

Letno poročilo 2017

Vsebina

Uvodni del

- 12** Nagovor uprave
- 14** Predstavitve družbe
- 16** Poročilo nadzornega sveta

Poslovno poročilo

- 22** Okolje poslovanja
- 25** Poslovanje v letu 2017
- 43** Trženje
- 47** Upravljanje tveganj
- 51** Informatika
- 53** Organizacija in zaposleni
- 58** Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja
- 59** Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta
- 60** Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2018
- 61** Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo
- 61** Izjava o upravljanju
- 67** Politika raznolikosti

Računovodsko poročilo

- 71** Izjava o odgovornosti posloводства
- 72** Revizorjevo poročilo
- 76** Izkaz poslovnega izida
- 77** Izkaz drugega vseobsegajočega donosa
- 78** Izkaz finančnega položaja
- 79** Izkaz denarnih tokov
- 82** Izkaz gibanja kapitala 2017
- 84** Izkaz gibanja kapitala 2016
- 84** Prikaz bilančnega dobička
- 86** Razkritja in pojasnila

Priloge

- 144** Izbrani kazalniki poslovanja
- 150** Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

Kazalo tabel

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice	25
Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice	26
Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	29
Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	33
Tabela 5: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice	34
Tabela 6: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2017	34
Tabela 7: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2017	35
Tabela 8: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2017	36
Tabela 9: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2017	36
Tabela 10: Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2017	37
Tabela 11: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2017	38
Tabela 12: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2017	38
Tabela 13: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	39
Tabela 14: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017	39
Tabela 15: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017	40
Tabela 16: Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II	47
Tabela 17: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	86
Tabela 18: Število zaposlenih po ravni izobrazbe	87
Tabela 19: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	92
Tabela 20: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	92
Tabela 21: Razvrščanje enot investicijskih skladov	92
Tabela 22: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	93
Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	93
Tabela 24: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	126
Tabela 25: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2017	126
Tabela 26: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2017	127
Tabela 27: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016	127
Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2017	127
Tabela 29: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016	128
Tabela 30: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2017	128
Tabela 31: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016	128

Tabela 34: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	128
Tabela 32: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS PPS	128
Tabela 33: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS	128
Tabela 34: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR	129
Tabela 35: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR	129
Tabela 36: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR II	129
Tabela 37: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II	129
Tabela 38: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	130
Tabela 39: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	131
Tabela 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	132
Tabela 41: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	132
Tabela 42: Valutna sestava finančnih sredstev	133
Tabela 43: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017	133
Tabela 44: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016	133
Tabela 45: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	134
Tabela 46: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	134
Tabela 47: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	135
Tabela 48: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016	135
Tabela 49: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	135
Tabela 50: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017	136
Tabela 51: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016	136
Tabela 52: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	136
Tabela 53: Gibanje naložb ravni 3	138
Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	138
Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016	139
Tabela 56: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	139
Tabela 57: Bruto prejemki v letu 2017 po kategoriji prejemnikov	140
Tabela 58: Prejemki članov uprave v letu 2017	140
Tabela 59: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2017	141

Kazalo slik

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2017 (v %)	22
Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)	23
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko z jamčene donosnosti	28
Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko	28
Slika 5: Organizacijska shema Modre zavarovalnice	53
Slika 6: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2017	54
Slika 7: Sestava zaposlenih glede na doseženo raven izobrazbe na dan 31. 12. 2017	55

Seznam uporabljenih kratic

Kratika	Pojasnilo
BDP	bruto domači proizvod
DPJU	Dinamični podsklad javnih uslužbencev
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
ETF	Skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. exchange-traded funds)
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
KPSJU	Krovni podsklad javnih uslužbencev
KS MR	Kritni sklad Modra renta
KS MR II	Kritni sklad Modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični podsklad

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kratika	Pojasnilo
MPP	Modri preudarni podsklad
MZP	Modri zjamčeni podsklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov
PDPZ	prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PNMZ K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PNMZ P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PPJU	Preudarni podsklad javnih uslužbencev
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
PR	public relations – odnosi z javnostmi
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	osrednji slovenski borzni indeks
UCITS	direktiva Evropske Komisije, ki na evropski ravni ureja upravljanje in prodajo vzajemnih skladov (angl. Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)
USD	ameriški dolar
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42-1799/2006)
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
ZPJU	Zjamčeni podsklad javnih uslužbencev
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)

Uvodni del

12 Nagovor uprave

14 Predstavitev družbe

- 14 Splošni podatki
- 14 Poslanstvo
- 14 Vizija
- 14 Lastniška sestava in podatki o kapitalu
- 14 Dejavnost družbe
- 14 Organi družbe
- 15 Skupščina

16 Poročilo nadzornega sveta

Nagovor uprave



Borut Jamnik,
PREDESEDNIK UPRAVE

Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE

Leto 2017 je bilo za Modro zavarovalnico uspešno leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 7,8 milijona evrov in tako pomembno preseгла načrtovanega. Pomembno se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečali so se vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. V letu 2017 je zavarovalnica dosegla pomemben mejnik, saj je vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju preseglal 1 milijardo evrov.

Zavarovalnica je v letu 2017 ustvarila 39 milijonov evrov čistih zavarovalnih prihodkov, ki so sestavljeni iz prihodkov od zavarovalnih premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Prihodki od zavarovalnih premij predstavljajo vplačila v rentne pokojninske sklade in so občutno preseglili načrtovane vrednosti, kar je na eni strani posledica aktivne prodaje in konkurenčne ponudbe rent, na drugi pa spremenjenih pogojev poslovanja, ki onemogočajo enkratni

dvig sredstev članov v primeru, da je privarčevani znesek višji od 5.000 evrov. Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 25,4 milijona evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 18,9 milijona evrov. K ugodnemu poslovnemu rezultatu so pomembno prispevali finančni prihodki v višini 15,9 milijona evrov, medtem ko so odhodki od naložb dosegli 1,8 milijona evrov. Ugoden je bil tudi rezultat naložb, razpoložljivih za prodajo, saj je drugi vseobsegajoči donos dosegel 13,2 milijona evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2017 dosegel 244 milijonov evrov, kar je 102 milijona evrov več kot ob začetku njenega poslovanja pred šestimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2017 dosegla več kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih

pokojninskih skladih je bila zbrana več kot 1 milijarda evrov, v kritnih skladih 169 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 270 milijonov evrov.

Leto 2017 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju zvišali tako obvezniški indeksi kot tudi delniški. Rast vrednosti evropskih državnih in podjetniških obveznic je bila sicer nizka, vrednosti delniških indeksov pa so se v povprečju zvišale za več kot 6,7 odstotka. Vrednost so pomembno pridobile nemške, ameriške in slovenske delnice, ki so v povprečju zrasle za 12,4 odstotka. To je pomembno vplivalo predvsem na poslovanje Prvega pokojninskega sklada, ki ima v svojem portfelju visok delež domačih lastniških naložb. Zavarovalnica je zaradi odprave rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti omenjenega sklada v letu 2017 zabeležila prihodke v znesku 2,4 milijona evrov.

Donosnosti Modrega zajamčenega podsklada, Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Zajamčenega pokojninskega podsklada za javne uslužbenke so v letu 2017 presegle zajamčeno donosnost in so primerljive z donosnostjo konkurenčnih slovenskih pokojninskih skladov, podsklada življenjskega cikla Modri dinamični podsklad in Modri preudarni podsklad pa sta dosegla ugodno donosnost v višini 6,03 oziroma 3,70 odstotka.

Leto 2017 je zaznamovala ustanovitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in s tem povezane trženjske aktivnosti. Prenovljena oblika varčevanja je prilagojena posameznikovi starosti in naklonjenosti tveganju, od upravljavca pa zahteva učinkovito komunikacijo in osveščanje, ki predvsem mlajše spodbuja k varčevanju v bolj tveganih podskladih.

Trženjske in komunikacijske aktivnosti so bile v letu 2017 usmerjene k doseganju postavljenih prodajnih ciljev in povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Modra zavarovalnica bo v letu 2018 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomemben poslovni cilj v letu 2018 je ohranitev tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Z digitalno transformacijo poslovanja bo razvijala trženjske pristope z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko ter z inovativno uporabo sodobnih informacijskih tehnologij prilagajala poslovne modele. Da bomo lahko uspešno sledili tem spremembam, vsi zaposleni potrebujemo ustrezne veščine, zato bomo pozornost namenjali zlasti področju izobraževanja in spoznavanju novih možnosti, ki jih bodo sodobne tehnologije omogočile v zavarovalništvu. Izkazalo se je, da spodbujanje inovativnosti, izkoriščanje ustvarjalnih zmožnosti zaposlenih ter sodelovanje in timsko delo pozitivno vplivajo na poslovanje zavarovalnice, zato bomo svojo medsebojno komunikacijo še naprej gradili na zaupanju in odprti izmenjavi mnenj.

Finančni analitiki za leto 2018 napovedujejo zmerno rast tako delniških indeksov kot tudi obvezniških. Ob upoštevanju ugodnih gibanj na finančnih trgih načrtujemo preseganje zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno komponento in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov.


Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE


Borut Jamnik,
PREDESEDNIK UPRAVE

Predstavitev družbe

Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka: 6031226
ID številka za DDV: SI21026912
Število zaposlenih: 58 oseb
Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju: 1,4 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS: 279.791
Število prejemnikov pokojninskih rent: 21.008

Poslanstvo

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

Vizija

Ugledna, zanesljiva in zaupanja vredna osebna življenjska zavarovalnica, ki je z odgovornimi, strokovno usposobljenimi in motiviranimi zaposlenimi prepoznavna po visoki varnosti in kakovosti svojih produktov ter zadovoljnih zavarovancih.

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. decembra 2017 je bila edina delničarka Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

Dejavnost družbe

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

- nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1,
- življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1.

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

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

Organi družbe

Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe dva člana. Modro zavarovalnico je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- **Matija Debelak**, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2016.

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

Uprava družbe je v letu 2017 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Dne 9. junija 2017 je, po odstopu predsednice nadzornega sveta Goranke Volf, skupščina imenovala dva člana nadzornega sveta zavarovalnice, predstavnika edinega delničarja, Kapitalske družbe, d. d., za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet so v letu 2017 sestavljali naslednji člani:

- **Goranka Volf**, predsednica nadzornega sveta od 9. decembra 2016 do 9. junija 2017,
- **Natalija Stošički**, članica od 9. decembra 2016 in predsednica nadzornega sveta od 9. junija 2017 do 22. decembra 2017 ter od 23. decembra 2017 dalje namestnica predsednika nadzornega sveta,
- **Branimir Štrukelj**, član nadzornega sveta od 9. decembra 2016, namestnik predsednice nadzornega sveta od 23. decembra 2016 do 22. decembra 2017 ter od 23. decembra 2017 dalje predsednik nadzornega sveta,
- **Goran Bizjak**, član od 9. decembra 2016 dalje,
- **Bojan Zupančič**, član od 9. decembra 2016 dalje,
- **dr. Janez Prašnikar**, član od 9. junija 2017 dalje,
- **dr. Boris Žnidarič**, član od 9. junija 2017 dalje.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2017 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2017 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2017 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

Poročilo nadzornega sveta

Poročilo nadzornega sveta

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

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

Modra zavarovalnica ima na podlagi določil Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju: ZPKDPIZ) in Statuta družbe nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, ki jih imenuje skupščina družbe. Polovico članov (3 člane) nadzornega sveta predlagajo zavarovanci družbe. Trije člani nadzornega sveta predstavljajo interese edinega delničarja, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. in so imenovani na predlog Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Na osmi skupščini družbe dne 9. 12. 2016 so bili v nadzorni svet za dobo 4 let imenovani: Goranka Volf, Branimir Štrukelj, Natalija Stošički, Goran Bizjak in Bojan Zupančič. Na deveti skupščini družbe dne 9. 6. 2017 sta bila po odstopu Goranke Volf, v nadzorni svet družbe imenovana prof. dr. Janez Prašnikar in dr. Boris Žnidarič.

Na 86. konstitutivni seji nadzornega sveta dne 23. 12. 2016 je bila Goranka Volf imenovana za predsednico nadzornega sveta in Branimir Štrukelj za namestnika predsednice nadzornega sveta za dobo enega leta skladno z določbami Statuta družbe. Po odstopu Goranke Volf je bila na mesto predsednice nadzornega sveta imenovana na 97. seji nadzornega sveta dne 28. 8. 2017, za obdobje do izteka enoletnega obdobja, Natalija Stošički. Od dne 23. 12. 2017 je skladno z določbami Statuta družbe predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj in namestnica predsednika nadzornega sveta Natalija Stošički.

V poslovnem letu 2017 se je nadzorni svet sestal na 14 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 12 rednih sej in 2 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) in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

Spremljanje poslovanja je obsegalo tako spremljanje upravljanja z osnovnim premoženjem Modre zavarovalnice, kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih upravlja Modra zavarovalnica (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev – KPSJU in sklad življenjskega cikla Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) s tremi podskladi: Modri Dinamični podsklad, Modri Preudarni podsklad in Modri Zajamčeni podsklad) ter izplačevanje pokojninskih rent (Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS, Kritni sklad Modra renta I in Kritni sklada Modra renta II).

Nadzorni svet je na svoji 92. seji dne 25. 4. 2017 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2016, z vključenim revizijskim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Modre zavarovalnice, se seznanil z letnim poročilom o notranjem revidiranju Modre zavarovalnice za leto 2016, in poročilom pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre

zavarovalnice. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave v letu 2016 in članoma uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2017 so člani nadzornega sveta skladno z določili Statuta družbe in ZZavar-1 odločili o podelitvi soglasja upravi k politikam sistema upravljanja zavarovalnice skladno z ZZavar-1, Strateško – poslovnemu načrtu za obdobje 2018 – 2020 in k projektom oblikovanja upravljaljskih struktur pri investiranju v alternativne naložbe. Tekoče so bili obveščeni o poteku postopkov imenovanja članov nadzornega sveta. Nadzorni svet je sprti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe ter se seznanjal s poročanji Agenciji za zavarovalni nadzor na podlagi ZZavar-1 in Direktive Solvenost II. Nadzorni svet je sprejel Politiko zagotavljanja ustreznosti in primernosti članov uprave, nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij Modre zavarovalnice. V postopku imenovanja članov nadzornega sveta je opravil oceno ustreznosti in primernosti posameznih predlaganih kandidatov za člane nadzornega sveta Modre zavarovalnice, ki so nastopili mandat z dnem 9. 6. 2017 ter opravil oceno nadzornega sveta kot kolegijskega organa.

Na podlagi ZPIZ-2 in Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada so člani nadzornega sveta imenovali člana odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet je na 99. seji dne 29. 11. 2017 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2018 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2018.

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

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Tričlanska revizijska komisija Goran Bizjak (predsednik), Natalija Stošički (članica) in Dragan Martinović (neodvisni strokovnjak) je v letu 2017 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2017 se je revizijska komisija sestala na 9. sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je sodelovala z izbranim neodvisnim revizorjem pri obravnavi navediranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2016.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, obravnavala letna poročila vzajemnih pokojninskih skladov v njenem upravljanju, obravnavala letni program dela Službe za notranjo revizijo ter Poslovno – finančni načrt Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2017, h katerima je nadzorni svet dal soglasje.

Sodelovala je v postopku izbora neodvisnega revizorja letnega poročila in pri pripravi aneksa k pogodbi z neodvisnim revizorjem za obdobje od leta 2016 do leta 2018 ter spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

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

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

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice v poslovnem letu 2017 uspešno in korektno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2017 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2017, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte revizija d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2017

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2017.

d) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

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

e) Sklep o preveritvi poročila o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2017

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2017 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2017.

f) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2017, in sicer:

Članoma uprave:

- Borut Jamnik za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017,
- mag. Matija Debelak za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017.

Članom nadzornega sveta:

- Goranka Volf za obdobje od 1. januarja 2017 do 9. junija 2017,
- Branimir Štrukelj, za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017,
- Natalija Stošički za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017,

- Bojan Zupančič, za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017,
- Goran Bizjak za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017,
- prof. dr. Janez Prašnikar za obdobje od 9. junija 2017 do 31. decembra 2017,
- dr. Boris Žnidarič, za obdobje od 9. junija 2017 do 31. decembra 2017.


Branimir Štrukelj

predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 13. 4. 2018

Poslovno poročilo

22 Okolje poslovanja

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

25 Poslovanje v letu 2017

- 25 Finančni rezultat in finančni položaj
- 26 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
- 33 Finančna sredstva Modre zavarovalnice
- 33 Upravljanje kritnih skladov
za izplačevanja pokojninskih rent
- 39 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

43 Trženje

47 Upravljanje tveganj

- 47 Solventnostni položaj zavarovalnice
- 48 Kreditno tveganje
- 48 Tveganje spremembe cen
vrednostnih papirjev
- 48 Tveganje spremembe deviznih tečajev
- 49 Obrestno tveganje
- 49 Likvidnostno tveganje
- 49 Operativno tveganje

51 Informatika

53 Organizacija in zaposleni

- 53 Notranja organizacija
- 54 Zaposleni

58 Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

59 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

60 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2018

61 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

61 Izjava o upravljanju

67 Politika raznolikosti

Okolje poslovanja

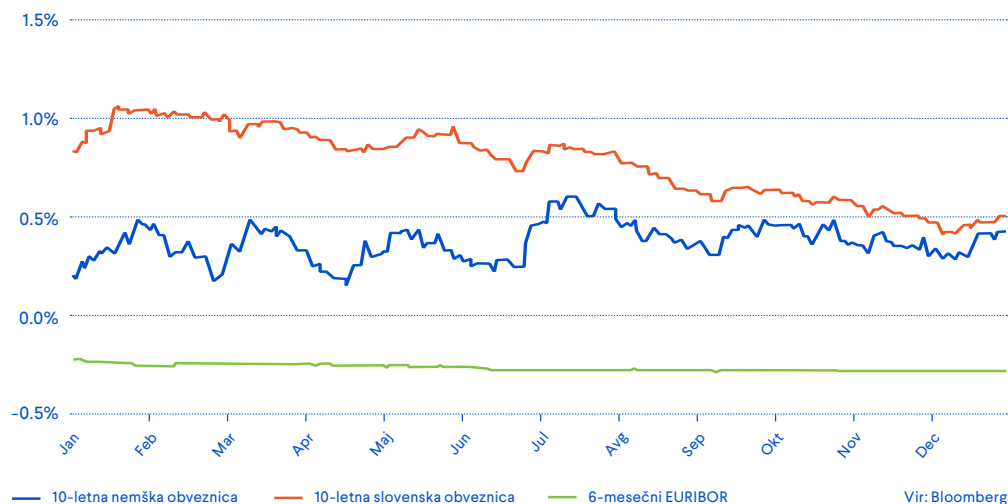
Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod se je v letu 2017 nominalno zvišal za 7,1 odstotka in je znašal 43.278 milijonov evrov. Realno se je glede na leto 2016 povečal za 5 odstotkov. Tako kot v letu 2016 je bila glavni dejavnik rasti menjava s tujino. Izvoz se je povečal za 10,6 odstotka. Še naprej raste domače trošenje, ki se je v letu 2017 povečalo za 4 odstotke. Zasebno trošenje je bilo višje za 3,2 odstotka.

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna letna inflacija pa je bila negativna v višini 1,4 odstotka. V letu 2016 je letna inflacija znašala 0,5 odstotka, povprečna pa -0,1 odstotka.

Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2017 znašala 9 odstotkov in je bila za 1,8 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec leta 2016. Povprečna mesečna neto plača za december 2017 je znašala 1.130 evrov in je bila za 5,2 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2016.

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2017 (v %)



Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2017 začela pri vrednosti -0,221 odstotka in do konca leta padla na -0,271 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je tudi v letu 2017 odila izjemno ohlapno monetarno politiko in politiko kvantitativnega sproščanja.

Donosnost nemške 10-letne državne obveznice se je v letu 2017 zvišala. V začetku leta je znašala 0,208 odstotka, konec leta pa 0,427 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem s pričakovanji glede nadaljnjega ravnanja ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB se je v letu 2017 močno znižala tudi donosnost slovenske 10-letne državne obveznice, ki je padla z 0,833 na 0,507 odstotka.

Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2017 znižala za 14,1 odstotka. Konec leta 2016 je tečaj znašal 1,0517, konec leta 2017 pa 1,2005 ameriškega dolarja za en evro. Tečaj ameriškega dolarja v primerjavi z evrom je bil v letu 2017 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank. Rast evra so povzročila predvsem pričakovanja glede zaostrovanja denarne politike ECB in visoka gospodarska aktivnost v Evropi.

Trg lastniškega kapitala

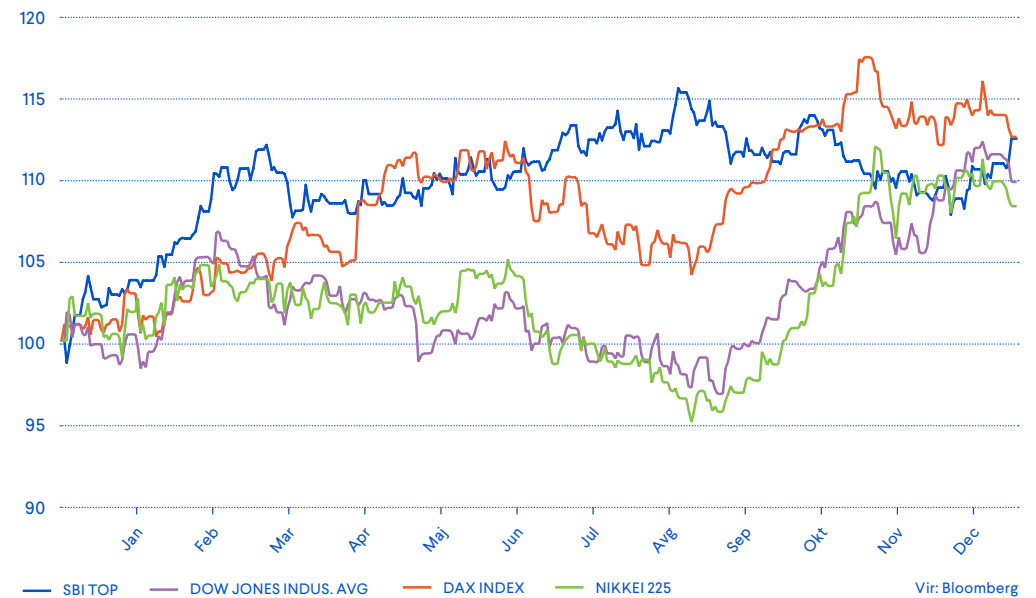
V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,7 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile nemške in ameriške delnice. Nemške delnice so dosegle donosnost v višini 12,5 odstotka, ameriške 9,7 odstotka, japonske pa 8,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2017 v povprečju zrasle za 12,4 odstotka.

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2017 pridobil 0,07 odstotka. Iz skromne rasti indeksa je razvidno, da so se zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic povečale. Razlogi za višjo zahtevano donosnost so pričakovana normalizacija monetarne politike ECB, razmeroma močna gospodarska rast in pričakovana višja inflacija. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2017 pridobil 2,3 odstotka vrednosti. Rast indeksa podjetniških obveznic je posledica zniževanja kreditnih pribitkov, kar je skladno z vrhuncem gospodarskega cikla.

Slovenske državne obveznice so se v letu 2017 dražile, kar je predvsem posledica znižanja pribitka glede na najmanj tvegane nemške državne obveznice. Podobno kot pri podjetniških obveznicah je tudi rast vrednosti slovenskih državnih obveznic povezana z zelo ugodnimi gospodarskimi razmerami.

Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)



Poslovanje v letu 2017

Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je v letu 2017 dosegla 39 milijonov evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Večino teh prihodkov predstavljajo prihodki od premij rentnih zavarovanj, preostanek pa prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 56,6 milijona evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2016 povečale za 41,5 odstotka.

Odhodki za škode, ki zajemajo odhodke iz obračunanih rent, so leta 2017 dosegli 17 milijonov evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 2,3 milijona evrov. Sprememba matematičnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2017. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je leta 2017 dosegel 14,1 milijona evrov. Izid od naložb, pripoznan v kapitalu, je v obravnavanem letu zaradi ugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev dosegel pozitivno vrednost.

Naše poslanstvo je skrb za finančno varnost posameznika po upokojitvi. Prejemnikom dodatnih pokojnin smo v letu 2017 nakazali

17 milijonov evrov.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2017	2016
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	38.987.104	25.425.771
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-19.296.886	-19.295.496
Sprememba matematičnih rezervacij	-18.930.499	-4.787.079
Obratovalni stroški	-6.072.926	-5.741.739
Izid iz poslovanja	-5.313.208	-4.398.543
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	14.134.237	11.478.778
Neto drugi prihodki	88.918	124.273
Izid pred obdavčitvijo	8.909.948	7.204.508
Davek od dohodka	-1.129.926	-634.753
Čisti poslovni izid	7.780.022	6.569.755
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	13.233.982	20.228.425
Celotni vseobsegajoči donos	21.014.004	26.798.180

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2017	2016
Finančna sredstva	434.055.809	395.138.211
Druga sredstva	4.964.507	3.010.579
Skupaj sredstva	439.020.316	398.148.790
Zavarovalno-tehnične rezervacije	163.339.222	144.365.708
Druge rezervacije	14.251.613	15.595.727
Druge obveznosti	17.389.980	12.197.256
Kapital	244.039.501	225.990.099
Skupaj kapital in obveznosti	439.020.316	398.148.790
Zunajbilančne postavke	1.003.223.920	955.200.330

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2017 dosegla 434,1 milijona evrov, med obveznostmi pa so po velikosti najpomembnejše zavarovalno-tehnične rezervacije za rentna zavarovanja. Največji del zunajbilančnih postavk predstavlja vsota sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Solventnostni položaj zavarovalnice je podrobneje predstavljen v poglavju o upravljanju tveganj.

Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Trg in konkurenca

Model slovenske socialne države temelji pretežno na sistemu obveznih socialnih zavarovanj, prek katerih s plačilom prispevkov delovno aktivno prebivalstvo v veliki meri omogoča relativno stabilno financiranje ključnih socialnih blagajn oziroma kritje socialnih tveganj. Vendar pa obstoječa ureditev že zdaj ne pokriva vseh potreb, saj je za financiranje pokojninske blagajne potreben transfer iz proračuna. Spremenjeno razmerje med aktivnim in neaktivnim prebivalstvom bo tako zahtevalo spremembe v delitvi bremen za blaginjo vseh generacij.

Ker se s staranjem prebivalstva povečuje delež skupin prebivalstva, ki so pogosteje izpostavljene tveganju revščine, je treba sisteme socialne zaščite preoblikovati tako, da bodo zagotavljali dostojne pokojnine oziroma dohodke za življenje v vseh

življenjskih obdobjih. Trenutno so pokojnine glede na višino prejemkov pred upokojitvijo bistveno nižje kot v povprečju EU. Slovenija tudi spada med države, kjer je varčevanje za starost skromno, hkrati pa je skupno varčevanje prebivalcev relativno visoko v primerjavi z drugimi državami EU.

Po podatkih OECD v povprečju držav članic te organizacije javna pokojnina za zaposlenega s povprečnimi prihodki predstavlja 49 odstotkov plače pred upokojitvijo, preostalih 30 odstotkov pa predstavlja dodatna pokojnina. Slovenija je od tega cilja zelo oddaljena, saj je II. steber uvedla pozno, po 10 letih varčevanja je dopustila izredne dvige vplačanih sredstev delodajalca, povprečne vplačane premije so prenizke, zaupanje v pokojninski sistem pa še vedno skromno.

V zadnjih 17 letih Slovenci varčujemo tudi v pokojninskih skladih. Dobra polovica vseh zaposlenih je do konca lanskega leta privarčevala nekaj več kot dve milijardi evrov. Z rastjo prihrankov na pokojninskem računu raste tudi višina dodatne pokojnine, ki jo upokojeni varčevalci že prejemajo. Od prvih prejemnikov iz leta 2011, ki so sicer varčevali zgolj 10 let in je zato njihova dodatna pokojnina še skromna, se tako število prejemnikov kot višina dodatne pokojnine povečujeta. Pri najbolj varčnih dodatna pokojnina v obliki mesečne rente do konca življenja dosega tudi 10 odstotkov pokojnine iz obveznega zavarovanja. V povprečju pa so vplačila v pokojninski sklad prenizka in ne bodo zagotovila zadostne dodatne pokojnine. Poleg tega več kot tristo tisoč zaposlenih za dodatno pokojnino (še)

ne varčuje. Zgolj tisti, ki že dovolj varčujejo za svojo dodatno pokojnino, bodo upokojitev pričakali zavarovani pred nenadnim padcem življenjskega standarda.

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Sava pokojninska družba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov.

Vsi pokojninski skladi, razen pokojninskega sklada v upravljanju Banke Intesa Sanpaolo in KVPS Modre zavarovalnice, izvajajo politiko življenjskega cikla, ki omogoča večjo možnost izbire naložbene politike ter potencialno višje donose in več privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

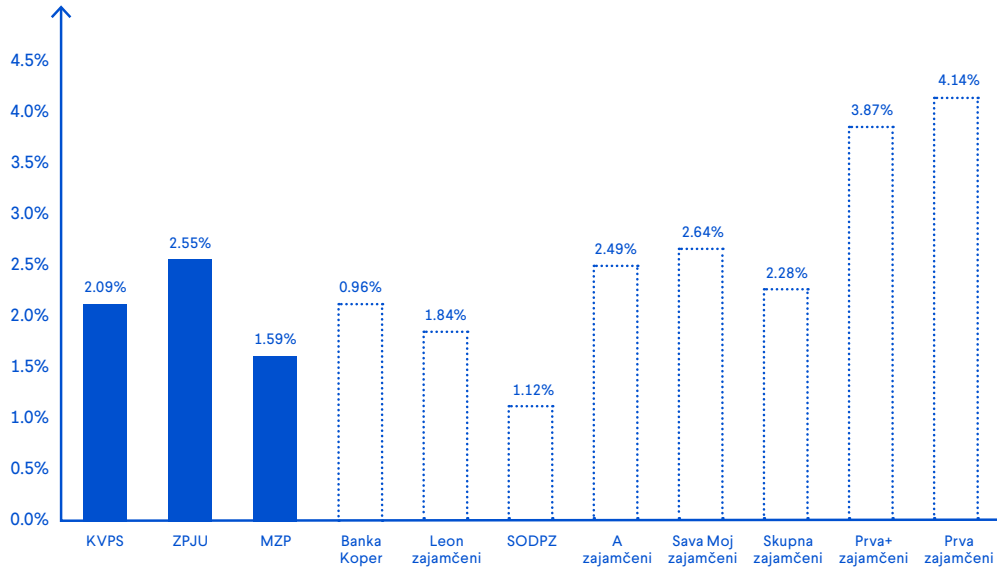
Največja prednost varčevanja v skladu življenjskega cikla je prilagajanje naložbene politike starosti posameznika – od tvegane k bolj konservativni.

Mlajšim, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, upravljavec pokojninskega sklada (zavarovalnica ali pokojninska družba) prihranke za pokojnino investira večinoma v delnice. Ko se začnejo bližati upokojitvi, se začne delež delnic zniževati, povečevati pa se začne delež bolj varnih naložb, kot so obveznice. Nekaj zadnjih let pred upokojitvijo se prihranki zaščitijo z vlaganjem v najbolj varne naložbe, hkrati pa ima varčevalec na vsa privarčevana sredstva zagotovljen zajamčen donos.

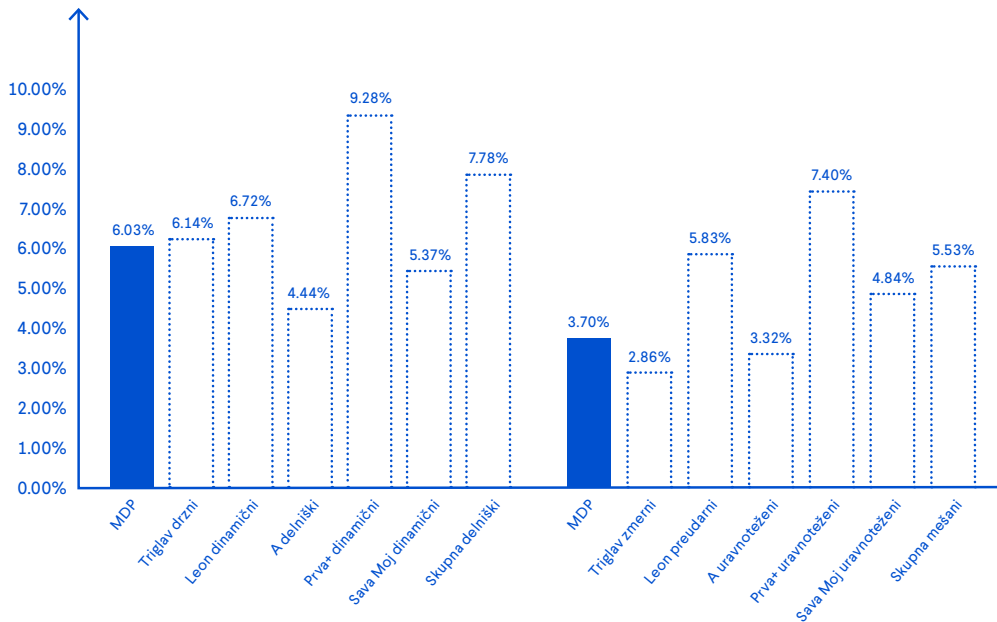
V dinamičnih in uravnoteženih podskladih naj bi konec leta 2017 varčevala zgolj desetina vseh varčevalcev. Skladi življenjskega cikla so na voljo zadnji dve leti oziroma tri leta pri Modri zavarovalnici, ki je novo obliko varčevanja za dodatno pokojnino ponudila prva, in sicer že v letu 2015. Zato je pričakovati, da se bo postopoma vse več varčevalcev odločalo za starosti prilagojeno naložbeno politiko, predvsem pa tistih, ki v dodatno pokojninsko zavarovanje vstopajo na novo.

Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, so bile v letu 2017 primerljive z donosnostjo konkurenčnih skladov, medtem ko sta sklada MDP in MPP za povprečno donosnostjo konkurenčnih skladov nekoliko zaostajala.

Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti



Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko



Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2017 varčevalo več kot **279 tisoč posameznikov**, zbrana sredstva pa so presegla **1 milijardo evrov**. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je – brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS – leta 2017 dosegla 56,6 milijona evrov.

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

- **Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence,**
- **Kapitalski vzajemni pokojninski sklad,**
- **Modri krovni pokojninski sklad in**
- **Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.**

Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	25.577	192	179,5
KPSJU – Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev	222.187	1.912	745,1
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad	11.051	173	57,5
PPS – Prvi pokojninski sklad	20.976	0	20,1
Skupaj	279.791	2.277	1.002,2

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zajamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2017 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 10.976.752 evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 10.958.192 evrov nanašajo na sklad PPS.

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev

Zaprta vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke se je 1. januarja 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev. Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

- **Dinamični podsklad javnih uslužbencev**
– namenjen najmlajšim, in sicer varčevalcem v starosti do 50 let;
- **Preudarni podsklad javnih uslužbencev**
– namenjen generaciji srednjih let, in sicer varčevalcem med 50 in 60 let;
- **Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev** (preoblikovani obstoječi sklad) – namenjen najstarejšim, in sicer varčevalcem v starosti nad 60 let.

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje do zagotavljanja pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Modra zavarovalnica je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2017 so znašali 0,5 odstotka. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico.

KPSJU je največji slovenski pokojninski sklad tako po številu zavarovancev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2017 vključenih 222.187 članov, njihova sredstva pa so dosegla 745 milijonov evrov.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član KPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi izplačilo skladno s PNJU K. Izredno prenehanje lahko uveljavi javni uslužbenec v primeru prenehanja delovnega razmerja v okviru javne uprave do 31. decembra 2016 in poteka 120 mesecev od vključitve in v primeru izplačila upravičencem/dedičem v primeru smrti.

V letu 2017 je zavarovanje prenehalo 2.846 članom, odkupna vrednost pa je znašala 18 milijonov evrov.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu KVPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

V skladu s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavka sklada upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Leta 2017 je bila provizija za upravljanje sklada 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2017 znašali do 3 odstotke. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2017 znašali do 1 odstotek.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko član, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. decembra 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2017 je zavarovanje prenehalo 1.472 članom, odkupna vrednost pa je znašala 13 milijonov evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. decembra 2012, se je odločilo 538 članov v skupnem znesku 2,5 milijona evrov.

Zaupaj nam več kot

280 tisoč varčevalcev.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je pokojninski sklad, ki je svoja sredstva pridobil z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo njegovi dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police.

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2017 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V letu 2017 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.257 članov, na KS PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja sklada PPS v višini 3,1 milijona evrov. Ob tem je bilo zaradi smrti članov zabeleženih še 16 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 60 tisoč evrov.

Modri krovni pokojninski sklad

MKPS je odprt sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu MKPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2015 sta oblikovana pokojninski načrt za kolektivno dodatno zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci prek svojega delodajalca, in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznikom.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljuje lastni naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni starostni skupini članov.

- **Modri dinamični podsklad** je namenjen mlajšim članom do 50 let in zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko;
- **Modri preudarni podsklad** je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let;
- **Modri zajamčeni podsklad** je namenjen članom v starosti nad 60 let; Modra zavarovalnica kot upravljavka Modrega zajamčenega podsklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modra zavarovalnica je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2017 znašajo do 3 odstotke. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje **redno** preneha, ko član, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. **Izredno** prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. decembra 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

Leta 2017 je zavarovanje prenehalo 183 članom, odkupna vrednost je skupaj znašala 800 tisoč evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. decembra 2012, se je odločilo 32 članov v skupnem znesku 205 tisoč evrov.

Finančna sredstva Modre zavarovalnice

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

Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	267.333.973
Finančna sredstva KS PPS	102.246.458
Finančna sredstva KS MR	25.234.844
Finančna sredstva KS MR II	39.240.533
Skupaj	434.055.809

Upravljanje kritnih skladov za izplačevanja pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2017 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- **Kritni sklad Modra renta**, ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- **Kritni sklad Modra renta II**, ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 naprej se sredstva vplačujejo samo v ta sklad in ne več v Kritni sklad Modra renta, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh skladov;
- **Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada**, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

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

Leta 2017 je Modra zavarovalnica izplačala 17 milijonov evrov dodatnih pokojnin 21.008 zavarovancem. 10.742 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.266 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 5: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2017	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR – Kritni sklad Modra renta	7.270	25,5	6,8
KS MR II – Kritni sklad Modra renta II	3.472	41,0	3,6
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.266	102,5	6,6
Skupaj	21.008	169,0	17,0

Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjeno je izplačilu pokojninskih rent članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

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

Tabela 6: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2017

Sredstvo	Znesek
Obveznice	18.176.505
Depoziti	750.015
Naložbene terjatve	1.082.686
Komercialni zapis	2.160.165
Investicijski kuponi	2.904.954
Denarna sredstva	160.519
Ostale terjatve	243.870
Skupaj	25.478.714

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2017 naloženih 42 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 58 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 7: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2017

Področje	Znesek
Domače naložbe	10.797.868
Tuje naložbe	14.680.846
Skupaj	25.478.714

Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjen je izplačilu pokojninskih rent članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih pokojninskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Modra zavarovalnica upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik pokojninskih rent:

- **doživljenjsko Modro rento:** to je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrletno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja:** to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovančeve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrletno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.

- **doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem:** to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (četrletno, polletno ali letno) izplačuje znesek, ki ni nižji od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem 2/1:** to je dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem z zjamčenim obdobjem od 1 do 20 let, pri čemer visoka mesečna pokojninska renta v pospešenem obdobju ne presega dvakratnika zneska doživljenjske pokojninske rente po izteku pospešenega obdobja.

Od začetka poslovanja KS MR II, 1. januarja 2016, do 31. decembra 2017 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 4.651 članov z zbranimi sredstvi v višini 45.117.250 evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 8: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2017

Pokojninski sklad	Število članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	401	4.117
Pokojninski sklad KPSJU	1.927	13.540
Pokojninski sklad MKPS	118	517
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	460	10.378
Skupaj	2.906	28.552

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

Na dan 31. decembra 2017 je bilo v KS MR II 3.472 zavarovalnih polic; povprečno zbrana sredstva na zavarovanca so znašala 11.293 evrov.

Skladno s pokojninskim načrtom za izplačevanje pokojninskih rent so zavarovanja za izplačilo doživljenjske rente v času izplačevanja rente udeležena pri vsakoletnem pozitivnem rezultatu, ki je ustvarjen z upravljanjem portfelja teh zavarovanj.

Zavarovalnica nameni najmanj 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Najmanj 50 odstotkov od omenjenih 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja se vsako leto pripíše zavarovancu v obliki povečanja pokojninske rente.

V letu 2017 se je zavarovancem, ki so imeli na dan 31. decembra 2016 veljavno polico s stanjem matematičnih rezervacij, pripisal dobiček v višini 10.560 evrov kot trajno povečanje pokojninske rente. Izplačilo povišanih pokojninskih rent se je izvedlo v mesecu avgustu 2017 skupaj s poračunom za vse že izplačane pokojninske rente v letu 2017.

Tabela 9: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2017

Sredstvo	Znesek
Obveznice	18.563.196
Depoziti	2.652.224
Naložbene terjatve	1.494.768
Komercialni zapis	2.246.218
Investicijski kuponi	13.679.363
Denarna sredstva	604.766
Ostale terjatve	1.753.612
Skupaj	40.994.145

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2017 naloženih 34 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 66 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 10: Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2017

Področje	Znesek
Domače naložbe	14.110.013
Tuje naložbe	26.884.132
Skupaj	40.994.145

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

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

Zavarovanci, ki prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2017 se je presežni donos v višini 2.268.027 evrov razporedil za trajno povečanje rent. V povprečju za 2,3 odstotka višje rente so v mesecu maju prejeli vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do meseca decembra 2016 v obliki mesečne ali letne rente. Ob majskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2017.

V letu 2017 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.257 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 3.127.153 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Tabela 11: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2017

V EUR

Sredstvo	Znesek
Delnice	21.266.245
Obveznice	68.585.912
Komercialni zapisi	1.487.906
Zakladne menice	42.750
Depoziti	3.702.427
Investicijski kuponi	6.659.104
Denarna sredstva	502.115
Ostale terjatve	258.973
Skupaj	102.505.431

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2017 vloženi 56 odstotkov sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 44 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 12: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2017

V EUR

Področje	Znesek
Domače naložbe	57.035.551
Tuje naložbe	45.469.880
Skupaj	102.505.431

Domače naložbe v letu 2017:

57.035.551 €

Tuje naložbe v letu 2017:

45.469.880 €

Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec leta 2017 dosegla 267.333.973 evrov. Modra zavarovalnica jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež predstavljajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi pa mu portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 13: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

V EUR

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	143.287.733
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	46.648.674
Portfelj dolžniških finančnih naložb	76.614.919
Denarna sredstva	782.646
Skupaj	267.333.973

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost omenjenih naložb je na dan 31. decembra 2017 dosegla 143.287.733 evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. decembra 2017 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja MSCI svetovni indeks (SMSWLD GY), ETF na državne obveznice (XGLE GY), investicijski sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo (MOO US), in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

Tabela 14: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017

V EUR

Naložba	Znesek
Delnice	30.292.033
Tuje delnice	30.292.033
Investicijski skladi	112.995.700
Domači investicijski skladi	1.796.538
Tuji investicijski skladi	111.199.162
Skupaj	143.287.733

Delniški indeksi so se v letu 2017 v povprečju zvišali za 6,7 odstotka, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj na dan 31. decembra 2017 najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi finance in zdravstvo. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2017 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Dobra polovica omenjenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela na dan 31. decembra 2017 v lasti dve lastniški finančni naložbi domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevata drugačen način upravljanja od portfeljskega, to sta Cinkarna Celje, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb na dan 31. decembra 2017 znašala 46.648.674 evrov.

Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2017 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 76.614.919 evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 15: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017

V EUR

Naložba	Znesek
Obveznice	59.673.121
Državne obveznice	28.664.614
Domače državne obveznice	15.496.635
Tuje državne obveznice	13.167.979
Podjetniške obveznice	31.008.507
Domače podjetniške obveznice	4.667.503
Tuje podjetniške obveznice	26.341.005
Depoziti	13.534.719
Komercialni zapisi	497.043
Zakladne menice	2.910.036
Skupaj	76.614.919

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je 31. decembra 2017 znašala 28.664.614 evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evroobmočja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2017 znašal 55 odstotkov, tujih pa 45 odstotkov. Večina obveznic je nominirana v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih.

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

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2017 znašala 31.008.507 evrov. Domači izdajatelji so na dan 31. decembra 2017 predstavljali 15 odstotkov, tuji pa 85. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Povprečno modificirano trajanje podjetniških obveznic je bilo konec leta 2017 4,25 leta.

Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo konec leta 2017 iz panog finance, energija in javne storitve.

Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2017 med finančnimi sredstvi tudi 782.646 evrov lastnih denarnih sredstev.

Vrednost vseh sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice presega

1,4 milijarde evrov.

Odlikujejo nas prilagojena ponudba posameznikom in podjetjem, osebna obravnava in

**odprta
komunikacija.**

Trženje

Trženjske in komunikacijske aktivnosti (prodajne aktivnosti, upravljanje spletne podobe, odnosi z javnostmi, oglaševanje, ozaveščanje in informiranje) so vsebinsko in časovno prepletene ter usmerjene k doseganju prodajnih ciljev in povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja ter največje strokovnjakinje na tem področju.

Rezultati merjenja prepoznavnosti kažejo na to, da je delež posameznikov, ki ne poznajo dejavnosti Modre zavarovalnice, še vedno precejšen. Povezujejo jo z zavarovanji, ne pa tudi z varčevanjem za dodatno pokojnino (oz. dodatnim pokojninskim zavarovanjem). Zato komunikacijske aktivnosti še vedno usmerjamo v grajenje prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja. Pri izbiri ponudnika dodatnega pokojninskega zavarovanja so ključni dejavniki za odločitev varnost, zanesljivost in zaupanje, ekonomska stabilnost in dolgoletne izkušnje. Zaradi splošno nizkega zaupanja v finančne institucije je zaznavanje varnosti med varčevalci eden izmed pomembnejših dejavnikov, ki vpliva na dogajanje na trgu. Ohranjanje tržnega deleža Modre zavarovalnice in rast zbranih sredstev sta v veliki meri odvisna od uspešnosti upravljanja sredstev, učinkovitega prilagajanja ponudbe potrebam posameznika in podjetij, osebne obravnave in odprte komunikacije.

Precejšen obseg trženjskih oziroma prodajnih aktivnosti smo v letu 2017 namenili ozaveščanju varčevalcev o pokojninskem skladu življenjskega cikla in možnostih doseganja višjih donosov ob prehodu v podsklad brez zajamčene donosnosti. Prvo trimesečje leta 2017 je namreč zaznamovalo preoblikovanje pokojninskega sklada javnih uslužbencev v krovni pokojninski sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Komunikacijski splet je obsegal celoten nabor komunikacijskih orodij, s katerimi smo izvedli vsa zakonsko zahtevana obvestila (obvestilo o preoblikovanju sklada, spremembe Pokojninskega načrta in Pravil sklada), obenem pa smo obveščanje izkoristili za spodbujanje

javnih uslužbencev k vplačevanju individualnih premij in spodbujanje k uporabi spletne storitve Modri e-račun. Pošiljanje obvestil po navadni pošti in Modrem e-računu smo dopolnili s sporočili za javnost, številnimi objavami na spletni strani Modre zavarovalnice in spletnih straneh sindikatov ter z obveščanjem delodajalcev, ki so vsebine objavljali na svojih internih portalih in internih časopisih. Obveščanje smo nadgradili tudi s komuniciranjem na spletnem forumu Med.Over.Net, ko smo s pomočjo t. i. javne tribune sproti odgovarjali na vprašanja obiskovalcev foruma, kar se je izkazalo za uspešen način komuniciranja.

V decembru 2017 smo izpeljali že tradicionalno akcijo »Brez vstopnih stroškov«, ki je bila v primerjavi s preteklimi leti še uspešnejša, kar priča znatna rast dodatnih individualnih vplačil, ki je bila kar 18-odstotna v primerjavi z letom 2016 in za kar 42 odstotkov višja kot v letu 2015. Rezultati kažejo, da imajo usmerjeno trženjsko komuniciranje in osebni stik z varčevalci pomemben vpliv pri ozaveščanju članov o pričakovani pokojninski vrzeli ter razumevanju prednosti dodatnega pokojninskega zavarovanja in davčne olajšave.

Kot učinkovito podporo pri doseganju trženjskih ciljev nenehno nadgrajujemo in prilagajamo spletno mesto, usmerjeno v prodajo in e-sklepanje. V letu 2017 se je v primerjavi z letom 2016 število obiskovalcev povišalo za 26 odstotkov. Prav tako se je stopnja obiska ene strani znižala za 17 odstotkov, pri čemer več kot 74 odstotkov obiskovalcev nadaljuje raziskovanje med vsebinami spletnega mesta. Med najbolj obiskanimi stranmi spletnega mesta ostajajo informativni izračuni, zato si bomo tudi v prihodnje prizadevali za posodobitev in čim boljšo uporabniško izkušnjo pri njihovi uporabi. V letu 2017 se je sklenitev zavarovanj prek spleta povečalo za 5,8 odstotka.

Da bi spletni nastop dobro služil svojemu namenu, se morajo vsebina, uporabniška izkušnja in funkcionalnosti neprestano izboljševati, razvijati in prilagajati. Zato smo začrtali cilje prenov

obstoječega spletnega mesta Modre zavarovalnice, katerih ključni del so mobilnim napravam prilagojene strani, izboljšanje uporabniške izkušnje, izboljšanje prodajne funkcije spletnega mesta in učinkovita predstavitev ponudbe glede na ciljne skupine. Hkrati je bila sprejeta odločitev, da pristopimo k pripravi dolgoročneje strategije trženja, katere sestavni del bo tudi prenova spletnega nastopa. Začeli smo z uresničevanjem strategije zagotavljanja odlične uporabniške izkušnje in uvedli merjenje zadovoljstva na telefonskih komunikacijskih kanalih. Poznavanje zadovoljstva z uporabniško izkušnjo bo v prihodnje pomembno vodilo pri razvoju storitev za naše stranke in glavno vodilo uporabe digitalnih priložnosti.

Za kontinuirano prisotnost v tiskanih medijih smo poskrbeli z odgovori na vprašanja novinarjev in komentiranjem, z objavo PR-člankov na temo varčevanja za dodatno pokojnino in spodbujenimi novinarskimi prispevki ter rednim obveščanjem o novostih in aktualnih dogodkih. Aktivnosti oglaševanja so bile usmerjene v kontinuirano spletno oglaševanje in reden zakup ključnih besed, oglaševanje v specializiranih mesečnikih, moderiranje tematskega foruma na temo pokojninskega zavarovanja na Med.Over.Net, pokroviteljstvo dveh dogodkov – Slovenskega kadrovskega kongresa in Dnevov računovodij 2017 – ter pripravo posodobljenih vsebin napotitvenih spletnih mest sindikatov javnega sektorja.

Kot učinkovito podporo pri doseganju trženskih ciljev nenehno nadgrajujemo spletno mesto, usmerjeno v prodajo in

e-sklepanje.

Sistem upravljanja tveganj je
**jasen in
pregleden.**

Upravljanje tveganj

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

Modra zavarovalnica posluje tako, da:

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

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Modra zavarovalnica opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje.

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

Solventnostni položaj zavarovalnice

Modra zavarovalnica razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu (za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju). V tabeli 16 so predstavljeni podatki za leto 2017.

Tabela 16: Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Celotna potreba po kapitalu	125.268.016	105.858.520
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	265.689.982	199.602.540
Prešček (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	140.421.966	93.744.020
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	212 %	189 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. decembra 2017 so predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice, ki je objavljeno na njeni spletni strani.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje pomeni verjetnost, da naložbe v dolžniške vrednostne papirje ne bodo poplačane oziroma bodo poplačane samo delno.

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

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

Modra zavarovalnica obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete in z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Zavarovalnica ima v svojem portfelju dolžniških vrednostnih papirjev tudi obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, vendar ima določeno največjo dovoljeno izpostavljenost do teh obveznic.

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

Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem v letu 2017 nismo uporabljali.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Modre zavarovalnice v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2018 bo Modra zavarovalnica v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Modra zavarovalnica obvladuje valutno tveganje z valutno usklajenostjo finančnih sredstev z obveznostmi v skladu z ZZavar-1. Znesek terjatev, izpostavljenih valutnemu tveganju, je nizek. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Modra zavarovalnica v letu 2017 ni uporabljala.

Obrestno tveganje

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

Modra zavarovalnica upravlja obrestno tveganje s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obrnjeno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v letu 2017 Modra zavarovalnica ni uporabljala.

Likvidnostno tveganje

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

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

Operativno tveganje

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

Služba notranje revizije vsako leto posebno pozornost namenja preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

S stabilnim informacijskim sistemom zagotavljamo

visoko raven varnosti podatkov

in učinkovito podporo vsem poslovnim procesom.

Informatika

Informacijska funkcija je bila v letu 2017 usmerjena v izboljšanje stabilnosti ključnih komponent informacijskega sistema, v zmanjševanje operativnih tveganj pri uporabi informacijskih rešitev in zagotavljanje skladnosti.

Pomemben korak smo storili na področju izmenjave podatkov z delodajalci. V letu 2017 smo uspešno migrirali vse uporabnike Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev na spletno storitev Modrinet. Nekaj večjih delodajalcev je izvedlo naprednejši način migracije z uporabo spletnega servisa, ki omogoča avtomatiziran zajem podatkov na strani uporabnika. Storitve za člane skladov Modri e-račun smo uskladili z zakonskimi zahtevami s področja obdelave osebnih podatkov. Poenostavili smo letno poročanje o stanju na osebni računu tako za delodajalce kot člane. Informacijska podpora, namenjena računovodskemu poročanju, je bila usklajena z zahtevami mednarodnega standarda MSRP 9. Implementiran je bil model za izračun slabitev naložb. Na področju informacijske podpore režimu Solventnost II smo nadaljevali z vzpostavitvijo procesov zagotavljanja kakovosti podatkov predvsem z implementacijo kontrolnih mehanizmov in razvojem avtomatiziranih postopkov prenosa podatkov iz zalednega sistema v sistem za podporo režimu Solventnost II in odpravi operativnih tveganj v procesih poročanja regulatorju.

Opravljen je bil zunanji nadzor informacijske opreme in postopkov upravljanja le-te v zvezi z obdelavo osebnih podatkov. Poseben poudarek je bil namenjen postopkom in ukrepom za zavarovanje osebnih podatkov. Pregled je bil podrobneje opravljen na področjih upravljanja gesel, nivojskega dostopa in dodeljevanja pooblastil, sledljivosti, varnostnih območij, dostopov, zaščite proti zlonamerni kodi, ravnanju z nosilci podatkov ipd. V postopku nadzora pomembnejša tveganja, ki bi ogrozila pravice posameznika v zvezi z njegovimi osebnimi podatki, niso bila ugotovljena. Postopki in ukrepi za zavarovanje osebnih podatkov so ustrezni in našim članom zagotavljajo visoko raven varstva.

S ciljem zagotoviti skladnost z uredbo o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o pretoku takih podatkov, ki začne veljati v maju 2018, smo izvedli analizo razkoraka. Na podlagi analize je bil pripravljen načrt ukrepov za zagotovitev skladnosti.

Uspešno smo obvladovali operativna tveganja v zvezi z informacijsko podporo poslovnim procesom. Pomembnih varnostnih incidentov ni bilo, delovanje sistema je bilo stabilno, zahteve glede razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskih storitev poslovnim procesom pa so bile izpolnjene v skladu s pogodbeno dogovorjenimi ravnmi kakovosti storitev oziroma so bile skladne s pričakovani uporabnikov poslovnoinformacijskih storitev. Pri upravljanju informacijske tehnologije smo v vseh bistvenih podrobnostih sledili zahtevam mednarodnega standarda ISO/IEC 27001:2013 in kodeksu varovanja informacij ISO/IEC 27002:2013.

Organizacija in zaposleni

Notranja organizacija

Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja; spodbujajo se sposobnosti notranjih organizacijskih enot in njihovih zaposlenih. Osnovne organizacijske enote zavarovalnice so sektor, služba in ključna funkcija, če ni organizirana v okviru samostojne organizacijske enote. Izvajanje ključnih funkcij notranje revizije in upravljanja tveganj je oblikovano v okviru samostojnih organizacijskih enot, podrejenih neposredno upravi. Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja je organizirana prek nosilca ključne funkcije, ki je pri njenem izvajanju podrejen neposredno upravi zavarovalnice. Nosilec aktuarske funkcije je po pooblastilu uprave zunanji sodelavec. Pri njenem izvajanju je samostojen, deluje neodvisno in je podrejen neposredno upravi zavarovalnice. Vse štiri ključne funkcije med seboj sodelujejo

in si medsebojno redno izmenjujejo informacije, potrebne za njihovo delovanje. Vsaka ključna funkcija ima v politiki delovanja ključne funkcije podrobneje urejene najmanj svoje naloge, odgovornosti, procese in obveznosti poročanja.

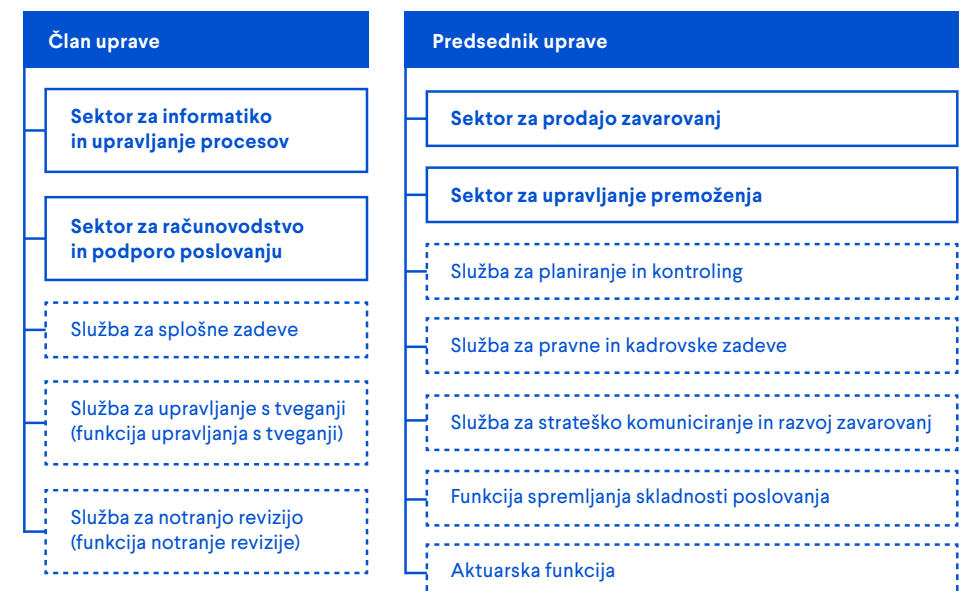
Delo sektorja vodi izvršni direktor sektorja, delo službe vodja službe, nosilci ključnih funkcij pa so osebe, ki so odgovorne za ključne funkcije Modre zavarovalnice. Izvršni direktor sektorja, vodja službe in nosilci ključnih funkcij odgovarjajo upravi zavarovalnice za izvajanje poslovne politike zavarovalnice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

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

Trudimo se vzpostaviti sistem vrednot in obnašanje, kjer imajo posebno mesto

**medsebojno
spoštovanje,
komuniciranje
in sodelovanje.**

Slika 5: Organizacijska shema Modre zavarovalnice

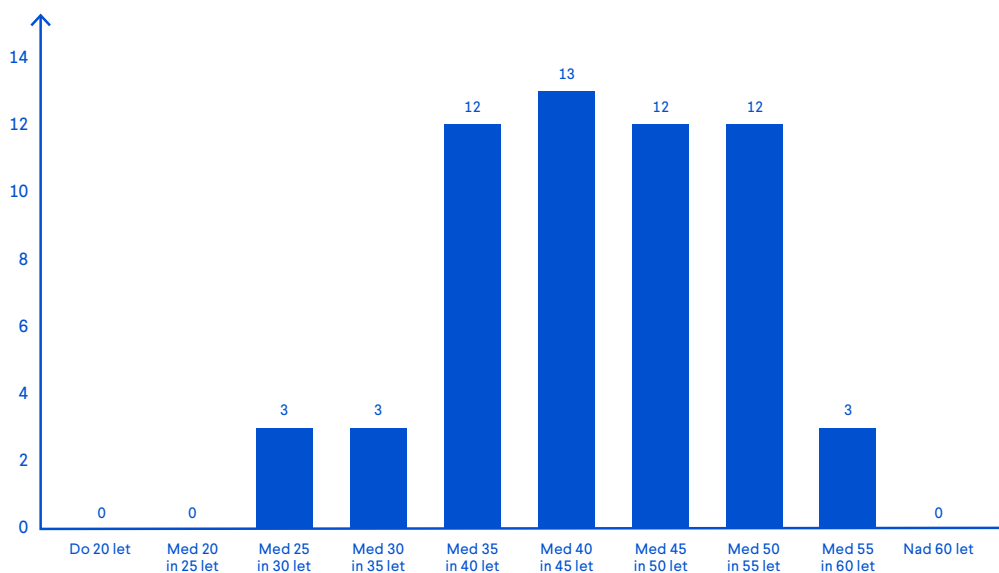


Zaposleni

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

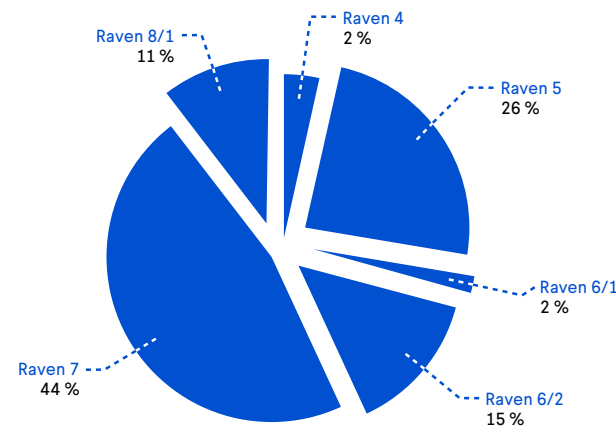
31. decembra 2017 je imela zavarovalnica 58 zaposlenih, kar hkrati predstavlja tudi povprečno število zaposlenih v letu. Povprečna starost zaposlenih je 43 let. Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 78 odstotkov žensk in 22 odstotkov moških, pri čemer razmerje glede na leto 2016 ostaja nespremenjeno. V letu 2017 sta se nam pridružili dve sodelavki v sektorju za prodajo zavarovanj. Na dan 31. decembra 2017 je imela Modra zavarovalnica tri zaposlene za določen čas.

Slika 6: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2017



Zaposleni Modre zavarovalnice posvečamo veliko pozornost znanju in izobrazbi, saj se zavedamo, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odzivamo na zahteve konkurenčnega trga. V zavarovalnici imamo 11 odstotkov zaposlenih z magisterijem, 59 odstotkov z visoko strokovno oziroma univerzitetno izobrazbo, 2 odstotka zaposlenih ima višjo izobrazbo in 28 odstotkov srednjo izobrazbo.

Slika 7: Sestava zaposlenih glede na doseženo raven izobrazbe na dan 31. 12. 2017



Pričakovano raven znanja zaposlenih lahko dosegamo z organiziranim in načrtnim izobraževanjem. Nenehne spremembe na trgu, prilagajanje ponudbe strankam in razvoj produktov zahtevajo neprestano izobraževanje. V letu 2017 je zavarovalnica za izobraževanje namenila skoraj 108 tisoč evrov. Poleg udeležbe na izobraževanjih zunanjih ponudnikov izobraževanj se izvaja tudi prenos znanj v okviru internih izobraževanj. Redno izvajamo tudi izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma. Skupaj je bilo v letu 2017 izvedenih 1.085 ur izobraževanja. V povprečju se je vsak zaposleni izobraževal 18,7 pedagoške ure, pri čemer je bil povprečni strošek za izobraževanje na zaposlenega 895 evrov. Za vse zaposlene je bila v letu 2017 organizirana tematska ekipna delavnica, namenjena krepitevi medsebojnega sodelovanja, dela v skupinah in projektnega vodenja. Zaposleni so spoznali in preizkusili nekaj preprostih metod za izboljšanje medosebnih odnosov z odprto in spoštljivo komunikacijo, obvladovanja konfliktov in timskega dela.

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

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

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

Načrtovano skrbimo za varnost in zdravje zaposlenih pri delu in izvajamo vse potrebne aktivnosti v skladu z Izjavo o varnosti z oceno tveganja. Sestavni del strokovnega usposabljanja vseh zaposlenih sta izobraževanja v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu ter varstvom pred požarom. Usposabljanja se morajo udeležiti vsi zaposleni, znanje pa morajo tudi periodično obnavljati. Skladno z zakonodajo smo izvedli predhodne in obdobjne zdravniške preglede, poskrbeli smo tudi za možnost cepljenja proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica. Nudimo jim tudi kolektivno nezgodno zavarovanje in zavarovanje specialističnega ambulantnega zdravljenja.

Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu in tako skušamo zmanjšati tveganja za obolenja na delovnem mestu in v zasebnem življenju. Na intranetnem portalu so na voljo številne informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju ter zdravi prehrani. Dvakrat na teden je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje za zdrav začetek dneva. Redno izvajamo tudi organizirano polurno jutranjo telovadbo, ki poteka enkrat tedensko, s poudarkom na raztezanju vratnega, ramenskega in hrbtne delu, ki so tudi najbolj obremenjeni deli pri pisarniškem delu.

Modra zavarovalnica je od leta 2013 imetnica polnega certifikata družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture. Sledimo prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši in čutijo večjo pripadnost podjetju in da manjša obremenjenost s stresom pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbimo tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo.

Z organizacijo strokovnih izobraževanj
**dvigujemo zavest o
pomenu varčevanja**
za čas po upokojitvi.

Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

V Sloveniji v pokojninskih skladih za dodatno pokojnino varčuje skoraj pol milijona zaposlenih, pri čemer za kar 95 odstotkov vključenih premije plačuje njihov delodajalec. Spodbudno je, da so se delodajalci skupaj s predstavniki zaposlenih v takem obsegu odločili, da zaposlenim plačajo vsaj del premije dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vendar gre po drugi strani tudi za lažno utvaro zaposlenim, da bo to dovolj, in sami ne varčujejo niti v višini razlike do davčne olajšave, ko je delodajalec ne izkoristi v celoti. V povprečju so plačila v pokojninski sklad prenizka in večini ne bodo zagotovila zadostne dodatne pokojnine. Poleg tega več kot tristo tisoč zaposlenih za dodatno pokojnino (še) ne varčuje. Ravno z odlašanjem predvsem mladi izgubijo največ. Zamujeni čas morajo namreč v kasnejših letih nadomestiti z bistveno višjimi mesečnimi vplačili, da lahko privarčujejo dovolj. Zato je treba načrtno spreminjati svoje varčevalne navade in ozavestiti potrebo, pa čeprav je ta še zelo oddaljena.

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

strank smo izobraževali o možnostih in prednostih izplačila v obliki dodatne pokojnine, zagotovili pa smo tudi izvedbo informativnih pisarn na sedežih podjetij.

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

Kot družbeno odgovorno podjetje podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti. Ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja in zbiramo odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike ter se odzivamo na dobrodelne akcije. S tem namenom razvijamo tudi različne spletne aplikacije, ki zmanjšujejo potrebo po tiskanju ter omogočajo hitrejše in bolj zanesljive postopke obveščanja in informiranja. Skozi vse leto pridno zbiramo plastične zamaške. Tudi v letu 2017 smo podprli projekt »Jaz, ti, mi za Slovenijo«, katerega cilj je ozaveščanje mladih o pomenu zdravega okolja in odnosa do narave in recikliranja odpadnih materialov, ki lahko predstavljajo tudi surovine za nadaljnjo predelavo.

Kot vsako leto smo se tudi v letu 2017 zaposleni odzvali na dobrodelne projekte Božiček za en dan in se pridružili številnim dobrim ljudem, ki so uresničili želje otrokom iz socialno nesposobnih družinskih

okolij. Skozi vse leto smo se odzivali tudi na prošnje posameznih društev in organizacij, ki smo jim s pomočjo promocijskega materiala pomagali pri izvedbi srečelovov in obdarovanj (športna društva in klubi, društva upokojencev, gasilska društva). Modra zavarovalnica je aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katerega je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav.

Glavna namena združenja sta vzajemna pomoč članic in prenos znanja, izkušenj in informacij o izvajanju pokojninskih načrtov za javne uslužbenke ter izkušenj s področja pokojninskih sistemov posameznih držav, iz katerih prihajajo članice. V letu 2017 so bila izvedena tri srečanja in redna letna skupščina združenja.

Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

Z januarjem 2018 so odpravljeni varčevalni ukrepi v javnem sektorju, ki se nanašajo na višino kolektivne premije dodatnega pokojninskega zavarovanja, in kolektivna premija se tako spet vrne na prvotno raven iz leta 2013, skupaj z uskladitvijo s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober za vsa leta od 2014 do 2017. Minimalna premija, veljavna na dan 1. 1. 2013 v višini 26,78 evra, se s 1. 1. 2018 zviša na 28,31 evra. Zneski usklajene premije za posamezen premijski razred se začnejo uporabljati z obračunom in plačilom premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke za januar 2018 (plačilo premij v mesecu februarju 2018).

Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2018

Modra zavarovalnica bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. Pri osredotočenosti na stranko je ključno prilagajanje novim tehnološkim rešitvam, saj opiranje zgolj na obstoječa komunikacijska orodja in prodajne poti ni več najbolj učinkovito. Zavarovalnica bo skozi digitalno transformacijo poslovanja razvijala trženjski pristop z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko. Izboljšanje uporabniške izkušnje bo tudi pomembno vodilo pri celoviti prenovi spletnega nastopa. Hkrati bo prenova spletne strani sledila cilju, da postane pomembno prodajno orodje in ne več le informacijska točka, saj bosta to vlogo prevzeli spletni storitvi Modri e-račun in Modrinet, ki bosta prilagojeni potrebam posamezne ciljne skupine. Digitalizacija trženjskih procesov bo namenjena zagotavljanju sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih zavarovancev, ostale poprodajne aktivnosti in dodatna ponudba produktov).

Na področju upravljanja premoženja v letu 2018 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost bo v letu 2018 znašala 0,61 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da njeno doseganje ne bo enostavno. Priložnosti bo treba iskati v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. V preteklih dveh

letih smo preučevali različne možnosti vstopa v nove naložbene razrede prek alternativnih investicijskih skladov, ki vlagajo vanje. Pridobili smo številne izkušnje za presojo in investiranje v različne sklade – tako tiste, ki so usklajeni z direktivo UCITS, kot v tiste, ki z njo niso usklajeni, zlasti pa v investicijske kupone. Prednost investiranja v sklade namesto v neposredne naložbe je v večji razpršenosti naložb, specializiranosti upravljavca sklada in večji likvidnosti naložbe, saj je sklad lažje unovčiti kot posamezno naložbo, zlasti če gre za odprti investicijski sklad. V letu 2018 načrtujemo postopno povečevanje deleža investiranega kapitala v alternativne naložbe.

Pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije bomo zasledovali cilj zmanjšanja negativne razlike med zajamčeno in dejansko vrednostjo sredstev in tako zniževali obseg potrebnih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, kar bo pozitivno vplivalo na dosežen poslovni rezultat v letu 2018.

Strateški cilji zavarovalnice so zaščita zavarovancev oziroma sredstev zavarovancev in izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala in povečanje preglednosti poslovanja. Tudi v letu 2018 bo za dolgoročno izboljšanje upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Ključnega pomena je izpolnjevanje zahtev po regulativi Solventnost II (ZZavar-I), kjer se naložbe in obveznosti presojajo z vidika porabe kapitala, torej z uporabo pristopa, ki temelji na tveganju.

Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2017 v razmerju z obvladujočo družbo iz pogodbenih in poslovnih odnosov ni opravila dejanj na pobudo in v interesu obvladujoče družbe in z njo povezanih družb, ki bi imela za posledico njeno prikrajšanje oziroma oškodovanje.

Izjava o upravljanju

Modra zavarovalnica na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in določila 3.4. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017.

Sklicevanje na veljavni kodeks upravljanja

Uprava in nadzorni svet Modre zavarovalnice, ki je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je Slovenski državni holding, d. d., sprejel dne 19. decembra 2014 in dopolnil dne 2. marca 2016 ter 17. maja 2017. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države ter vseh podrejenih družb v skupini, v kateri ima položaj nadrejene družbe družba s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

Uprava Modre zavarovalnice je na svoji seji dne 29. decembra 2015 sprejela Politiko o sistemu upravljanja Modre zavarovalnice, d. d., in spremembe in dopolnitve dne 11. novembra 2016 ter dne 14. decembra 2017, veljati pa so začele dne 21. decembra 2017 s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta družbe.

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je dostopna na spletni strani zavarovalnice www.modra.si.

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

Okvir upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

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

Pojasnilo: Modra zavarovalnica se skladno z 80. členom ZSDH-1 šteje za strateško naložbo, dokler upravlja pokojninski sklad javnih uslužbencev. Republika Slovenija s strateško naložbo v Modro zavarovalnico poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi pomemben strateški cilj zagotavljanja vzdržnosti pokojninskega sistema s krepitvijo dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanje državljanov o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino. Svoje poslanstvo in cilje ima zavarovalnica opredeljene in razmejene v svojem strateško-poslovnem načrtu. Zavarovalnica razpolaga z ustreznimi analitičnimi podlagami, na podlagi katerih zanesljivo ocenjuje, da je varnost prihrankov najpomembnejši element zaupanja v dodatno pokojninsko zavarovanje, zato jo v omenjenem strateško-poslovnem načrtu opredeljuje kot svoj osrednji strateški cilj.

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

Modra zavarovalnica ostaja še naprej največja upravljavka pokojninskih skladov in izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji ter pomemben vir sredstev za prvi pokojninski steber, saj je v minulih šestih letih svojega obstoja povečala vrednost za svojega lastnika za več kot 112 milijonov evrov, od tega več kot 19 milijonov evrov v obliki izplačila dividend, 93 milijonov evrov pa v obliki rasti kapitala.

Točka 3.6. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države: Poslovodstvo družbe, ki je po ZGD-1 zavezana izdelati poslovno poročilo, v sodelovanju z nadzornim svetom v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme Politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali pa se dostopnost le-te na drugačen način zagotovi vsem delničarjem družbe.

Pojasnilo: V Modri zavarovalnici še ni oblikovane in sprejete Politike raznolikosti. Predvidoma naj bi se oblikovala in sprejela v drugi polovici leta 2018.

Točka 6.12. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države: Nadzorni svet družbe s kapitalsko naložbo države naj vsako leto opravi postopek vrednotenja učinkovitosti dela nadzornega sveta. Nadzorni svet v okviru postopka vrednotenja učinkovitosti dela oceni svojo trenutno sestavo, delovanje, potencialna nasprotja interesov posameznih članov ter delovanje posameznih članov in nadzornega sveta kot celote in tudi sodelovanje s poslovodstvom družbe. Med ocenjevanjem svojega dela nadzorni svet oceni tudi delo morebitnih komisij nadzornega sveta. Organi nadzora družb s kapitalsko naložbo države vrednotijo učinkovitost organa nadzora v skladu s Priročnikom za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije.

Pojasnilo: V letu 2017 sta bili dve menjavi članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice, pri čemer v prvi polovici leta nadzorni svet ni bil popoln. Zaradi navedenega v letu 2017 ni bilo izvedenega samoocenjevanja učinkovitosti članov nadzornega sveta. V postopku imenovanja članov nadzornega sveta je bila podana ocena nadzornega sveta kot kolektivnega organa, prav tako je bila opravljena samoocena učinkovitosti dela revizijske komisije nadzornega sveta Modre zavarovalnice. Samoocenjevanje učinkovitosti dela nadzornega sveta bo opravljeno v prvi polovici leta 2018.

Revizija in sistem notranjih kontrol

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

Pojasnilo: V Modri zavarovalnici se še ni izvedla zunanja presoja kakovosti notranjerevizijske dejavnosti. Zunanja presoja kakovosti notranjerevizijske dejavnosti bo opravljena v prvi polovici leta 2018.

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

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

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

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

Računovodske izkaze Modre zavarovalnice za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 31. avgusta 2016 računovodske izkaze družbe za leto 2017 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

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

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

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

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

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

Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Kapitalske družbe, d. d., in trije člani na predlog zavarovancev družbe: dva člana v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlaga njegov odbor, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice. Predlog kandidata za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo zavarovanci sklada javnih uslužbencev, se oblikuje na podlagi javnega poziva zavarovancem sklada javnih uslužbencev, ki se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani družbe. Na podlagi prispelih predlogov odbor sklada javnih uslužbencev predlaga dva člana nadzornega sveta tako, da predlog oblikujejo

in potrdijo člani odbora, ki predstavljajo zavarovance in so zavarovanci zavarovalnice. Predlog kandidata za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, ki niso zavarovanci sklada javnih uslužbencev, ki se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani družbe. Na podlagi prispelih predlogov odbora KVPS in MKPS oblikujeta predlog za člana nadzornega sveta, ki ga potrdijo člani odbora, ki so zavarovanci zavarovalnice.

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

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

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

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

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

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

Podatki o delovanju skupščine družbe in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarjev in načina njihovega uveljavljanja

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

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

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

Pojasnilo: Vodenje in upravljanje Modre zavarovalnice temeljita na zakonskih določilih in določbah statuta. Družba ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Sestava uprave in nadzornega sveta ter njegovih komisij je opisana v poglavju 1.2.6 Organi družbe.

Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica ne izvaja politike raznolikosti.

Računovodsko poročilo

- 71 Izjava o odgovornosti posloводства**
- 72 Revizorjevo poročilo**
- 76 Izkaz poslovnega izida**
- 77 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa**
- 78 Izkaz finančnega položaja**
- 79 Izkaz denarnih tokov**
- 82 Izkaz gibanja kapitala 2017**
- 84 Izkaz gibanja kapitala 2016**
- 84 Prikaz bilančnega dobička**
- 86 Razkritja in pojasnila**
 - 86 Splošna razkritja
 - 87 Računovodske usmeritve
 - 107 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja zavarovalnice in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

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

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

Ljubljana, 15. marec 2018



Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Borut Jamnik,
PRESEDNIK UPRAVE

Revizorjevo poročilo

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 družbe Modra zavarovalnica d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Modra zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

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

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše z vidika naše revizije računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Omenjene zadeve smo obravnavali v kontekstu revizije računovodskih izkazov kot celote in pri sestavi našega mnenja o računovodskih izkazih kot celoti, zato o njih ne podajamo ločenega mnenja.

Zavarovalno – tehnične rezervacije

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Zavarovalno – tehnične rezervacije so razložene v pojasnilu 3.10.2. (računovodske usmeritve) in pojasnilu 3.10.3.3. Pojasnilo št. 23 in 3.10.3.4 (vrednost in predpostavke).	
Zavarovalnica priznava zavarovalno-tehnične rezervacije za Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, Kritni sklad Modre rente, Kritni sklad Modre rente II in škodne rezervacije.	Pridobili smo razumevanje in testirali ključne kontrole ter upravljanje procesa analize gospodarskih in negospodarskih predpostavk, ki so uporabljene v izračunu rezervacij. Prav tako smo ocenili zasnovo, vzpostavljenost in učinkovitost delovanja ključnih kontrol pri

Rezervacije so računovodska ocena in zato podvržene visoki stopnji presoje/ocene, zaradi česa smo to računovodsko oceno obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

določanju predpostavk, vključno z analizo izkušenj.

V izvedbo revizijskih postopkov smo vključili tudi strokovnjake iz aktuarskega področja za oceno aktuarskih predpostavk, vključno z obravnavo in presojo poslovdskih ocen in zanašanja na informacije industrije. Naša ocena vključuje sklicevanje na neodvisne primerjalne podatke na vsakem od glavnih področij predpostavk.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

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

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

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

Odgovornosti poslovodstva, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

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

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

Uprava, nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v družbi.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

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

Upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji prav tako posredujemo izjavo o skladnosti z navezujočimi se etičnimi zahtevami glede neodvisnosti in jih obvestimo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi lahko upravičeno pomislili, da lahko okrnijo našo neodvisnost, in, če je to primerno, o vseh varovalih, ki so s tem povezana.

Med zadevami, o katerih obveščamo upravo, nadzorni svet in revizijsko komisijo, izberemo tiste, ki so z vidika revizije računovodskih izkazov za tekoče obdobje najpomembnejše, torej predstavljajo ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev oz. če v primeru redkih izrednih okoliščin ugotovimo, da o takšni zadevi v našem poročilu ne bi smeli poročati, ker bi lahko neugodne posledice upravičeno pričakovano pretehtale koristi takšnega razkritja, ki so v javnem interesu.

Druge poročevalske obveznosti v skladu z Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev mednarodnih standardov revidiranja:

Imenovanje revizorja in trajanje posla

Lastniki družbe so nas na skupščini delničarjev dne 31. avgusta 2016 ponovno imenovali za zakonitega revizorja družbe. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 6 let.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 15. marca 2018 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Opravljanje nerevizijskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Poleg obvezne revizije nismo za revidirano družbo opravljali nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 15. marec 2018



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

Izkaz poslovnega izida¹

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2017	2016
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.	29.238.721	16.552.205
	- obračunane kosmate zavarovalne premije		29.238.721	16.552.205
III.	Prihodki od naložb	2.	15.915.637	14.770.574
IV.	Drugi zavarovalni prihodki, od tega	4.	9.748.383	8.873.566
	- prihodki od provizij		6.601.597	6.252.317
V.	Drugi prihodki	5.	92.775	125.071
VI.	Čisti odhodki za škode	6.	-16.991.250	-16.180.245
	- obračunani kosmati zneski škod		-16.948.236	-16.101.176
	- sprememba škodnih rezervacij		-43.014	-79.069
VII.	Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	7.	-18.930.499	-4.787.079
XI.	Obratovalni stroški, od tega	8.	-6.072.926	-5.741.739
	- stroški pridobivanja zavarovanj		-23.308	-108.360
XIII.	Odhodki naložb, od tega	3.	-1.781.400	-3.291.796
	- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenih vrednostih skozi poslovni izid		-101.120	-578.352
XIV.	Drugi zavarovalni odhodki	9.	-2.305.637	-3.115.251
XV.	Drugi odhodki	10.	-3.856	-798
XVI.	Poslovni izid pred obdavčitvijo		8.909.948	7.204.508
XVII.	Davek od dohodka	11.	-1.129.926	-634.753
XVIII.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		7.780.022	6.569.755
	Čisti dobiček na delnico		0,05	0,04
	Prilagojeni čisti dobiček na delnico		0,05	0,04

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa²

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2017	2016
I.	Čisti dobiček poslovnega leta po obdavčitvi		7.780.022	6.569.755
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)	13.	13.233.982	20.228.425
b.	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		13.233.982	20.228.425
	1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		15.339.598	24.181.134
	1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		18.130.888	24.791.367
	1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		-2.791.290	-610.233
	5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-2.105.616	-3.952.709
III.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)		21.014.004	26.798.180
	Vseobsegajoči donos na delnico		0,14	0,18
	Prilagojeni vseobsegajoči donos na delnico		0,14	0,18

Izkaz finančnega položaja³

V EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva		439.020.316	398.148.790
A. Neopredmetena sredstva	14.	1.257.976	1.142.918
B. Opredmetena osnovna sredstva	15.	37.615	45.557
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	16.	35.362.971	26.400.006
G. Finančne naložbe:	17.	396.642.792	362.164.893
- v posojila in depozite		23.216.838	30.000.212
- v posesti do zapadlosti		111.739.893	98.222.394
- razpoložljive za prodajo		188.581.221	174.513.552
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		73.104.840	59.428.735
K. Terjatve	18.	1.586.758	733.645
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		1.605	820
3. Terjatve za odmerjeni davek		480.086	0
4. Druge terjatve		1.105.067	732.825
L. Druga sredstva	19.	2.082.158	1.088.459
M. Denar in denarni ustrezniki	20.	2.050.046	6.573.312
Zunajbilančne postavke	21.	1.003.223.920	955.200.330
Kapital in obveznosti		439.020.316	398.148.790
A. Kapital	22.	244.039.501	225.990.099
1. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
3. Rezerve iz dobička		27.612.966	23.343.679
4. Presežek iz prevrednotenja		60.703.295	47.469.313
5. Zadržani čisti poslovni izid		3.523.240	2.977.107
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	23.	163.339.221	144.365.708
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		162.373.073	143.442.574
3. Škodne rezervacije		966.148	923.134
E. Druge rezervacije	24.	14.251.613	15.595.727
G. Odložene obveznosti za davek	12.	9.817.500	7.118.229
J. Obveznosti iz poslovanja	25.	536.271	382.299
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek		536.271	382.299
K. Ostale obveznosti	26.	7.036.210	4.696.728
Zunajbilančne postavke	21.	1.003.223.920	955.200.330

Izkaz denarnih tokov⁴

V EUR

Postavka	2017	2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	12.470.811	-4.483.585
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	29.238.721	16.552.205
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.258.918	6.814.632
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-16.991.250	-16.180.245
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-5.713.036	-5.579.664
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.168.570	-6.472.812
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-153.972	382.299
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	358.684	7.922.152
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-1.007.964	153.800
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-785.603	227.189
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	767.399	93.325
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	43.860	0
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	2.108.391	3.242.675
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-767.399	4.205.163
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	12.829.495	3.438.567
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	79.096.331	74.207.599
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	5.266.456	5.906.399
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	4.508.922	3.503.064
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	82	0
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	69.320.871	64.798.136
b) Izdatki pri naložbenju	-93.251.714	-74.281.219
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-498.703	-185.207
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-9.230	-43.112
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-92.743.781	-74.052.900
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-14.155.383	-73.620

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2017	2016
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	-3.197.378	-2.335.624
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-232.776	-203.679
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-2.964.602	-2.131.945
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-3.197.378	-2.335.624
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.050.046	6.573.312
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-4.523.266	1.029.323
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	6.573.312	5.543.989

Končno stanje v
poslovnem obdobju 2017:

244.039.501 €

Izkaz gibanja kapitala 2017⁵

VEUR

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	Skupaj kapital	
		Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička					
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	4.147.497	19.196.182	47.469.313	2.977.107	0	225.990.099
4.	Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	4.147.497	19.196.182	47.469.313	2.977.107	0	225.990.099
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	13.233.982	0	7.780.022	21.014.004
5.a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	7.780.022	7.780.022
5.b	Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	13.233.982	0	0	13.233.982
10.	Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-2.964.602	0	-2.964.602
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	758.552	3.510.735	0	0	-4.269.287	0
12.	Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	3.510.735	-3.510.735	0
15.	Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	4.906.049	22.706.917	60.703.295	3.523.240	0	244.039.501

Izkaz gibanja kapitala 2016⁶

Postavka		I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	Skupaj kapital
			Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	3.506.945	16.231.580	27.240.888	2.144.450	0	201.323.863
4.	Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	3.506.945	16.231.580	27.240.888	2.144.450	0	201.323.863
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	20.228.425	0	6.569.755	26.798.180
5.a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	6.569.755	6.569.755
5.b	Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	20.228.425	0	0	20.228.425
10.	Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-2.131.945	0	-2.131.945
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	640.551	2.964.602	0	0	-3.605.153	0
12.	Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	2.964.602	-2.964.602	0
15.	Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	4.147.497	19.196.182	47.469.313	2.977.107	0	225.990.099

Prikaz bilančnega dobička⁷

		V EUR	
Postavka		31. 12. 2017	31. 12. 2016
a)	Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.780.022	6.569.755
č)	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	758.552	640.551
	- povečanje zakonskih rezerv	389.001	328.488
	- povečanje statutarne rezerv	369.551	312.063
d)	Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	3.510.735	2.964.602
e)	Bilančni dobiček/izguba (a + b + c - č - d)	3.510.735	2.964.602

Razkritja in pojasnila

Splošna razkritja

Podatki o družbi

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

Modra zavarovalnica opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu. Dejavnosti Modre zavarovalnice so določene z zakonom in statutom družbe. Modra zavarovalnica opravlja dejavnost življenjskega zavarovanja, posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja, dejavnost pokojninskih skladov, vrednotenje tveganja in škode, dejavnost zavarovalniških agentov, druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in upravlja pokojninske in finančne sklade.

Podatki o obvladujoči družbi

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

Skladi v upravljanju

Tabela 17: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Naziv sklada	Matična številka sklada
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	6031226001
Modri krovni pokojninski sklad	6031226007
Modri dinamični podsklad	6031226006
Modri preudarni podsklad	6031226008
Modri zjamčeni podsklad	6031226009
Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	6031226003
Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	6031226004
Kritni sklad Modra renta	6031226005
Kritni sklad Modra renta II	6031226010
Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenice	6031226011
Dinamični podsklad javnih uslužbenecv	6031226012
Preudarni podsklad javnih uslužbenecv	6031226013
Zjamčeni podsklad javnih uslužbenecv	6031226014

Podatki o zaposlenih

Tabela 18: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	Stanje 31. 12. 2017	Stanje 31. 12. 2016
8. raven (8/1, 8/2)	6	6
7. raven	27	26
6. raven (6/1, 6/2)	9	10
5. raven	14	15
4. raven	2	1
Skupaj	58	58

Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. decembra 2017 ni imela odvisnih družb.

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2017 so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), in pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Modra zavarovalnica je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2017. Modra zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po pošteni vrednosti. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta zavarovalnice. 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 poslovdstva, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti zavarovalnice ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se preverja obdobjno.

Najpomembnejše presoje poslovdstva se nanašajo na razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava zavarovalnica 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 tri mesece.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta zavarovalnice. Posli v tuji valuti so na 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 določena poštena vrednost.

Postopek sprejema letnega poročila

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

Finančne naložbe

Finančne naložbe Modre zavarovalnice so razdeljene v naslednje skupine:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Zavarovalnica v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Zavarovalnica datum merjenja opredeljuje kot tisti datum, na katerega izračuna vrednost enote

premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu oziroma – če glavnega trga ni – na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, zavarovalnica pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Poštena vrednost finančne naložbe je določena ob upoštevanju enega od obeh pogojev.

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. Če trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena BBT, ki ni starejša od 90 dni. V primeru da je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane

zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 19: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

Tabela 20: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 21: Razvrščanje enot investicijskih skladov

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Točke investicijskih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	-
3. raven	Točke investicijskih skladov, vrednotene na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitvijo 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 učinkoviti obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora v poslovnem izidu pripoznati kot prevrednotovalni finančni odhodek.

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

Finančne naložbe v posojila in depozite

Posojila so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Zavarovalnica jih meri po odplačni vrednosti.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

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

Zavarovalnica redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Zavarovalnica slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Zavarovalnica ocenjuje, da je predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb praviloma izpolnjena v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 20 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru zavarovalnica takšne lastniške naložbe slabi, in

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Finančna naložba v pridruženo družbo

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

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 zavarovalnice, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma v določenem znesku.

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so terjatve iz vplačane premije do vzajemnih pokojninskih skladov, ki so oblikovane pri prenosu zavarovancev iz vzajemnih pokojninskih skladov na kritne sklade. Pripoznane so na dan, ko zavarovanec pridobi pravico do pokojninske rente. Takrat je na vzajemnih pokojninskih skladih ugotovljena višina obveznosti za prenos premoženja v lasti zavarovanca (enkratnih premij) na kritna sklada.

Višina obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov je enaka vsoti odkupnih vrednosti enot premoženja s 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). Če je zajamčena vrednost enote premoženja višja od dejanske vrednosti enote premoženja, za izračun uporabimo zajamčeno vrednost enote premoženja.

Kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod

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

Kratkoročne terjatve iz financiranja

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

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

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

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

Druge kratkoročne terjatve

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

Terjatve za primanjkljaj sredstev

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

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

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

- ZGD-1, ki predpisuje oblikovanje v posebnih primerih (pridobitev lastnih delnic, zakonske rezerve);
- odločitve uprave in nadzornega sveta, ki v skladu z ZGD-1 lahko odločijo o polovici ustvarjenega preostanka čistega dobička tekočega leta;
- sklepa skupščine družbe, ki odloča o bilančnem dobičku.

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

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

Zavarovalne pogodbe

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

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

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

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

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

Izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij iz zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letni ravni preverja in o njih izrazi mnenje nosilec ključne aktuarske funkcije, ki ga imenuje uprava zavarovalnice.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS

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

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

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KS PPS se upošteva Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij. Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor. Vračunana obrestna mera in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu rent, uporabljene tablice umrljivosti pa so pri izračunu matematičnih rezervacij konservativnejše, kot se uporabljajo pri odmeri rent.

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

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

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

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR II, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Ob tem se najmanj polovica vsakokratnega dobička pripiše zavarovancem, druga polovica pa ostane nerazporejena in je namenjena kritju morebitnih izgub. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Škodne rezervacije

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

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev skladov KVPS, ZPJU in MZP v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Dejanska čista oziroma zajamčena vrednost skladov se izračunavata mesečno.

Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

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

Časovne razmejitev

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

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

Med drugimi pasivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo kratkoročno odloženi prihodki za vplačano premijo KS MR II in premijo nezgodnega zavarovanja.

Obveznosti iz poslovanja

Med obveznosti iz poslovanja sodijo obveznosti za odmerjeni davek.

Druge obveznosti

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

Prihodki

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

Prihodki iz zavarovalnih premij

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

Prihodki iz provizij

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

a. Vstopna provizija

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

b. Upravljalvska provizija

Zavarovalnica vzajemnim pokojninskim skladom zaračunava upravljalvske provizije, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev posameznih skladov zmanjšana za upravljalvske 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

Zavarovalnici 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 zavarovalnica pridobi pravico do izplačila.

Odhodki in stroški

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

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

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

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

Finančne odhodke zavarovalnica uvršča med odhodke naložb.

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

Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in druge dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost zavarovalnica pripoznavna kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripoznavna tudi morebitne prihodnje 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 oslABLJENE za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

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

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

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

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. decembra 2017 in 31. decembra 2016 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2017 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje)
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje)
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje)

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

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

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

MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)

MSRP 9 velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali kasneje, in nadomešča MRS 39. Zavarovalnica je sicer imela možnost odloga implementacije standarda do 1. januarja 2021, vendar se za to možnost ni odločila. Po eni strani jo k zgodnejši uveljavitvi standarda sili vključenost v Skupino Kapitalna družba in posledična konsolidacija, po drugi pa tudi upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov, kjer odložena uporaba ni mogoča. Modra zavarovalnica je v letu 2017 ustanovila projektno skupino, ki je izvedla vse potrebne postopke v zvezi z implementacijo novega standarda.

Podlage za merjenje finančnih sredstev so z novim standardom podobne kot v MRS 39, vendar so merila razvrščanja bistveno drugačna. Merjenje po odplačni vrednosti bo možno le ob izpolnitvi določil poslovnega modela (namen je pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in posedovanje finančnega instrumenta do zapadlosti) in lastnosti denarnega toka (denarni tok predstavlja izključno odplačilo glavnice in obresti na neporavnano glavnico). Poleg tega se lahko družba v zvezi z netrgovalnimi kapitalskimi instrumenti nepreklicno odloči, da poznejše spremembe poštene vrednosti (vključno z dobički in izgubami iz tečajnih razlik) predstavi v drugem vseobsegajočem donosu, vendar jih kasneje v nobenem primeru ne sme prerazvrstiti v poslovni izid.

MSRP 9 uveljavlja tudi model pričakovanih kreditnih izgub, kar pomeni, da bo oslabitev lahko pripoznana, še preden bo nastala izguba. V model pričakovanih kreditnih izgub bo poleg zgodovinskih podatkov o izterljivosti treba vgraditi tudi makroekonomske napovedi ter druge notranje in zunanje dejavnike, ki nakazujejo na plačilno sposobnost dolžnika v prihodnje. Standard predvideva tri stopnje oziroma faze, ki opisujejo kreditno kakovost finančnega sredstva. Podjetje bo ob pripoznanju finančnega sredstva, razvrščenega v fazo 1, pripoznalo pričakovano kreditno izgubo za čas 12 mesecev. Finančna sredstva, razvrščena v fazo 2, so tista, katerim se je kreditno tveganje v obdobju od pripoznanja povečalo in zanje velja izračun kreditne izgube za njihovo celotno obdobje trajanja. Fazo 3 predstavljajo finančna sredstva izdajateljev, ki so kreditno nesposobni, kar pomeni, da so potrebne slabitve za celotne pričakovane izgube.

Novi standard zahteva obsežna dodatna razkritja glede upravljanja tveganj.

Izdelali smo ocene pričakovanih kreditnih izgub v povezavi z uveljavitvijo standarda MSRP 9 in ocenjeni učinki ne bodo pomembno vplivali na kapital zavarovalnice ob prehodu 1. januarja 2018.

- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci', ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)
- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje)
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti)
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na datum izdaje revizorjevega poročila (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije.
- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje) nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo na dosleden način, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne vrednosti namesto izvirne. Modra zavarovalnica bo v letu 2018 začela s postopki v povezavi z implementacije standarda.
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)
- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje)
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo)
- **Spremembe MRS 19 'Zaslužki zaposlenih'** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019)
- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje)
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje)
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje)
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje)

Zavarovalnica pregleduje vpliv teh novih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Zavarovalnica bo uporabila nove standarde in pojasnila v primeru, da jih sprejme EU.

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, je še vedno neregulirano.

Skupaj so prihodki od finančnih naložb v letu 2017 dosegli

15.915.637 €

Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	V EUR	
Postavka	2017	2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	29.225.847	16.544.092
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	12.874	8.113
Skupaj	29.238.721	16.552.205

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

Pojasnilo št. 2: Prihodki od finančnih naložb

	V EUR	
Postavka	2017	2016
Obrestni prihodki od finančnih naložb	4.241.752	4.742.917
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	422.150	709.551
• v posesti do zapadlosti v plačilo	2.551.258	2.402.701
• razpoložljivih za prodajo	1.105.061	1.263.420
• posojil in depozitov	163.250	367.211
• denarnih sredstev	32	34
Dividende od finančnih naložb	4.616.868	3.542.704
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	985.765	747.760
• razpoložljivih za prodajo	3.631.103	2.794.944
Prihodki od prevrednotenja	3.900.103	4.083.328
• prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.900.103	4.083.328
Prihodki iz tečajnih razlik	135.949	454.950
Dobički pri odtujitvah naložb	3.016.028	1.946.676
• razpoložljivih za prodajo	2.824.398	1.636.932
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	191.629	309.744
Drugi finančni prihodki	4.938	0
Skupaj	15.915.637	14.770.574

Skupaj so finančni prihodki v letu 2017 dosegli 15.915.637 evrov. Največji delež pomenijo dividende od finančnih naložb. Dobički pri odtujitvah naložb, razpoložljivih za prodajo, so bili v letu 2017 višji zaradi višjega obsega prodaje teh naložb.

Pojasnilo št. 3: Odhodki od finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2017	2016
Obrestni odhodki od finančnih naložb	0	-12.764
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	-3.472
• drugi obrestni odhodki	0	-9.292
Odhodki od prevrednotenja	-311.735	-1.382.941
• prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-210.615	-803.912
• oslabitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	-101.120	-578.352
• oslabitev terjatev	0	-677
Odhodki iz tečajnih razlik	-1.335.157	-128.355
Izgube pri odtujitvah naložb	-128.479	-1.731.658
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-95.371	-704.959
• razpoložljivih za prodajo	-33.108	-1.026.699
Drugi finančni odhodki	-6.029	-36.078
Skupaj	-1.781.400	-3.291.796

Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so bili v letu 2017 pomembno nižji kot v letu 2016 zaradi ugodnejšega gibanja tečajev vrednostnih papirjev. Velik porast negativnih tečajnih razlik v letu 2017 je povezan predvsem z neugodnim gibanjem tečaja ameriškega dolarja.

Modra zavarovalnica je leta 2017 skladno s Pravilnikom o računovodenju oslabila finančno naložbo v delnice brazilskega podjetja iz panoge osnovnih surovin v znesku -101.120 evrov; navedena delnica je razvrščena med naložbe, razpoložljive za prodajo, njena tržna vrednost pa se je v letu 2017 pomembno znižala.

Izid iz finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2017	2016
Prihodki od finančnih naložb	15.915.637	14.770.574
Odhodki od finančnih naložb	-1.781.400	-3.291.796
Neto izid iz finančnih naložb	14.134.237	11.478.778

Pojasnilo št. 4: Drugi zavarovalni prihodki

Postavka	V EUR	
	2017	2016
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	891.438	614.341
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	8.856.945	8.259.226
Skupaj drugi zavarovalni prihodki	9.748.383	8.873.566

Prihodki od upravljanja kritnih skladov, katerih sredstva Modra zavarovalnica izkazuje v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice, vključujejo prihodke od izplačil rent, upravljavsko provizijo in prihodke iz odprave rezervacij iz naslova testa LAT. Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov vključujejo upravljavsko provizijo skladov, prihodke iz naslova vstopnih in izstopnih stroškov, prenosne provizije in prihodke od odprave rezervacij, oblikovanih zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Sredstva vzajemnih pokojninskih skladov so v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice izkazana v kategoriji Zunajbilančne postavke.

Pojasnilo št. 5: Drugi prihodki

Postavka	V EUR	
	2017	2016
Drugi prihodki	92.774	125.071

Večina drugih prihodkov se nanaša na prihodke zaradi zastaranja pravice do rente.

Pojasnilo št. 6: Čisti odhodki za škode

Postavka	V EUR	
	2017	2016
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-16.948.235	-16.101.175
Sprememba škodnih rezervacij	-43.015	-79.070
Skupaj	-16.991.250	-16.180.245

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente.

Pojasnilo št. 7: Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

Postavka	V EUR	
	2017	2016
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	-2.204.166	-587.813
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	6.262.182	8.199.146
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II	-22.988.515	-12.398.412
Skupaj	-18.930.499	-4.787.079

Spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS so posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad, odlivov zaradi izplačila rent in morebitnega povečanja iz naslova presežka, ki je posledica presežne donosnosti in nadumrljivosti rentne populacije. Portfelj KS PPS je v zreli fazi in beleži presežek odlivov nad prilivi zaradi novih zavarovancev. V letu 2017 so se zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS povišale zaradi presežka iz naslova presežne donosnosti.

KS MR v letu 2017 beleži zmanjšanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, saj so se iz sklada izplačevale rente, medtem ko premij v sklad ni bilo.

Povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II v letu 2017 je posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad.

Pojasnilo št. 8: Obratovalni stroški

V EUR

Postavka	2017	2016
Stroški pridobivanja zavarovanj	-23.308	-108.360
Stroški materiala	-165.603	-106.699
Stroški storitev	-2.211.341	-2.383.217
Odpisi vrednosti	-403.207	-133.611
Stroški rezervacij	-108.959	-28.464
Stroški dela	-3.069.365	-2.922.637
Drugi obratovalni stroški	-91.142	-58.750
Skupaj	-6.072.926	-5.741.739

Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na pridobivanje novih članov vzajemnih pokojninskih skladov in kritnega sklada KS MR II.

Stroški materiala so v letu 2017 dosegli -165.603 evrov. Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev so v letu 2017 dosegli -2.234.649 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški najemnin, ki vključujejo najem poslovnih prostorov, opreme, informacijske opreme in informacijskih sredstev v znesku -600.249 evrov (v letu 2016 -649.711 evrov). Pomemben znesek predstavljajo tudi stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem znesku -366.768 evrov (-506.266 evrov v letu 2016). Znižanje tega stroška je rezultat ugodnejše skrbniške provizije.

Odpisi vrednosti v znesku -403.207 (v letu 2016 pa -133.611 evrov) predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev. Povečanje stroškov amortizacije v letu 2017 je povezano z aktivacijo programske podpore za poslovanje skladov.

Stroški rezervacij v znesku -108.959 evrov pomeni stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2017 dosegli -3.069.365 evrov. Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil -2.247.672 evrov, preostanek pa so stroški prispevkov na izplačane plače, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo, stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja in podobno.

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

Stroški revizije v letu 2017 so dosegli -25.475 evrov: pri tem se znesek -20.862 evrov nanaša na stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov, -4.613 evrov pa na stroške revizije prehoda na MSRP 9. V letu 2016 se celotni stroški revizije v višini -22.166 evrov nanašajo na revizijo letnih poročil.

Pojasnilo št. 9: Drugi zavarovalni odhodki

V EUR

Postavka	2017	2016
Drugi zavarovalni odhodki	-2.305.637	-3.115.251

Večina drugih zavarovalnih odhodkov v letu 2017 se nanaša na vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (-1.168.570 evrov) in na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti (-984.791 evrov).

Tudi v letu 2016 se drugi zavarovalni odhodki nanašajo na vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (-1.421.442 evrov) in na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti (-1.428.157 evrov).

Pojasnilo št. 10: Drugi odhodki

V EUR

Postavka	2017	2016
Drugi odhodki	-3.856	-798

Pojasnilo št. 11: Davek od dohodka

V EUR

Postavka	2017	2016
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	8.909.948	7.204.508
Davek od tujih dividend	144.617	195.401
Davčno nepriznani odhodki	496.771	874.170
Neobdavčeni prihodki	-2.477.377	-1.605.358
Davčne olajšave	-315.839	-577.887
Davčne izgube	-3.536.979	-3.334.361
Skupaj (davčna osnova)	3.221.141	2.756.473
Davek od dohodka (19 % za 2017, 17 % za 2016)	536.271	382.299
Davek od tujih dividend do sporazuma	75.746	86.302

Efektivna davčna stopnja je v letu 2017 dosegla 6,02 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. 2017	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2016	Izkaz poslovnega izida 2017	Izkaz poslovnega izida 2016
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	13.859.511	11.927.639	173.745	-159.129
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	11.354.939	9.249.323	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.504.572	2.678.316	173.745	-159.129
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	13.859.511	11.927.639	173.745	-159.129
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	4.042.011	4.809.410	-767.400	-93.325
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	1.888.562	2.560.587	-672.026	-297.306
Popravki vrednosti naložb	2.125.588	2.230.467	-104.879	200.079
Rezervacije	27.861	18.356	9.505	3.902
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	4.042.011	4.809.410	-767.400	-93.325
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	-9.817.500	-7.118.229	-593.655	-252.454

12.1 Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

V EUR

Gibanje odloženih davkov	2017	2016
Stanje na dan 1. 1.	11.927.639	7.815.800
Spremembe med letom	1.931.872	4.111.839
Stanje na dan 31. 12.	13.859.511	11.927.639

Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 13: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

V EUR

Postavka	2017	2016
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	13.233.982	20.228.425

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Zaradi manj ugodnega gibanja tečajev vrednostnih papirjev v letu 2017 je drugi vseobsegajoči donos v primerjavi z letom 2016 nižji.

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14: Gibanje neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

V EUR

2017	Računalniški programi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	1.106.588	240.620	1.347.208
Nove nabave	739.324	293	739.617
Odtujitve	0	240.913	240.913
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	1.845.912	0	1.845.912
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	-204.290	0	-204.290
Amortizacija	-383.646	0	-383.646
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	-587.936	0	-587.936
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	902.298	240.620	1.142.918
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	1.257.976	0	1.257.976

V EUR

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

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

Pojasnilo št. 15: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

V EUR

2017	Oprema in drobn inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	80.199	49.530	129.729
Nove nabave	11.739	0	11.739
Odtujitve	-2.509	0	-2.509
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	89.429	49.530	138.959
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	-58.083	-26.089	-84.172
Odpisi	2.388	0	2.388
Amortizacija	-14.711	-4.850	-19.561
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	-70.406	-30.938	-101.344
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	22.116	23.441	45.557
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	19.023	18.592	37.615

V EUR

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

Pojasnilo št. 16: Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

16.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2017 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 35.362.971 evrov. Finančna naložba v pridruženi družbi se vrednoti kot naložba, razpoložljiva za prodajo.

V EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2017 (nerevidiran podatek)	Čisti dobiček družbe v 2017 (nerevidiran podatek)
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	166.520.502	28.765.297

16.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

V EUR

Postavka	Finančne naložbe v pridruženih družbah
Stanje 1. 1. 2017	26.400.006
Sprememba presežka iz prevrednotenja	8.962.965
Stanje 31. 12. 2017	35.362.971

Presežek iz prevrednotenja se je zaradi ugodnega gibanja tečaja delnic v letu 2017 pomembno zvišal.

Pojasnilo št. 17: Finančne naložbe

V EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2017
V posojila in depozite	13.534.719	9.682.119	23.216.838
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	15.800.833	95.939.060	111.739.893
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	188.581.221	0	188.581.221
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	13.271.583	59.833.257	73.104.840
Skupaj	231.188.356	165.454.436	396.642.792

V EUR

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

17.1 Naložbe v posojila in depozite

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolgoročne finančne naložbe v depozite	6.000.000	14.550.000
Kratkoročne finančne naložbe v depozite	14.107.417	15.450.212
Kratkoročne finančne naložbe v odkup terjatev	3.109.422	0
Skupaj	23.216.838	30.000.212

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

Kapital Modre, s katerim zagotavljamo varnost privarčevanih sredstev, se je v 6 letih delovanja povečal za

102 milijona evrov.

17.2 Naložbe v vrednostne papirje

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	73.104.840	59.428.735
Lastniški vrednostni papirji	54.060.871	34.894.100
Dolžniški vrednostni papirji	19.043.969	24.534.635
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	188.581.221	174.513.552
Lastniški vrednostni papirji	145.022.232	128.411.334
Dolžniški vrednostni papirji	43.558.990	46.102.218
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	111.739.893	98.222.394
Skupaj	373.425.954	332.164.681

17.3 Gibanje naložb v vrednostne papirje

V EUR

Modra zavarovalnica	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po poštenu vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	98.222.395	174.513.551	59.428.735	332.164.681
Nakupi	25.739.796	24.839.783	31.538.408	82.117.987
Prevrednotenje/slabitve/ revalorizacija	1.413.415	9.815.020	3.667.369	14.895.804
Prodaje/zapadanje	-13.635.713	-20.587.133	-21.529.672	-55.752.518
Stanje 31. 12. 2017	111.739.893	188.581.221	73.104.840	373.425.954

V EUR

Lastna sredstva	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po poštenu vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	13.439.788	174.513.551	8.686.359	196.639.698
Nakupi	2.411.201	24.839.783	7.929.305	35.180.289
Prevrednotenje/slabitve/ revalorizacija	267.886	9.815.020	333.349	10.416.255
Prodaje/zapadanje	-318.042	-20.587.133	-3.677.430	-24.582.605
Stanje 31. 12. 2017	15.800.833	188.581.221	13.271.583	217.653.637

V EUR

Kritni skladi	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po poštenu vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	84.782.607	0	50.742.376	135.524.983
Nakupi	23.328.595	0	23.609.103	46.937.698
Prevrednotenje/slabitve/ revalorizacija	1.145.529	0	3.334.020	4.479.549
Prodaje/zapadanje	-13.317.671	0	-17.852.242	-31.169.913
Stanje 31. 12. 2017	95.939.060	0	59.833.257	155.772.317

17.4 Struktura finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

V EUR

Naložba	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolžniške naložbe	174.342.851	168.859.247
Fiksna obrestna mera	169.957.445	165.022.687
Variabilna obrestna mera	4.385.406	3.836.560
Posojila in depoziti	23.216.838	30.000.212
Fiksna obrestna mera	23.216.838	30.000.212
Skupaj	197.559.690	198.859.459

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

17.5 Tveganje spremembe obrestnih mer

V EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2017	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	5.525.437	8.147.861	5.370.672	19.043.969
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6.693.364	27.674.813	77.371.716	111.739.893
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.486.707	21.619.176	19.453.107	43.558.990
Dana posojila in depoziti	17.209.626	6.007.213	0	23.216.838
Denarna sredstva	2.050.045	0	0	2.050.045
Skupaj	33.965.179	63.449.062	102.195.495	199.609.735

Pojasnilo št. 18: Terjatve

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.605	820
Terjatve za odmerjeni davek	480.086	0
Druge terjatve	1.105.067	732.825
Skupaj	1.586.758	733.645

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2017 predstavljajo kratkoročne terjatve iz naslova upravljalvske provizije vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 519.903 evre in zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS MR v znesku 240.302 evra.

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

Pojasnilo št. 19: Druga sredstva

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druga sredstva	2.082.158	1.088.459

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

Pojasnilo št. 20: Denarna sredstva

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.050.045	6.573.312

Pojasnilo št. 21: Zunajbilančne postavke

V EUR

Sklad	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva/obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju	1.002.227.713	955.200.330
KVPS	179.461.686	179.072.677
KPSJU	105.623	0
ZPJU (ZVPSJU)	742.495.658	715.939.472
PPJU	1.321.157	0
DPJU	1.175.220	0
MKPS	27.230	25.419
MZP	37.598.615	26.376.692
MPP	8.544.586	5.854.865
MDP	11.377.424	7.264.372
PPS	20.120.513	20.666.833
Zunajbilančne postavke iz naslova upravljanja finančnih sredstev	996.207	0
Skupaj vrednost sredstev	1.003.223.920	955.200.330

Zunajbilančne postavke v znesku 1.002.227.713 evrov se nanašajo na sredstva oziroma obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice; zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 996.207 evrov pa se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 22: Kapital

22.1 Osnovni kapital

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000	152.200.000

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

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. decembra 2017 je 1,60 evra. Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe.

22.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala

V EUR

Postavka	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Skupaj
1. 1. 2017	152.200.000	0	23.343.679	47.469.313	2.977.107	0	225.990.099
Sprememba	0	0	4.269.287	13.233.982	546.133	0	18.049.402
31. 12. 2017	152.200.000	0	27.612.966	60.703.295	3.523.240	0	244.039.501

Rezerve iz dobička so zakonske rezerve v znesku 2.515.922 evrov, statutarne rezerve v znesku 2.390.126 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 22.706.917 evrov.

22.3 Gibanje presežka iz prevrednotenja

V EUR

Presežek iz prevrednotenja	Znesek
1. 1. 2017	47.469.313
Povečanje iz naslova spremembe poštene vrednosti	13.856.706
Neto sprememba finančnih naložb	-723.844
Slabitve naložb, razpoložljivih za prodajo, skozi poslovni izid	101.120
31. 12. 2017	60.703.295

Pojasnilo št. 23: Zavarovalno-tehnične rezervacije

23.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	102.491.512	100.245.949
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	25.460.572	31.721.347
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	35.387.137	12.398.412
Skupaj	163.339.222	144.365.708

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

23.2 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

V EUR

Zavarovalno-tehnične rezervacije	2017	2016
Začetno stanje	144.365.708	139.499.563
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	18.930.499	4.787.077
Spremembe škodnih rezervacij	43.015	79.069
Končno stanje	163.339.222	144.365.708

Spremembe škodnih rezervacij vsebinsko predstavljajo obračunane, vendar iz različnih razlogov še neizplačane rente.

V EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	100.245.949	31.721.347	12.398.412	144.365.708
Povečanje	7.909.968	0	26.098.694	34.008.662
Zmanjšanje	-5.705.802	-6.262.182	-3.110.179	-15.078.163
Sprememba škodnih rezervacij	41.397	1.407	210	43.014
Stanje 31. 12. 2017	102.491.512	25.460.572	35.387.137	163.339.222

Pojasnilo št. 24: Druge rezervacije

24.1 Druge rezervacije

V EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	10.976.752	13.373.302
Rezervacije za primanjkljaj sredstev rentnih skladov	240.302	77.051
Rezervacije v povezavi z zaposleni (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	293.275	193.219
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij	2.741.284	1.952.155
Skupaj	14.251.613	15.595.727

24.2 Gibanje drugih rezervacij

V EUR

Postavka	Rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti	Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2017	13.373.302	1.952.155	77.051	193.219	15.595.727
Novooblikovane med letom	0	984.791	240.302	108.959	1.334.052
Črpanje rezervacij	0	0	0	-8.903	-8.903
Odprava rezervacij	-2.396.550	-195.662	-77.051	0	-2.669.263
31. 12. 2017	10.976.752	2.741.284	240.302	293.275	14.251.613

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 zavarovalnice. Pri izračunu sta upoštevani stopnja rasti plač v višini 2 odstotkov, kar je skladno z inflacijskimi cilji ECB, in diskontna stopnja v višini 2 odstotkov. Predpostavke o pričakovani fluktuaciji pripisujejo najvišjo verjetnost odhoda (50 odstotkov) tistim delavcem, ki naj bi do upokojitve delali še več kot 20 let, medtem ko delavcem, ki bodo do upokojitve delali še manj kot 5 let, pripisujejo verjetnost odhoda 0 odstotkov.

Pojasnilo št. 25: Obveznosti iz poslovanja

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti za odmerjeni davek	536.271	382.299
Skupaj	536.271	382.299

Obveznosti za odmerjeni davek so obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb.

Pojasnilo št. 26: Ostale obveznosti

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	239.946	258.598
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	22.953	830
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	262.945	343.767
Druge kratkoročne obveznosti	67.089	84.411
Vnaprej vračunani stroški	145.631	122.264
Kratkoročno odloženi prihodki	5.605.375	3.379.918
Obveznost upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa	86.112	103.340
Dolgoročne obveznosti	24.218	33.098
Obveznosti iz finančnega najema	581.940	370.502
Skupaj	7.036.210	4.696.728

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2017.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev so obveznosti do prodajalcev vrednostnih papirjev in obveznosti do obvladujoče družbe.

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij rentnih pokojninskih zavarovanj zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. januarjem 2018.

Dolgoročne obveznosti so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

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

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 24: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

V EUR

Vrste izplačil	31. 12. 2017	31. 12. 2016
KS PPS	97.231.519	97.055.341
KS MR	25.458.610	31.720.793
KS MR II	35.275.896	12.377.293
Skupaj	157.966.025	141.153.427

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

Tabela 25: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2017

V EUR

Skład	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj - presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	97.231.519	4.296.017	963.977	102.491.512
KS MR	25.458.610	0	1.962	25.460.572
KS MR II	35.275.896	111.031	210	35.387.137
Skupaj	157.966.025	4.407.047	966.149	163.339.222

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 4.296.017 evrov in za škodne rezervacije v višini 963.977 evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na dan 31. decembra 2017 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 1.962 evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na dan 31. decembra 2017 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II, ki znašajo 35.387.137 evrov, razlikujejo za rezervacije za nerazporejeni del dobička v znesku 111.031 evrov in za škodne rezervacije v višini 210 evrov. Polovica dobička poslovnega leta 2017 v višini 50.235 evrov se nameni trajnemu povečanju rent, druga polovica pa ostane nerazporejena. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV1994R.

Ustreznost obveznosti

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

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

- pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti D1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisuje dejansko umrljivost;
- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso mogoče;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja v višini netvegane obrestne mere na dan 31. decembra 2017, ki jo objavi EIOPA.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. decembra 2017 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.161.177 evrov, za KS MR II pa v znesku 1.580.107 evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 26: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2017

V EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.874.730	3.025.133

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

V EUR

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

Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2017

V EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-380.624	397.046

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

V EUR

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

Tabela 30: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2017

V EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-644.105	672.063

Tabela 31: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016

V EUR

Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-224.650	234.233

Sprememba smrtnosti

Tabela 32: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS PPS

V EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.375.340	3.833.209

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.375.340 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 33: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS

V EUR

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

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

Tabela 34: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR

V EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-240.146	268.002

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 240.146 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

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

V EUR

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

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

Tabela 36: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR II

V EUR

Sprememba smrtnosti	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-250.448	278.938

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 250.448 evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 37: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II

V EUR

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

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

Upravljanje tveganj

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

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu (za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju).

Tabela 38: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	125.268.016	105.858.520
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	265.689.982	199.602.540
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	140.421.966	93.744.020
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	212 %	189 %

Kreditno tveganje

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

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

Upravljaavec obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete in z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska območja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja praviloma z vlaganjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam.

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

Tabela 39: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

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	5.259.858	7.209.794	0	6.574.318	0	19.043.969
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	67.358.160	37.163.198	0	7.218.535	0	111.739.893
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	21.549.611	16.627.160	0	5.382.219	0	43.558.990
Dana posojila in depoziti	0	0	0	23.216.838	0	23.216.838
Denarna sredstva	0	0	0	2.050.045	0	2.050.045
Skupaj	94.167.628	61.000.152	0	44.441.955	0	199.609.735

Tabela 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

V EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.671.616	6.880.929	6.316.730	5.665.360	0	24.534.635
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	62.422.658	32.868.135	0	2.931.602	0	98.222.394
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	21.390.132	16.369.432	695.043	7.647.610	0	46.102.218
Dana posojila in depoziti	0	800.025	0	29.200.187	0	30.000.212
Denarna sredstva	0	0	0	6.573.312	0	6.573.312
Skupaj	89.484.406	56.918.521	7.011.773	52.018.070	0	205.432.771

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A–, med srednje varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB–, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB–. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev. Izdajateljem brez bonitetne ocene se na podlagi internega modela določi bonitetna ocena.

Dana posojila in depozite predstavljajo depoziti in/ali potrdila o vlogah pri domačih bankah. Depoziti in potrdila o vlogah so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega so uvrščene banke, pri kateri ima zavarovalnica sredstva.

Tabela 41: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

V EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	93.952.660	107.741.673
Druge države	105.657.075	97.691.097
Skupaj	199.609.735	205.432.771

Valutno tveganje

Tabela 42: Valutna sestava finančnih sredstev

V EUR

Valuta	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	369.359.757	329.463.080
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	61.451.679	62.480.923
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.244.372	3.194.208
Skupaj	434.055.809	395.138.211

31. decembra 2017 je bilo 85 odstotkov finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 14 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 43: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

V EUR

Sprememba tečaja USD (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10	+/-618.265	+/-5.526.902

Tabela 44: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

V EUR

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

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 45: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

V EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/-0,5 %	+/-13.703	-/+53.890	-/+40.187
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/-0,5 %	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/-0,5 %	+/-8.224	-/+209.571	-/+201.347
Posojila in depoziti	+/-0,5 %	+/-0	-/+0	+/-0
Skupaj		+/-21.927	-/+263.461	-/+241.534

Tabela 46: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

V EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/-0,5 %	+/-11.073	-/+56.167	-/+45.094
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/-0,5 %	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/-0,5 %	+/-8.110	-/+218.926	-/+210.816
Posojila in depoziti	+/-0,5 %	+/-0	-/+0	+/-0
Skupaj		+/-19.183	-/+275.093	-/+255.910

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

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

Tabela 47: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

V EUR

Sprememba indeksa (v %)	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10	+/-5.406.087	+/-18.038.520

Tabela 48: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

V EUR

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

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

Tabela 49: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

V EUR

Finančni instrument	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	396.800.903	350.182.433
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	63.300.243	51.741.525
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	110.605.244	98.222.394
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	222.895.416	200.218.514
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	11.988.022	8.382.253
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	9.804.597	7.687.210
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.134.649	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.048.776	695.043
Skupaj	408.788.925	358.564.687

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 97 odstotkov sredstev.

Tabela 50: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

V EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	73.104.840	73.104.840
V posesti do zapadlosti v plačilo	111.739.893	119.675.510
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	223.944.192	223.944.192
Posojila in depoziti	23.216.838	23.216.838
Skupaj	432.005.763	439.941.380

Tabela 51: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016

V EUR

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

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

Tabela 52: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

V EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	211.529.819	79.113.859	6.405.355	297.049.032
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	43.506.145	23.193.340	6.405.355	73.104.840
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	168.023.673	55.920.519	0	223.944.192
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	113.705.514	2.151.314	27.035.520	142.892.348
V posesti do zapadlosti v plačilo	113.705.514	2.151.314	3.818.682	119.675.510
Posojila in depoziti	0	0	23.216.838	23.216.838
Skupaj	325.235.333	81.265.173	33.440.875	439.941.380

Raven 1

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

Raven 2

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

V raven 2 so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 15.762.883 evrov.

V raven 2 so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 3.598.213 evrov, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

Raven 3

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

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 23.216.838 evrov, komercialni zapisi slovenskih izdajateljev v znesku 6.391.332 evrov in enote investicijskih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 1.995.508 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

V raven 3 sodijo tudi delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 1.837.196 evrov. Največje so naložbe v družbe Hit, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Certa, d. d. Vrednost navedenih naložb je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je 31. decembra 2017 znašala 780.657 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotka. Poštena vrednost delnic podjetja Certa, d. d., je 31. decembra 2017 znašala 250.383 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana stopnja dolgoročne rasti v višini 2 odstotkov in diskontna stopnja na ravni 12 odstotkov. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., je 31. decembra 2017 znašala 449.336 evrov; pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,2 odstotka do leta 2020, po tem letu 7,6 odstotka, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2 odstotka.

Tabela 53: Gibanje naložb ravni 3

V EUR

Postavka	2017
Stanje 1. 1. 2017	39.471.148
Odtujitev/zapadanje	-23.080.565
Pridobitve	17.080.475
Prevrednotenje	-30.183
Stanje 31. 12. 2017	33.440.875

V letu 2017 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2017 je imela Modra zavarovalnica skupno za 287.802.491 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

V EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	19.103.535	92.422.783	83.850.098	234.446.074	429.822.489
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.858.621	9.804.539	4.581.316	120.711.565	140.956.040
• v posesti do zapadlosti v plačilo	9.533.327	50.857.283	69.557.759	0	129.948.368
• razpoložljive za prodajo	3.711.587	31.760.962	9.711.023	113.734.509	158.918.081
Dana posojila in depoziti	17.276.791	6.017.479	0	0	23.294.270
Denarna sredstva	2.050.045	0	0	0	2.050.045
Terjatve	1.586.758	0	0	0	1.586.758
Skupaj sredstva	40.017.130	98.440.262	83.850.098	234.446.074	456.753.564
Obveznosti iz poslovanja	536.271	0	0	0	536.271
Druge obveznosti	6.687.046	349.164	0	0	7.036.210
Obveznosti rentnih skladov	16.060.658	45.308.992	100.008.942	0	161.378.592
Skupaj obveznosti	23.283.975	45.658.156	100.008.942	0	168.951.072
Razlika (sredstva – obveznosti)	16.733.155	52.782.106	-16.158.844	234.446.074	287.802.491

Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

V EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	31.210.903	77.992.542	79.663.669	163.305.434	352.172.548
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	14.825.111	10.655.244	2.993.320	34.894.100	63.367.775
• v posesti do zapadlosti v plačilo	9.712.070	39.854.429	63.898.595	0	113.465.093
• razpoložljive za prodajo	6.673.722	27.482.869	12.771.754	128.411.334	175.339.680
Dana posojila in depoziti	15.595.130	14.595.821	0	0	30.190.952
Denarna sredstva	6.573.312	0	0	0	6.573.312
Terjatve	733.645	0	0	0	733.645
Skupaj sredstva	54.112.990	92.588.363	79.663.669	163.305.434	389.670.456
Obveznosti iz poslovanja	382.299	0	0	0	382.299
Druge obveznosti	4.663.630	33.098	0	0	4.696.727
Obveznosti rentnih skladov	14.019.510	39.937.351	88.510.571	0	142.467.431
Skupaj obveznosti	19.065.438	39.970.449	88.510.571	0	147.546.457
Razlika (sredstva – obveznosti)	35.047.552	52.617.915	-8.846.901	163.305.434	242.123.999

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

Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah naložb

Tabela 56: Učinkovne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2017	2016
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2,19 %	2,43 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2,33 %	2,56 %

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

Druga razkritja

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2017 skupno dosegli 715.554 evrov.

V letu 2017 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 57: Bruto prejemki v letu 2017 po kategoriji prejemnikov

V EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	278.695
Člani nadzornih organov	85.695
Zaposleni po individualni pogodbi	351.164
Skupaj	715.554

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 58: Prejemki članov uprave v letu 2017

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Druge nagrade	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	118.591	0	5.541	1.115	5.286	0	2.819	133.352
Matija Debelak	112.915	25.003	1.387	1.115	1.415	689	2.819	145.343

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2014 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2016. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade pomenijo jubilejne nagrade.

Tabela 59: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2017

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.740	0	0	0	0	3.740
Bojan Zupančič	3.465	0	10.450	0	0	13.915
Janez Prašnikar	1.320	0	5.864	0	0	7.184
Goran Bizjak	3.190	1.760	10.450	3.919	453	19.772
Boris Žnidarič	1.320	0	5.864	0	9	7.193
Goranka Volf	2.420	0	6.880	0	0	9.300
Natalija Stošički	3.465	1.540	12.259	2.613	433	20.310
Dragan Martinović (zunanj član revizijske komisije NS)	0	1.760	0	2.521	0	4.281

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

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2017 med Modro zavarovalnico in obvladujočo družbo Kapitalsko družbo ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. Modra zavarovalnica je imela pri Kapitalski družbi najete poslovne prostore in informacijsko opremo ter je uporabljala storitve na področju informacijske tehnologije; skupna vrednost navedenih storitev v letu 2017 je dosegla 503.241 evrov.

31. decembra 2017 je Modra zavarovalnica do obvladujoče družbe izkazovala obveznost iz poslovanja v znesku 31.037 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2017 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 2.964.602 evrov.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Modra zavarovalnica od konca leta 2017 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2017.

Priloge

144 Izbrani kazalniki poslovanja

150 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

Izbrani kazalniki poslovanja

Kazalnik		2017	Izračun
1. Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	177	$\frac{29.238.721 \times 100}{16.552.205}$
Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	177	$\frac{29.225.847 \times 100}{16.544.092}$
Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	159	$\frac{12.874 \times 100}{8.113}$
2. Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{29.238.721 \times 100}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{29.225.847 \times 100}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{12.874 \times 100}{12.874}$
3. Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	105	$\frac{16.991.250 \times 100}{16.101.176}$
Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	105	$\frac{16.991.250 \times 100}{16.101.176}$
Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-	-
4. Skupaj	Škodni rezultat	0,58	$\frac{16.948.236}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	0,58	$\frac{16.948.236}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	0	$\frac{0}{12.874}$
5. Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	21 %	$\frac{6.072.926 \times 100}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	21 %	$\frac{6.031.947 \times 100}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	318 %	$\frac{40.979 \times 100}{12.874}$
6. Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 %	$\frac{23.308 \times 100}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 %	$\frac{23.308 \times 100}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 %	$\frac{0 \times 100}{12.874}$
7. Skupaj	Čisti škodni kazalnik	0,58	$\frac{(16.948.236 + 43.014)}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0,58	$\frac{(16.948.236 + 43.014)}{29.225.847}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2017	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0	$\frac{0}{12.874}$
8. Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	318 %	$\frac{40.979 \times 100}{12.874}$
9. Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	21 %	$\frac{6.031.947 \times 100}{29.225.847}$
10. Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	123 %	$\frac{(16.991.250 + 18.930.499) \times 100}{29.225.847}$
11. Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{(15.915.637 - 1.781.400) \times 100}{\left(\frac{432.005.763 + 388.564.899}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{(15.852.335 - 1.781.400) \times 100}{\left(\frac{426.926.738 + 383.571.856}{2}\right)}$
Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 %	$\frac{(63.302) \times 100}{\left(\frac{5.079.025 + 4.993.043}{2}\right)}$
12. Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 %	$\frac{966.148 \times 100}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 %	$\frac{966.148 \times 100}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{12.874}$
13. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	30 %	$\frac{8.909.948 \times 100}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	30 %	$\frac{8.874.751 \times 100}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	273 %	$\frac{35.197 \times 100}{12.874}$
14. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	4 %	$\frac{(8.909.948) \times 100}{\left(\frac{244.039.501 + 225.990.099}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	4 %	$\frac{(8.874.751) \times 100}{\left(\frac{238.929.919 + 220.916.336}{2}\right)}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	1 %	$\frac{(35.197) \times 100}{\left(\frac{5.109.582 + 5.073.763}{2}\right)}$
15. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{(8.909.948) \times 100}{\left(\frac{439.020.316 + 398.148.790}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{(8.874.751) \times 100}{\left(\frac{433.871.392 + 393.045.844}{2}\right)}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2017	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 % $\frac{(35.197) \times 100}{\left(\frac{5.148.924 + 5.102.946}{2}\right)}$
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,06 EUR $\frac{8.909.948}{152.200.000}$
	Življenska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-
17.	Skupaj	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{244.039.501}$
	Življenska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{238.929.919}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{5.109.582}$
18.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	8 % $\frac{29.238.721 \times 100}{\left(\frac{407.378.722 + 370.355.807}{2}\right)}$
	Življenska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	8 % $\frac{29.225.847 \times 100}{\left(\frac{402.269.140 + 365.282.044}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,3 % $\frac{(12.874) \times 100}{\left(\frac{5.109.582 + 5.073.763}{2}\right)}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	526 % $\frac{(163.339.221 + 144.365.708) \times 100}{2}$ $\frac{29.238.721}{2}$
	Življenska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	526 % $\frac{(163.339.221 + 144.365.708) \times 100}{2}$ $\frac{29.225.847}{2}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	0 % $\frac{0 \times 100}{12.874}$
20.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	56 % $\frac{244.039.501 \times 100}{439.020.316}$
	Življenska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	55 % $\frac{238.929.919 \times 100}{433.871.392}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 % $\frac{5.109.582 \times 100}{5.148.924}$
21.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	37 % $\frac{163.339.221 \times 100}{439.020.316}$
	Življenska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	38 % $\frac{163.339.221 \times 100}{433.871.392}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 % $\frac{0 \times 100}{5.148.924}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življenska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 % $\frac{163.339.221 \times 100}{163.339.221}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	504.116 EUR $\frac{29.238.721}{58}$

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

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

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

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

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

Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

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

Segmentno poročanje postavk bilance stanja

V EUR

Postavka	31. 12. 2017			31. 12. 2016			Indeks
	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	
	1	2	3	4	5	6	
SREDSTVA	433.871.392	5.148.924	439.020.316	393.045.844	5.102.946	398.148.790	110
A. Neopredmetena sredstva	1.257.976	0	1.257.976	1.142.918	0	1.142.918	110
B. Opredmetena osnovna sredstva	37.615	0	37.615	45.557	0	45.557	83
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	35.362.971	0	35.362.971	26.400.006	0	26.400.006	134
G. Finančne naložbe:	391.563.767	5.079.025	396.642.792	357.171.850	4.993.043	362.164.893	110
- v posojila in depozite	20.314.274	2.902.564	23.216.838	26.950.212	3.050.000	30.000.212	77
- v posesti do zapadlosti	111.007.109	732.784	111.739.893	97.472.062	750.332	98.222.394	114
- razpoložljive za prodajo	187.137.544	1.443.677	188.581.221	173.320.841	1.192.711	174.513.552	108
- vrednotene po poštenu vrednosti	73.104.840	0	73.104.840	59.428.735	0	59.428.735	123
K. Terjatve	1.584.094	2.664	1.586.758	729.287	4.358	733.645	216
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	1.605	1.605	0	820	820	196
3. Terjatve za odmerjeni davek	480.086	0	480.086	0	0	0	0
4. Druge terjatve	1.104.008	1.059	1.105.067	729.287	3.538	732.825	151
L. Druga sredstva	2.082.158	0	2.082.158	1.088.459	0	1.088.459	191
M. Denar in denarni ustrezniki	1.982.811	67.235	2.050.046	6.467.767	105.545	6.573.312	31
N. Zunajbilančne postavke	1.003.223.920	0	1.003.223.920	955.200.330	0	955.200.330	105
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	433.871.392	5.148.924	439.020.316	393.045.844	5.102.946	398.148.790	106
A. Kapital	238.929.919	5.109.582	244.039.501	220.916.336	5.073.763	225.990.099	108
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000	100
3. Rezerve iz dobička	27.570.146	42.820	27.612.966	23.316.442	27.237	23.343.679	118
4. Presežek iz prevrednotenja	60.649.347	53.948	60.703.295	47.438.218	31.095	47.469.313	128
6. Zadržani čisti poslovni izid	3.510.426	12.814	3.523.240	2.961.676	15.431	2.977.107	118
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	163.339.221	0	163.339.221	144.365.708	0	144.365.708	113
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	162.373.073	0	162.373.073	143.442.574	0	143.442.574	113
3. Škodne rezervacije	966.148	0	966.148	923.134	0	923.134	105
E. Druge rezervacije	14.248.595	3.018	14.251.613	15.592.966	2.761	15.595.727	91
G. Odložene obveznosti za davek	9.792.674	24.826	9.817.500	7.102.244	15.985	7.118.229	138
J. Obveznosti iz poslovanja	532.952	3.319	536.271	378.530	3.769	382.299	140
3. Obveznosti za odmerjeni davek	532.952	3.319	536.271	378.530	3.769	382.299	140
K. Ostale obveznosti	7.028.031	8.179	7.036.210	4.690.060	6.668	4.696.728	150
L. Zunajbilančne postavke	1.003.223.920	0	1.003.223.920	955.200.330	0	955.200.330	105

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida

V EUR

Postavka	31. 12. 2017			31. 12. 2016		
	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
	1	2	3	4	5	6
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	29.225.847	12.874	29.238.721	16.544.092	8.113	16.552.205
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	29.225.847	12.874	29.238.721	16.544.092	8.113	16.552.205
C. PRIHODKI OD NALOŽB	15.852.335	63.302	15.915.637	14.697.662	72.912	14.770.574
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	9.748.383	0	9.748.383	8.873.566	0	8.873.566
- prihodki od provizij	6.601.597	0	6.601.597	6.252.317	0	6.252.317
E. DRUGI PRIHODKI	92.773	2	92.775	125.069	2	125.071
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	16.991.250	0	16.991.250	16.180.245	0	16.180.245
- Obračunani kosmati zneski škod	16.948.236	0	16.948.236	16.101.176	0	16.101.176
- Sprememba škodnih rezervacij	43.014	0	43.014	79.069	0	79.069
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-18.930.499	0	-18.930.499	4.787.079	0	4.787.079
K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	6.031.947	40.979	6.072.926	5.703.353	38.386	5.741.739
- stroški pridobivanja zavarovanj	23.308	0	23.308	108.360	0	108.360
M. ODHODKI NALOŽB, od tega	1.781.400	0	1.781.400	3.291.796	0	3.291.796
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenih vrednostih skozi poslovni izid	101.120	0	101.120	578.352	0	578.352
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.305.637	0	2.305.637	3.115.251	0	3.115.251
O. DRUGI ODHODKI	3.854	2	3.856	797	1	798
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	8.874.751	35.197	8.909.948	7.161.868	42.640	7.204.508
R. DAVEK OD DOHODKA	-1.123.127	-6.799	-1.129.926	626.310	8.443	634.753
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	7.751.624	28.398	7.780.022	6.535.558	34.197	6.569.755

Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa

V EUR

Postavka	2017			2016		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	7.751.624	28.398	7.780.022	6.535.558	34.197	6.569.755
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	13.211.129	22.853	13.233.982	20.213.506	14.919	20.228.425
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	13.211.129	22.853	13.233.982	20.213.506	14.919	20.228.425
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	15.311.384	28.214	15.339.598	24.162.234	18.900	24.181.134
1.1 Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	18.087.441	43.447	18.130.888	24.772.467	18.900	24.791.367
1.2 Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-2.776.057	-15.233	-2.791.290	-610.233	0	-610.233
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.100.255	-5.361	-2.105.616	-3.948.728	-3.981	-3.952.709
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	20.962.753	51.251	21.014.004	26.749.064	49.116	26.798.180

Računovodski izkazi v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu
in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – Priloga 2

Izkaz poslovnega izida in izkaz vseobsegajočega donosa

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	12.874	8.113
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.874	8.113
VII. Čisti obratovalni stroški	40.979	38.386
3. Drugi obratovalni stroški	40.979	38.386
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	3.576	1.230
3.2. Stroški dela	25.289	24.964
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	803	941
3.4. Ostali obratovalni stroški	11.311	11.251
IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj (I + II + III – IV + V – VI – VII – VIII)	-28.105	-30.273
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.225.847	16.544.092
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	29.225.847	16.544.092
II. Prihodki naložb	15.852.335	14.697.662
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	4.616.868	3.542.703
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	1.474.815	684.444
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	3.142.053	2.858.259
2. Prihodki drugih naložb	11.235.467	11.154.959
2.2. Prihodki od obresti	4.198.599	4.670.005
2.3. Drugi prihodki naložb	7.036.868	6.484.954
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	6.900.897	6.030.004
2.3.2. Drugi finančni prihodki	135.971	454.950
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	9.748.383	8.873.566
V. Čisti odhodki za škode	16.991.250	16.180.245
1. Obračunani kosmati zneski škod	16.948.236	16.101.176
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	43.014	79.069
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-18.930.499	-4.787.079
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-18.930.499	-4.787.079

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-18.930.499	-4.787.079
VIII. Čisti obratovalni stroški	6.031.947	5.703.353
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	23.308	108.360
3. Drugi obratovalni stroški	6.008.639	5.594.993
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	399.631	132.381
3.2. Stroški dela	3.044.076	2.897.674
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	122.430	137.433
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.442.502	2.427.505
IX. Odhodki naložb	1.781.400	3.291.796
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.442.306	756.226
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	305.986	1.508.871
4. Izgube pri odtujitvah naložb	33.108	1.026.699
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	2.305.637	3.115.251
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	2.305.637	3.115.251
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	7.113.643	4.943.931
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV – V +/- VI – VII – VIII – IX – X – XI – XII)	1.672.189	2.093.665
C. Izračun čistega izida zavarovalnice		
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj (A:IX)	-28.105	-30.273
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B:XIII)	1.672.189	2.093.665
III. Prihodki naložb	63.302	72.912
2. Prihodki drugih naložb	63.302	72.912
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0
2.2. Prihodki od obresti	48.069	72.912
2.3. Drugi prihodki naložb	15.233	0
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	15.233	0
IV. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanja (B:XII)	7.113.643	4.943.931
IX. Drugi prihodki	92.775	125.071
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	2	2

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	92.773	125.069
X. Drugi odhodki	3.856	798
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	2	1
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	3.854	797
XI. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV – V – VI + VII – VIII + IX – X)	8.909.948	7.204.508
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	35.197	42.640
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	8.874.751	7.161.868
XII. Davek iz dobička	536.271	382.299
XIII. Odloženi davki	-593.655	-252.454
XIV. Čisti poslovni izid poslovnega leta (XI – XII + XIII)	7.780.022	6.569.755
D. Izračun vseobsegajočega donosa		
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	7.780.022	6.569.755
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	13.233.982	20.228.425
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	13.233.982	20.228.425
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	15.339.598	24.181.134
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.105.616	-3.952.709
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	21.014.004	26.798.180

Prikaz sredstev in obveznosti kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent

Prikaz sredstev in obveznosti KS PPS

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
SREDSTVA	102.505.431	100.259.867
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	101.744.344	99.597.735
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	101.744.344	99.597.735
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	27.925.350	24.093.737
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	70.116.567	68.803.998
6. Depoziti pri bankah	3.702.427	6.700.000
B. TERJATVE	11.903	37.686
III. DRUGE TERJATVE	11.903	37.686
C. RAZNA SREDSTVA	502.115	370.162
I. DENARNA SREDSTVA	502.115	370.162
D. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	247.069	254.284
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	247.069	254.284
OBVEZNOSTI	102.505.431	100.259.867
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	102.491.512	100.245.948
II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	101.527.536	99.323.369
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	963.976	922.579
E. DRUGE OBVEZNOSTI	13.919	13.919
III. DRUGE OBVEZNOSTI	13.919	13.919

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
SREDSTVA	25.478.714	31.734.971
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	25.074.325	31.218.245
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	25.074.325	31.218.245
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	2.904.954	4.376.141
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	20.336.670	24.692.094
6. Depoziti pri bankah	1.832.701	2.150.010
B. TERJATVE	243.870	80.382
III. DRUGE TERJATVE	243.870	80.382

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

	Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
C.	RAZNA SREDSTVA	160.519	436.344
	I. DENARNA SREDSTVA	160.519	436.344
	OBVEZNOSTI	25.478.714	31.734.971
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	25.460.572	31.721.347
	II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	25.458.610	31.720.792
	III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	1.962	555
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	10.609	13.217
	III. DRUGE OBVEZNOSTI	10.609	13.217
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7.533	407

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR II

V EUR

	Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
	SREDSTVA	40.994.145	15.780.607
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	38.635.767	14.559.011
	III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	38.635.767	14.559.011
	1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	13.679.363	1.312.359
	2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	20.809.413	12.246.652
	6. Depoziti pri bankah	4.146.991	1.000.000
B.	TERJATVE	594	403
	III. DRUGE TERJATVE	594	403
C.	RAZNA SREDSTVA	604.766	481.783
	I. DENARNA SREDSTVA	604.766	481.783
D.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.753.018	739.410
	3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.753.018	739.410
	OBVEZNOSTI	40.994.145	15.780.607
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	35.387.137	12.398.412
	II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	35.386.927	12.398.412
	III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	210	0
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	12.398	3.124
	III. DRUGE OBVEZNOSTI	12.398	3.124
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.594.610	3.379.071

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

Izkaz izida KS PPS

V EUR

	Postavka	2017	2016
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	3.127.153	3.424.432
	4. vzajemnega pokojninskega sklada	3.127.153	3.424.432
II.	PRIHODKI NALOŽB	6.146.884	6.567.466
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	933.289	736.508
	2. Prihodki drugih naložb	5.159.892	5.830.958
	2.2. Prihodki od obresti	1.918.918	2.262.960
	2.3. Drugi prihodki naložb	3.240.974	3.567.998
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	53.703	0
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	6.600.403	6.450.042
	1. Obračunani zneski škod	6.559.006	6.370.949
	2. Sprememba škodnih rezervacij	41.397	79.093
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-2.204.166	-587.813
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-2.204.166	-587.813
VI.	ODHODKI NALOŽB	469.468	2.954.043
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	274.881	1.831.148
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	194.587	1.122.895
	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	0	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)	0	0

Izkaz izida KS MR

V EUR

	Postavka	2017	2016
II.	PRIHODKI NALOŽB	767.126	1.255.539
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	15.873	10.844
	2. Prihodki drugih naložb	751.253	1.244.695
	2.2. Prihodki od obresti	516.730	685.986
	2.3. Drugi prihodki naložb	234.523	558.709
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	6.778.648	8.914.951
	1. Obračunani zneski škod	6.777.241	8.914.975
	2. Sprememba škodnih rezervacij	1.407	-24
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	6.262.182	8.199.146
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	6.262.182	8.199.146

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

	Postavka	2017	2016
VI.	ODHODKI NALOŽB	250.660	539.734
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	184.881	179.081
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	65.779	360.653
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	0	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	0	0

Izkaz izida KS MR II

V EUR

	Postavka	2017	2016
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	26.098.694	13.119.660
	2. druge zavarovalnice	428.168	188.674
	3. druge pokojninske družbe	230.833	74.997
	4. vzajemnega pokojninskega sklada	25.439.693	12.855.989
II.	PRIHODKI NALOŽB	537.525	118.112
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	36.603	408
	2. Prihodki drugih naložb	500.922	117.704
	2.2. Prihodki od obresti	319.239	117.704
	2.3. Drugi prihodki naložb	181.683	0
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	3.612.199	815.252
	1. Obračunani zneski škod	3.611.989	815.252
	2. Sprememba škodnih rezervacij	210	0
	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-22.988.515	-12.398.412
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-22.988.515	-12.398.412
V.a.	Čisti obratovalni stroški	14.701	5.589
	3. Drugi obratovalni stroški	14.701	5.589
	3.4. Ostali obratovalni stroški	14.701	5.589
VI.	ODHODKI NALOŽB	20.804	18.519
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	11.168	2.347
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	9.636	16.172
	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	14.701	5.589
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	0	0

Modra zavarovalnica, d. d.

Dunajska cesta 119

1000 Ljubljana

T: +386 1 47 46 800

F: +386 1 47 46 754

www.modra.si

Letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2017

Koncept in oblikovanje: Ljudje d.o.o.

Tisk: Tiskarna knjigoveznica Radovljica

Junij 2018