije	107.283.925	0	107.283.925
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	3.273.331	1.711	3.275.042
F. Obveznosti, vezane na nekatroročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	0	5.228	0
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
I. Druge finančne obveznosti	0	0	0
J. Obveznosti iz poslovanja	654.636	0	654.636
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	654.636	0	654.636
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	0	0	0
K. Ostale obveznosti	7.076.468	211.162	7.287.630

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

v EUR

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

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 12. 2012

		v EUR		
Postavka		Življenje	Premoženje	Skupaj
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	17608.468	1.078	17609.546
	– Obračunane kosmate zavarovalne premije	17608.468	1.078	17609.546
	– Obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	0	0	0
	– Sprememba prenosnih premij	0	0	0
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega:	0	0	0
	– dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	17223.438	215.868	17439.306
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega:	10.805.392	0	10.805.392
	– prihodki od provizij	7060.053	0	7060.053
V.	DRUGI PRIHODKI	32.102	0	32.102
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	7677.470	0	7677.470
	– Obračunani kosmati zneski škod	7677.470	0	7677.470
	– Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	0	0	0
	– Sprememba škodnih rezervacij	0	0	0
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-11.724.596	0	-11.724.596
VIII.	SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0
IX.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
X.	ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE	0	0	0
XI.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega:	5.043.865	252.516	5.296.381
	– 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 kapitalne metode	0	0	0
XIII.	ODHODKI NALOŽB, od tega:	1.503.045	0	1.503.045
	– oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	0
XIV.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	4.755.489	0	4.755.489
XV.	DRUGI ODHODKI	6.926	0	6.926
XVI.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	14.958.009	-35.570	14.922.439
XVII.	DAVEK OD DOHODKA	-2.605.886	6.541	-2.599.345
<b>XVIII.</b>	<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>12.352.123</b>	<b>-29.029</b>	<b>12.323.094</b>

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

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.100.724	-30.261	4.070.463
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	5.207.740	8.945	5.216.685
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	6.391.354	10.776	6.402.130
4.1. Dobitki/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	13.689.776	10.776	13.700.552
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-7.298.422	0	-7.298.422
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi, namenjenimi prodaji	0	0	0
5.1. Dobitki/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. Dobitki/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 kapitalne metode	0	0	0
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-1.183.614	-1.831	-1.185.445
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>9.308.464</b>	<b>-21.316</b>	<b>9.287.148</b>

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

v EUR

Postavka	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	12.352.123	-29.029	12.323.094
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	9.942.348	0	9.942.348
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	11.827.438	0	11.827.438
4.1. Dobitki/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	15.548.416	0	15.548.416
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-3.720.978	0	-3.720.978
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi, namenjenimi prodaji	0	0	0
5.1. Dobitki/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. Dobitki/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 kapitalne metode	0	0	0
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-1.885.090	0	-1.885.090
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>22.294.471</b>	<b>-29.029</b>	<b>22.265.442</b>

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

Bilanca stanja

v EUR

Postavke	31. 12. 2013			31. 12. 2012			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
<b>A. SREDSTVA</b>	<b>302.536.714</b>	<b>5.025.371</b>	<b>307.559.789</b>	<b>286.439.388</b>	<b>5.235.857</b>	<b>291.670.017</b>	<b>105</b>
A. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	178.808	0	178.808	125.686	0	125.686	142
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	178.808	0	178.808	125.686	0	125.686	142
2. Dobro ime	0	0	0	0	0	0	0
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	0	0	0	0
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0	0	0	0	0
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	281.137.745	4.930.993	286.068.738	275.562.988	5.200.211	280.763.200	102
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	0	0	0	0	0	0	0
a) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
3. Druga zemljišča in zgradbe za na posredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
b) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0
1. Zemljišča	0	0	0	0	0	0	0
2. Zgradbe	0	0	0	0	0	0	0
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	14.666.670	0	14.666.670	12.874.077	0	12.874.077	114
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0	0	0	0	0
2. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana drugim družbam v skupini	0	0	0	0	0	0	0
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14.666.670	0	14.666.670	12.874.077	0	12.874.077	114
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0	0	0	0	0
5. Druge finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	0	0	0	0	0
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	266.471.075	4.930.993	271.402.068	262.688.911	5.200.211	267.889.123	101
1. Dolgoročne finančne naložbe	204.981.713	1.597.847	206.579.560	212.112.707	750.000	212.862.707	97
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	108.840.555	0	108.840.555	103.370.688	0	103.370.688	105
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	93.291.158	597.847	93.889.005	96.372.019	0	96.372.019	97
1.3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	0	0
1.4. Hipotekarna posojila	0	0	0	0	0	0	0
1.5. Druga dana posojila	0	0	0	0	0	0	0

Postavke	31. 12. 2013			31. 12. 2012			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
1.6. Depoziti pri bankah	2.850.000	1.000.000	3.850.000	12.370.000	750.000	13.120.000	29
1.7. Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	0
2. Kratkoročne finančne naložbe	61.489.363	3.333.146	64.822.508	50.576.204	4.450.211	55.026.416	118
2.1. Delnice in deleži, kupljeni za prodajo	8.081.776	0	8.081.776	7.915.456	0	7.915.456	102
2.2. Vrednostni papirji, kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	28.408.788	1.283.146	29.691.934	20.359.587	0	20.359.587	146
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	0	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	24.896.550	2.050.000	26.946.550	22.107.359	4.450.211	26.557.570	101
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	102.248	0	102.248	193.803	0	193.803	53
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0	0	0	0	0
V. SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0	0
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ, PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0	0
a) iz prenosnih premij	0	0	0	0	0	0	0
b) iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	0	0	0
c) iz škodnih rezervacij	0	0	0	0	0	0	0
d) iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0	0	0	0	0
e) iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0	0	0	0	0
f) iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	0	0	0
C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0	0	0	0	0
D. TERJATVE	14.863.277	6.399	14.867.380	6.291.914	16.509	6.303.195	236
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	514.357	541	514.898	295.490	386	295.875	174
1. Terjatve do zavarovalcev	514.357	541	514.898	295.490	386	295.875	174
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	0	0	0	0
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	0	0	0	0
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0	0	0	0	0	0	0
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0	0	0	0	0
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	0	0	0	0	0	0	0
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	14.348.920	5.858	14.352.482	5.996.424	16.123	6.007.319	239
1. Terjatve za predujme za neopredmetna sredstva	0	0	0	0	0	0	0

Postavke	31. 12. 2013			31. 12. 2012			Indeks 7 = 3/6*100
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.801	0	3.801	153.795	0	153.795	2
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	274.293	5.858	280.151	287.469	16.124	303.593	92
4. Druge kratkoročne terjatve	13.487.221	0	13.487.221	3.986.078	0	3.986.078	338
5. Druge kratkoročne terjatve – družbe v skupini	0	0	0	2.400	0	2.400	0
6. Dolgoročne terjatve	0	0	0	0	0	0	0
7. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	0	0	0	0	0	0
8. Odložene terjatve za davek	583.605	0	581.309	1.566.682	0	1.561.454	37
IV. NEVPLAČANI VPOKLICANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0
E. RAZNA SREDSTVA	6.133.455	87.980	6.221.435	4.196.782	19.137	4.215.919	148
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	39.203	0	39.203	39.533	0	39.533	99
1. Oprema	39.203	0	39.203	39.533	0	39.533	99
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	0	0	0	0	0	0	0
II. DENARNA SREDSTVA	6.094.252	87.980	6.182.232	4.157.250	19.137	4.176.387	148
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0
1. Zaloge	0	0	0	0	0	0	0
2. Druga sredstva	0	0	0	0	0	0	0
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	223.429	0	223.429	262.017	0	262.017	85
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	0	0	0	0	0
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	0	0	0	0
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	223.429	0	223.429	262.017	0	262.017	85
G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	0	0	0	0	0	0	0
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0	0	0	0	0
<b>B OBVEZNOSTI</b>	<b>302.536.714</b>	<b>5.025.371</b>	<b>307.559.789</b>	<b>286.439.388</b>	<b>5.235.857</b>	<b>291.670.017</b>	<b>105</b>
A. KAPITAL	173.079.176	4.996.439	178.075.616	168.151.028	5.017.756	173.168.785	103
I. VPOKLICANI KAPITAL	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000	100
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000	100
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	7.578.619	0	7.578.619	5.327.629	17.756	5.345.385	142
1. Varnostna rezerva	0	0	0	0	0	0	0
2. Zakonske in statutarne rezerve	1.346.415	0	1.346.415	946.595	17.756	964.351	140
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0	0	0	0	0
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0	0	0
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	0	0	0	0	0	0	0
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	0	0	0	0	0	0	0
7. Druge rezerve iz dobička	6.232.204	0	6.232.204	4.381.034	0	4.381.034	142

Postavke	31. 12. 2013			31. 12. 2012			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	16.450.106	8.944	16.459.049	11.242.365	0	11.242.365	146
1. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0	0	0	0	0
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	16.450.106	8.944	16.459.049	11.242.365	0	11.242.365	146
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	0	0	0	0	0	0	0
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	1.850.452	-12.504	1.837.947	4.381.034	0	4.381.034	42
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	0	0	0	0	0	0	0
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	0	0	0
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	114.122.815	0	114.122.815	107283.925	0	107283.925	106
I. Kosmate prenosne premije	0	0	0	0	0	0	0
II. Kosmate matematične rezervacije	114.122.815	0	114.122.815	107283.925	0	107283.925	106
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	0	0	0	0	0
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0	0	0	0	0
V. Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0	0	0	0	0
D. KOSMATE ZAV. -TEHNIČNE REZ. V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0	0	0	0	0
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	12.100.692	1.798	12.102.491	3.273.331	1.711	3.275.042	370
1. Rezervacije za pokojnine	129.545	1.798	131.344	124.057	1.711	125.768	104
2. Druge rezervacije	11.971.147	0	11.971.147	3.149.274	0	3.149.274	380
F. OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0	0	0	0	0
G. DRUGE OBVEZNOSTI	1.490.233	26.605	769.373	6.263.898	216.016	6.474.686	12
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	745.168	0	745.168	654.636	0	654.636	114
1. Obveznosti do zavarovalcev	745.168	0	745.168	654.636	0	654.636	114
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	0	0	0	0
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	0	0	0	0
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0	0	0	0	0	0	0
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	0	0	0	0	0	0	0
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	0	0	0	0	0	0	0
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0	0	0	0
III. POSOJILA, ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI S STALNIM DONOSOM	0	0	0	0	0	0	0
IV. OBVEZNOSTI DO BANK	0	0	0	0	0	0	0
V. OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0	0



Postavke	31. 12. 2013			31. 12. 2012			Indeks
	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	Življenje	Premoženje	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	7 = 3/6*100
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	745.064	26.605	769.373	5.609.262	216.016	5.820.050	13
a) Ostale dolgoročne obveznosti	41.829	2.296	41.829	0	5.228	0	-
1. Dolgoročne obveznosti iz finančne-ga najema	0	0	0	0	0	0	0
2. Druge dolgoročne obveznosti	41.829	0	41.829	0	0	0	0
3. Odložene obveznosti za davek	0	2.296	0	0	5.228	0	-
b) Ostale kratkoročne obveznosti	703.236	24.309	727.545	5.609.263	210.788	5.820.050	13
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	191.275	0	191.275	169.433	0	169.433	113
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	163.368	33	163.401	435.134	23	435.158	38
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0	0	0	0	0	0
4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	56.033	0	56.033	0	0	0	0
5. Druge kratkoročne obveznosti	223.104	24.276	247.380	4.961.794	210.764	5.172.558	5
6. Druge kratkoročne obveznosti – družbe v skupini	69.456	0	69.456	42.902	0	42.902	162
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.743.798	530	1.744.328	1.467.206	374	1.467.581	119
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	198.654	21	198.676	237.655	12	237.667	84
2. Druge pasivne časovne razmejitve	1.545.144	508	1.545.652	1.229.551	362	1.229.913	126
I. NEKRATKOROČNE OBV., VEZANE NA NEKRAT. SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	0	0	0	0	0	0	0
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0	0	0	0	0

## Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	2013	2012	Index (v %)
<b>A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj</b>			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	6.022	1.078	559
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	6.022	1.078	559
2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	0
3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	0
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	0	0	0
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	0	0	0
II. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (D: VIII)	0	0	0
III. Drugi čisti zavarovalni prihodki	0	0	0
IV. Čisti odhodki za škode	0	0	0
1. Obračunani kosmati zneski škod	0	0	0
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	0	0	0
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	0
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	0	0	0
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0
VII. Čisti obratovalni stroški	210.899	252.516	84
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	210.899	252.516	84
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	3.306	1.782	186
3.2. Stroški dela	122.512	145.918	84
3.2.1. Plače zaposlenih	93.773	113.969	82
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	19.771	23.345	85
3.2.3. Drugi stroški dela	8.968	8.604	104
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	2.688	0	0
3.4. Ostali obratovalni stroški	82.393	104.816	79
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	0	0	0
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	0	0	0
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	0	0	0
<b>IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I + II + III - IV + V - VI - VII - VIII)</b>	<b>-204.877</b>	<b>-251.438</b>	<b>81</b>
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	16.586.969	17.608.468	94
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.586.969	17.608.468	94
2. Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	0
3. Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	0
4. Obračunane pozavarovalne premije	0	0	0
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0

Postavka	2013	2012	Indeks
II. Prihodki naložb	19.284.597	17.223.438	112
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	3.698.590	4.858.152	76
1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	1.059.260	2.444.445	43
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	2.639.330	2.413.707	109
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in družbah v skupini)	15.586.007	12.365.286	126
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
2.2. Prihodki od obresti	5.958.218	5.819.143	102
2.3. Drugi prihodki naložb	9.627.789	6.546.143	147
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	9.519.738	6.508.643	146
2.3.2. Drugi finančni prihodki	51.352	37.500	137
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	6.217.149	10.837.494	57
V. Čisti odhodki za škode	11.600.137	7.677.470	151
1. Obračunani kosmati zneski škod	11.600.137	7.677.470	151
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	0
3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	0
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	0
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	0
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-6.838.890	-11.724.596	58
1. Sprememba matematičnih rezervacij	-6.838.890	-11.724.596	58
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-6.838.890	-11.724.596	58
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	0
2.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0
VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0
VIII. Čisti obratovalni stroški	5.226.854	5.043.865	104
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	680	0	0
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	0
3. Drugi obratovalni stroški	5.226.174	5.043.865	104
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	72.254	32.437	223
3.2. Stroški dela	2.494.235	2.377.940	105
3.2.1. Plače zaposlenih	1.896.907	1.815.124	105
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	405.902	387.445	105
3.2.3. Drugi stroški dela	191.426	175.371	109
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	88.042	62.976	140
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.571.643	2.570.512	100
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	0
IX. Odhodki naložb	3.218.566	1.509.971	213
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	992.654	154.541	642
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	1.877.683	794.630	236
4. Izgube pri odtujitvah naložb	348.229	560.800	62

Postavka	2013	2012	Indeks
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	11.226.678	4.755.489	236
1. Odhodki za preventivno dejavnost	0	0	0
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	11.226.678	4.755.489	236
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	11.890.199	10.145.787	117
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV - V +/- VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)</b>	<b>-7.969.308</b>	<b>4.812.222</b>	<b>-166</b>
<b>D. Izračun čistega izida zavarovalnice</b>			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A: IX)	-204.877	-251.438	81
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B: XIII)	-7.969.308	4.812.222	-166
III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C: XIII)	0	0	0
IV. Prihodki naložb	181.854	215.868	84
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0
1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	0
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	0
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	0	0	0
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1., 2.2. in 2.3. zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in družbah v skupini)	181.854	215.868	84
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0
2.2. Prihodki od obresti	181.854	215.868	84
2.3. Drugi prihodki naložb	0	0	0
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0	0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	0	0	0
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	0
4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	0
V. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B: XII)	11.890.199	10.145.787	117
VI. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz zdravstvenih zavarovanj (C: X)	0	0	0
VII. Odhodki naložb	13.034	0	0
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	13.034	0	0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A: II)	0	0	0
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	0	0	0
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	0	0	0
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	0
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
XI. Drugi prihodki	36.454	0	0
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	1.032	0	0
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	35.422	0	0
3. Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0

Postavka	2013	2012	Indeks
XII. Drugi odhodki	93	0	0
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
2. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	93	0	0
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	0
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV + V + VI – VII – VIII + IX – X + XI – XII)	3.921.195	14.922.439	26
<b>1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>-35.025</b>	<b>-35.570</b>	<b>98</b>
<b>2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>3.956.220</b>	<b>14.958.009</b>	<b>26</b>
<b>3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
XIV. Davek iz dobička	56.033	0	0
XV. Odloženi davki	205.301	-2.599.345	-8
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII – XIV + XV)	4.070.463	12.323.094	33
<b>E. Izračun vseobsegajočega donosa</b>			
<b>I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>4.070.463</b>	<b>12.323.094</b>	<b>33</b>
<b>II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>5.216.685</b>	<b>9.942.348</b>	<b>52</b>
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	6.402.130	11.827.438	54
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi, namenjenimi prodaji	0	0	0
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	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	-1.185.445	-1.885.090	63
<b>III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)</b>	<b>9.287.148</b>	<b>22.265.442</b>	<b>42</b>

## Prikaz sredstev in obveznosti kritnih skladov

### Prikaz sredstev in obveznosti Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavka		31.12.2013	31.12.2012	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>96.929.404</b>	<b>96.633.046</b>	<b>100</b>
A.	Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	95.574.686	93.195.511	103
I.	Naložbe v nepremičnine	0	0	–
II.	Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	–
1.	Naložbe v družbah v skupini	0	0	–
2.	Naložbe v pridruženih družbah	0	0	–
III.	Druge finančne naložbe	95.574.686	93.195.511	103
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	22.860.667	18.241.275	125
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	61.105.367	59.655.472	102
3.	Deleži v investicijskih skladih	0	0	–
4.	Dana posojila z zastavno pravico	0	0	–
5.	Druga dana posojila	0	0	–
6.	Depoziti pri bankah	11.506.404	15.104.961	76
7.	Ostale finančne naložbe	102.248	193.803	53
IV.	Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	0	–
	– iz prenosnih premij	0	0	–
	– iz matematičnih rezervacij	0	0	–
	– iz škodnih rezervacij	0	0	–
	– iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	–
	– iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	–
B.	Terjatve	1.108.704	3.217.445	34
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	18.285	15.882	115
1.	Terjatve do zavarovalcev	18.285	15.882	115
2.	Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	–
3.	Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	–
II.	Terjatve iz pozavarovanja	0	0	–
III.	Druge terjatve	1.090.419	3.201.563	34
C.	Razna sredstva	246.014	220.090	112
I.	Denarna sredstva	246.014	220.090	112
II.	Druga sredstva	0	0	–
D.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	–
1.	Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	–
2.	Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	–
3.	Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	–
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>96.929.404</b>	<b>96.633.046</b>	<b>100</b>
A.	Presežek iz prevrednotenja	0	0	–
B.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	96.170.896	95.965.071	100
I.	Kosmate prenosne premije	0	0	–
II.	Kosmate matematične rezervacije	96.170.896	95.965.071	100
III.	Kosmate škodne rezervacije	0	0	–
IV.	Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	–
C.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	–
D.	Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	–
E.	Druge obveznosti	758.508	667.975	114
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	745.169	654.636	114
1.	Obveznosti do zavarovalcev	745.169	654.636	114
2.	Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	–
3.	Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	–
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	–
III.	Druge obveznosti	13.339	13.339	100
F.	Pasivne časovne razmejitve	0	0	–

Prikaz sredstev in obveznosti Kričnega sklada MR

v EUR

Postavka	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>19.658.649</b>	<b>12.923.685</b>	<b>152</b>
A. Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe	18.924.835	12.487.004	152
I. Naložbe v nepremičnine	0	0	-
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	-
1. Naložbe v družbah v skupini	0	0	-
2. Naložbe v pridruženih družbah	0	0	-
III. Druge finančne naložbe	18.924.835	12.487.004	152
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	3.356.626	1.474.752	228
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	14.198.063	8.516.415	167
3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	-
4. Dana posojila z zastavno pravico	0	0	-
5. Druga dana posojila	0	0	-
6. Depoziti pri bankah	1.370.146	2.495.837	55
7. Ostale finančne naložbe	0	0	-
IV. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	0	-	-
- iz prenosnih premij	0	0	-
- iz matematičnih rezervacij	0	0	-
- iz škodnih rezervacij	0	0	-
- iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	-
- iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	-
B. Terjatve	508.109	292.560	174
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	496.072	279.608	177
1. Terjatve do zavarovalcev	496.072	279.608	177
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	-
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	-
II. Terjatve iz pozavarovanja	0	0	-
III. Druge terjatve	12.037	12.952	93
C. Razna sredstva	225.705	144.121	157
I. Denarna sredstva	225.705	144.121	157
II. Druga sredstva	0	0	-
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	-
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	0	-
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	-
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>19.658.649</b>	<b>12.923.685</b>	<b>152</b>
A. Presežek iz prevrednotenja	0	0	-
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	17.951.918	11.318.854	159
I. Kosmate prenosne premije	0	0	-
II. Kosmate matematične rezervacije	17.951.918	11.318.854	159
III. Kosmate škodne rezervacije	0	0	-
IV. Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	-
C. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	-
D. Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	-
E. Druge obveznosti	161.587	375.280	43
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	-
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	0	-
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	-
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	-
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	-
III. Druge obveznosti	161.587	375.280	43
F. Pasivne časovne razmejitev	1.545.144	1.229.551	126

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

## Izkaz izida Kritnega sklada PPS

v EUR

Postavka		2013	2012	Indeks
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	4.635.473	4.943.623	94
1.	Te pravne osebe	0	0	-
2.	Druge zavarovalnice	0	0	-
3.	Druge pokojninske družbe	0	0	-
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	4.635.473	4.943.623	94
II.	PRIHODKI NALOŽB	5.731.943	6.180.181	93
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	692.706	644.984	107
1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	-
1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	-
1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	692.706	644.984	107
2.	Prihodki drugih naložb	5.039.237	5.535.197	91
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2.	Prihodki od obresti	3.032.911	3.271.200	93
2.3.	Drugi prihodka naložb	2.006.326	2.263.997	89
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodka	2.005.840	2.263.192	89
2.3.2.	Drugi finančni prihodka	486	805	60
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	-
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	5.983.681	5.839.949	102
1.	Obračunani zneski škod	5.983.681	5.839.949	102
2.	Sprememba škodnih rezervacij	0	0	-
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-205.825	-787.094	26
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-205.825	-787.094	26
2.	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	-
V.	STROŠKI, VRAČUNANI PO POLICAH	0	0	-
1.	Začetni stroški	0	0	-
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	0	0	-
3.	Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0	0	-
V. a	Čisti obratovalni stroški	0	0	-
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	-
3.	Drugi obratovalni stroški	0	0	-
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0	0	-
3.2.	Stroški dela	0	0	-
3.2.1.	Plače zaposlenih	0	0	-
3.2.2.	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	0	-
3.2.3.	Drugi stroški dela	0	0	-
3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	0	-
3.4.	Ostali obratovalni stroški	0	0	-
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	-
VI.	ODHODKI NALOŽB	4.177.910	4.496.761	93
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	2.186.853	3.410.116	64
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	1.693.058	525.845	322
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	297.999	560.800	53
<b>VII. a</b>	<b>IZID KRITEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>



## Izkaz izida Kritnega sklada MR

v EUR

Postavka		2013	2012	Indeks
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	11.951.496	12.664.845	94
1.	Te pravne osebe	0	0	-
2.	Druge zavarovalnice	45.341	0	-
3.	Druge pokojninske družbe	33.021	0	-
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	11.873.134	12.664.845	94
II.	PRIHODKI NALOŽB	766.361	518.706	148
1.	Prihodki iz dividend in deležev v družbah	46.401	6.545	709
1.1.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini	0	0	-
1.2.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	0	0	-
1.3.	Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	46.401	6.545	709
2.	Prihodki drugih naložb	719.960	512.009	141
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2.	Prihodki od obresti	497.842	245.439	203
2.3.	Drugi prihodki naložb	222.118	266.570	83
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	165.247	261.630	63
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	56.871	4.940	1.150
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0	152	-
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	5.616.456	1.837.521	306
1.	Obračunani zneski škod	5.616.456	1.837.521	306
2.	Sprememba škodnih rezervacij	0	0	-
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-6.633.065	-10.937.502	61
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-6.633.065	-10.937.502	61
2.	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	0	-
V.	STROŠKI, VRAČUNANI PO POLICAH	0	0	-
1.	Začetni stroški	0	0	-
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	0	0	-
3.	Zaključni stroški oziroma stroški izplačil	0	0	-
V. a	Čisti obratovalni stroški	0	0	-
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	0	0	-
3.	Drugi obratovalni stroški	0	0	-
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0	0	-
3.2.	Stroški dela	0	0	-
3.2.1.	Plače zaposlenih	0	0	-
3.2.2.	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	0	-
3.2.3.	Drugi stroški dela	0	0	-
3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	0	-
3.4.	Ostali obratovalni stroški	0	0	-
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	0	0	-
VI.	ODHODKI NALOŽB	468.336	408.528	115
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	283.710	402.436	70
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	184.626	6.092	3.031
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	-
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	0	0	-
<b>VII. a</b>	<b>Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V. a - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

## KAZALO TABEL

- 16 **Tabela 1:** Finančni rezultat Modre zavarovalnice, d. d.
- 17 **Tabela 2:** Finančni položaj Modre zavarovalnice, d. d.
- 17 **Tabela 3:** Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.
- 17 **Tabela 4:** Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.
- 17 **Tabela 5:** Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb
- 18 **Tabela 6:** Sestava dolžniških finančnih naložb
- 18 **Tabela 7:** Sestava denarnih sredstev
- 18 **Tabela 8:** Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d. (december 2013)
- 19 **Tabela 9:** Sestava sredstev KS PPS
- 19 **Tabela 10:** Geografska razpršenost naložb KS PPS
- 19 **Tabela 11:** Pregled uveljavljene pravice do dodatne starostne pokojnine v letu 2013
- 19 **Tabela 12:** Sestava dodatnih pokojninskih rent KS MR na dan 31. 12. 2013
- 20 **Tabela 13:** Sestava sredstev KS MR
- 20 **Tabela 14:** Geografska razpršenost naložb KS MR
- 21 **Tabela 15:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2013
- 28 **Tabela 16:** Število zaposlenih po organizacijskih enotah
- 28 **Tabela 17:** Število zaposlenih po izobrazbeni sestavi
- 48 **Tabela 18:** Število zaposlenih po ravni izobrazbe 59
- 65 **Tabela 19:** Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil KS PPS in KS MR
- 66 **Tabela 20:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2013
- 66 **Tabela 21:** Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2012
- 66 **Tabela 22:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS PPS
- 66 **Tabela 23:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2012 za KS PPS
- 66 **Tabela 24:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2013 za KS MR
- 66 **Tabela 25:** Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2012 za KS MR
- 66 **Tabela 26:** Kapitalna ustreznost
- 67 **Tabela 27:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013
- 67 **Tabela 28:** Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2012
- 67 **Tabela 29:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
- 68 **Tabela 30:** Valutna sestava finančnih sredstev
- 68 **Tabela 31:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013
- 68 **Tabela 32:** Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2012
- 68 **Tabela 33:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 68 **Tabela 34:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2012 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 69 **Tabela 35:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013
- 69 **Tabela 36:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2012
- 69 **Tabela 37:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
- 69 **Tabela 38:** Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2013
- 70 **Tabela 39:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2012
- 70 **Tabela 40:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2013
- 71 **Tabela 41:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013
- 71 **Tabela 42:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2012
- 71 **Tabela 43:** Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
- 71 **Tabela 44:** Donosnosti po skupinah naložb
- 72 **Tabela 45:** Bruto prejemki v letu 2013 po kategoriji prejemnikov
- 72 **Tabela 46:** Prejemki članov uprave v letu 2013
- 72 **Tabela 47:** Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2013

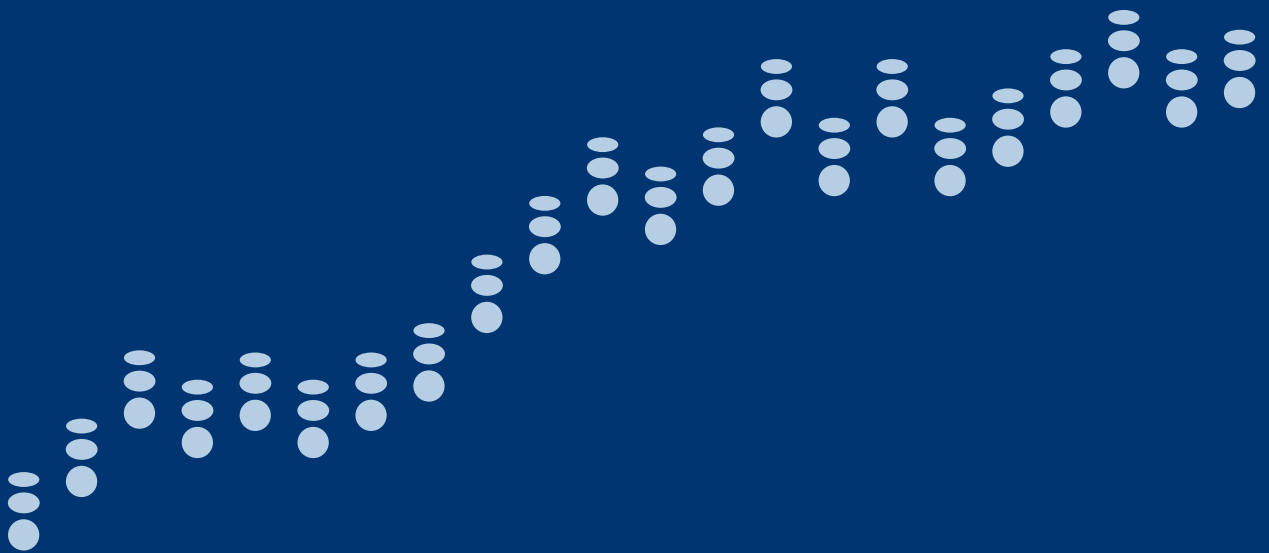
## KAZALO SLIK

- 12 **Slika 1:** Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2013 (v %)
- 12 **Slika 2:** Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih leta 2013 (v %)
- 13 **Slika 3:** Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov v letu 2013 (v %)
- 13 **Slika 4:** Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2013 (v %)
- 13 **Slika 5:** Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2013 (v USD za 1 EUR)
- 14 **Slika 6:** Gibanje slovenskega borznega indeksa SBITOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100)
- 14 **Slika 7:** Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2013 (indeks: 31. 12. 2012 = 100)
- 14 **Slika 8:** Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2013 (v USD in EUR za sodček)
- 20 **Slika 9:** Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2013; v mio. EUR)
- 21 **Slika 10:** Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj
- 27 **Slika 11:** Organizacijska shema Modre zavarovalnice, d. d.

## SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

<b>BDP</b>	Bruto domači proizvod	<b>PN1 P</b>	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
<b>DAX</b>	Osrednji nemški delniški indeks (Deutscher Aktienindex)	<b>PNJU K</b>	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
<b>ECB</b>	Evropska centralna banka	<b>PPS</b>	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
<b>EU</b>	Evropska unija	<b>RS</b>	Republika Slovenija
<b>EUR</b>	Evro – denarna valuta Evropske unije	<b>SBITOP</b>	Osrednji slovenski borzni indeks
<b>EURIBOR</b>	Medbančna ponujena obrestna mera znotraj evroobmočja	<b>USD</b>	Ameriški dolar
<b>iBoxx</b>	Referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom	<b>ZKDPZJU</b>	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence
<b>KPNG</b>	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji	<b>ZPIZ</b>	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
<b>KPOPNJU</b>	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence	<b>ZPIZ-1</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
<b>KS MR</b>	Kritni sklad Modra renta	<b>ZPIZ-2</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
<b>KS PPS</b>	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	<b>ZPKDPIZ</b>	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
<b>KVPS</b>	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	<b>ZVPSJU</b>	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
<b>MSRP</b>	Mednarodni standardi računovodskega poročanja	<b>ZZavar</b>	Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar, UPB7, Uradni list RS, št. 99/2010)
<b>OPMSRP</b>	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov		
<b>PDPZ</b>	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		
<b>PN1 K</b>	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		

Letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2013  
Koncept in oblikovanje: arnoldvuga+  
Fotografije: Borut Peterlin  
Tisk: Tiskarna knjigoveznica Radovljica  
Naklada: 300  
Julij 2014



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