

Modra Letno poročilo 2018

Vsebina

Uvodni del

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

Poslovno poročilo

- 22** Okolje poslovanja
- 25** Poslovanje v letu 2018
- 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 2019
- 61** Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo
- 61** Izjava o upravljanju
- 67** Politika raznolikosti

Računovodsko poročilo

- 71** Izjava o odgovornosti poslovodstva
- 72** Revizorjevo poročilo
- 76** Izkaz poslovnega izida
- 77** Izkaz drugega vseobsegajočega donosa
- 78** Izkaz finančnega položaja
- 79** Izkaz denarnih tokov
- 82** Izkaz gibanja kapitala 2018
- 84** Izkaz gibanja kapitala 2017
- 84** Prikaz bilančnega dobička
- 86** Razkritja in pojasnila

Priloge

- 146** Izbrani kazalniki poslovanja
- 152** 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. 2018	29
Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2018	33
Tabela 5: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice	34
Tabela 6: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2018	34
Tabela 7: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2018	36
Tabela 8: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2018	36
Tabela 9: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2018	38
Tabela 10: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018	39
Tabela 11: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018	39
Tabela 12: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018	40
Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II	47
Tabela 14: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018	86
Tabela 15: Število zaposlenih po ravni izobrazbe	87
Tabela 16: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	94
Tabela 17: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	94
Tabela 18: Razvrščanje enot investicijskih skladov	94
Tabela 19: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	95
Tabela 20: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	95
Tabela 21: Razvrstitev in merjenje finančnih sredstev ob prehodu na MSRP 9	106
Tabela 22: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	129
Tabela 23: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2018	129
Tabela 24: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	130
Tabela 25: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	130
Tabela 26: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	130
Tabela 27: Sprememba smrtnosti za KS PPS	131

Tabela 28: Sprememba smrtnosti za KS MR	131
Tabela 29: Sprememba smrtnosti za KS MR II	131
Tabela 30: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	132
Tabela 31: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	133
Tabela 32: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	133
Tabela 33: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	134
Tabela 34: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	134
Tabela 35: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	134
Tabela 36: Valutna sestava finančnih sredstev	135
Tabela 37: Valutno tveganje finančnih sredstev	135
Tabela 38: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	136
Tabela 39: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	136
Tabela 40: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	136
Tabela 41: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	137
Tabela 42: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	137
Tabela 43: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018	138
Tabela 44: Prikaz finančnih naložb po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017	138
Tabela 45: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018	138
Tabela 46: Gibanje naložb ravni 3	139
Tabela 47: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	140
Tabela 48: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	141
Tabela 49: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	141
Tabela 50: Bruto prejemki v letu 2018 po kategoriji prejemnikov	142
Tabela 51: Prejemki članov uprave v letu 2018	142
Tabela 52: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2018	143

Kazalo slik

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2018 (v %)	22
Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)	23
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	27
Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	28
Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	28
Slika 6: Organizacijska shema Modre zavarovalnice	54
Slika 7: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2018	55

Seznam uporabljenih kratic

Kratika	Pojasnilo
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
DPJU	Dinamični podsklad javnih uslužbencev
EAPSPI	Evropsko združenje pokojninskih ustanov javnega sektorja
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
EAD	izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default)
EWS	Sistem zgodnjega opozarjanja (angl. Early Warning System)
GDPR	Uredba o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov (angl. General Data Protection Regulation)
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
KPSJU	Krovni sklad javnih uslužbencev
KS MR	Kritni sklad modra renta

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kratika	Pojasnilo
KS MR II	Kritni sklad modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
LGD	Izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default)
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični podsklad
MPP	Modri preudarni podsklad
MZP	Modri zajamčeni 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
OTC	Trg trgovcev (angl. Over-the-Counter)
PD	verjetnost neplačila (angl. Probability of Default)
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
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	Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev
ZSDH-1	Zakon o slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014)
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



Leto 2018 je bilo za Modro zavarovalnico zahtevno. Konec leta je zaznamovala ohladitev na finančnih trgih, kar je negativno vplivalo na vrednost finančnih sredstev zavarovalnice in na donosnost skladov v njenem upravljanju. Kljub temu so sredstva v upravljanju zavarovalnice presešla 1,5 milijarde evrov, povečali pa sta se tudi število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent.

Zavarovalnica je v letu 2018 dosegla 52,8 milijona evrov 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 za 48 odstotkov presegle tiste iz leta 2017, kar je zlasti posledica konkurenčne ponudbe rent in spremenjenih pogojev poslovanja, ki onemogočajo enkratni dvig sredstev članov v primeru, da je privarčevani znesek višji od 5.000 evrov. Na medletni ravni so se za 10 odstotkov povečali tudi prihodki od upravljanja skladov, predvsem zaradi

rasti sredstev vzajemnih pokojninskih skladov in višjih vplačanih premij v sklad javnih uslužbencev. Zavarovalni odhodki, ki vključujejo izplačane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 24,1 milijona evrov, zavarovalno-tehnične rezervacije pa so se povečale za 26,7 milijona evrov. K poslovnemu rezultatu so pomembno prispevali tudi finančni prihodki v višini 15,7 milijona evrov, medtem ko so odhodki od naložb dosegli 4,3 milijona evrov. Zavarovalnica je tako dosegla čisti dobiček v višini 6,3 milijona evrov.

Neugodne razmere na finančnih trgih v zadnjem četrtletju so se pomembno odrazile na vrednosti finančnih naložb zavarovalnice, ki so merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, saj se je njihova vrednost znižala za 13,3 milijona evrov. Pomembno znižanje vrednosti so pri tem zabeležile lastniške naložbe slovenskih izdajateljev v portfelju zavarovalnice. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je bil tako

negativen in je dosegel vrednost -6,9 milijona evrov. Kapital zavarovalnice se je v obdobju znižal za 8,3 milijona evrov in konec leta dosegel 236 milijonov evrov, kar je 90 milijonov evrov več kot ob začetku poslovanja pred sedmimi leti.

Leto 2018 je zaznamovalo zahtevno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju pomembno znižali zlasti delniški indeksi. Ob tem je indeks svetovnih delnic izgubil 4,2 odstotka svoje vrednosti, merjeno v evrih. Negativno donosnost so zabeležile tudi evropske podjetniške obveznice (-1,3 odstotka), indeks evropskih državnih obveznic pa je dosegel 1-odstotno rast. Najvišji padec vrednosti so zabeležile nemške delnice, sledijo jim japonske in ameriške delnice. Slovenske delnice so v letu 2018 v povprečju izgubile le 0,2 odstotka in tako leto zaključile blizu izhodiščne ravni.

Donosnosti Modrega zajamčenega podsklada, Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Zajamčenega pokojninskega podsklada za javne uslužbenke v letu 2018 so bile negativne in niso dosegle zajamčene donosnosti. Zavarovalnica je zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti oblikovala rezervacije v višini nekaj več kot pol milijona evrov, s čimer zavarovancem zagotavlja ohranitev čiste vrednosti sredstev vsaj na ravni zajamčene. Donosnosti skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, so bile sicer v okviru povprečja konkurenčnih pokojninskih skladov. Tudi skladi z bolj tvegano naložbeno politiko v upravljanju Modre zavarovalnice so dosegli negativne donosnosti, vendar pa je bilo njihovo poslovanje boljše od povprečja konkurence.

Skladno s strateškimi usmeritvami je zavarovalnica v letu 2018 še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje, kot tudi osveščala širšo javnost. Pri prenovi komunikacije in zasnovi prenovljene identitete Modre ter celoviti prenovi Modrega

e-računa in spletne strani smo uporabili svoje izkušnje in vedenje o potrebah svojih strank.

V Modri zavarovalnici smo v letu 2018 izvedli vse aktivnosti za zagotovitev skladnosti z Uredbo o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov. Dostop do osebnih podatkov je tako dovoljen le pooblaščenim zaposlenim in pogodbenim sodelavcem, in sicer v obsegu, ki je nujno potreben za nemoteno izvajanje delovnih procesov, zagotavljanje storitev zavarovalnice ter izpolnjevanje pravic in obveznosti iz sklenjenih pogodbenih razmerij.

Pomembna aktivnost v obdobju je bila implementacija novega računovodskega standarda MSRP 9, ki je posegel v merjenje finančnih instrumentov. Zavarovalnica je ob prehodu na novi standard zlasti zaradi odprave trajnih slabitev iz preteklih let zabeležila povečanje zadržanega dobička v znesku nekaj manj kot milijon evrov.

Dolgoročne smernice razvoja zavarovalnice so v njenem Strateškem poslovnem načrtu za obdobje od 2019 do 2021 pomembno nadgrajene. Varnost sredstev strank ostaja pomembno vodilo razvoja, ob tem pa bo zavarovalnica v prihodnjem obdobju pristopila k širitvi nabora produktov in prodajnih poti ter k digitalizaciji poslovanja.

Na področju upravljanja premoženja tudi v letu 2019 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja nizkih obrestnih mer in razmeroma visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zato bomo priložnosti poiskali tudi v novih naložbenih razredih. Ob odsotnosti pomembnejših pretresov na finančnih trgih v letu 2019 načrtujemo pozitivno donosnost finančnih sredstev zavarovalnice in doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti ter preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih skladov pri skladih z zmerno in agresivno naložbeno politiko.

Boštjan Vovk, ČLAN UPRAVE
mag. Matija Debelak, ČLAN UPRAVE
Borut Jamnik, PREDSEDNIK UPRAVE

Predstavitev družbe

Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka: 6031226
ID številka za DDV: SI21026912
Število zaposlenih: 60 oseb
Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju: 1,5 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS: 288.327
Število prejemnikov pokojninskih rent: 24.470

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 2018 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 tri člane. Modro zavarovalnico je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- **mag. Matija Debelak**, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2016.
- **Boštjan Vovk**, član uprave, štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. oktobra 2018.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata družbo dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave skupaj z enim članom uprave, član uprave skupaj s predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava družbe je v letu 2018 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom 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. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. 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 Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci.

Nadzorni svet so v letu 2018 sestavljali naslednji člani:

- **Branimir Štrukelj**, član nadzornega sveta od 9. decembra 2016, je bil predsednik nadzornega sveta od 22. decembra 2017 do 22. decembra 2018 in od 23. decembra 2018 dalje namestnik predsednice nadzornega sveta,
- **Natalija Stošički**, članica od 9. decembra 2016, je bila namestnica predsednika nadzornega sveta od 22. decembra 2017 do 22. decembra 2018 in od 23. decembra 2018 dalje predsednica 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 Poslovník nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2018 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2018 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2018 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 zavarovalnici 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 100. redni seji nadzornega sveta dne 21. 12. 2017 je bil od dne 23. 12. 2017, skladno z določbami Statuta družbe za predsednika nadzornega sveta imenovan Branimir Štrukelj in za namestnico predsednika nadzornega sveta Natalija Stošički. Na 117. redni seji nadzornega sveta dne 18. 12. 2018 je bila za obdobje od dne 23. 12. 2018 do 22. 12. 2019 za predsednico nadzornega sveta imenovana Natalija Stošički in za njeno namestnico Branimir Štrukelj.

V poslovnem letu 2018 se je nadzorni svet sestal na 16 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 12 rednih sej in 4 dopisne seje. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, ki jih temeljno opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) 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 104. seji dne 13. 4. 2018 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2017, 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 2017 in poročilom pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov in 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 2017 in članoma uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2018 so člani nadzornega sveta skladno z določili Statuta družbe in ZZavar-1 odločali o podelitvi soglasja upravi k spremembam in dopolnitvam politik sistema upravljanja zavarovalnice skladno z ZZavar-1 in podali soglasja k nakupu posameznih naložb. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe ter se seznanjal s poročanji Agenciji za zavarovalni nadzor na podlagi ZZavar-1 in Direktive Solvenost II. Nadzorni svet je opravil oceno nadzornega sveta kot kolegijskega organa in izvedel oceno učinkovitosti svojega dela.

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 115. seji dne 21. 11. 2018 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2019 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2019.

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 (zunanji neodvisni revizor) je v letu 2018 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2018 se je revizijska komisija sestala na 5. sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je sodelovala z izbranim neodvisnim revizorjem pri obravnavi nereguliranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2017.

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 2018, h katerima je nadzorni svet dal soglasje.

Revizijska komisija je spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

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 2018 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 2018 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 2018, 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 2018

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2018.

d) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

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

e) Sklep o preveritvi poročila o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2018

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2018 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2018.

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 2018, in sicer:

Članom uprave:

- Borut Jamnik za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,
- mag. Matija Debelak za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,
- Boštjan Vovk za obdobje od 1. oktobra 2018 do 31. decembra 2018.

Članom nadzornega sveta:

- Branimir Štrukelj, za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,
- Natalija Stošički za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,
- Bojan Zupančič, za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,
- Goran Bizjak za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,

- prof. dr. Janez Prašnikar za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018,
- dr. Boris Žnidarič, za obdobje od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018.

Bachtiar Djalli
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 19. 04. 2019

Poslovno poročilo

22 Okolje poslovanja

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

25 Poslovanje v letu 2018

- 25 Finančni rezultat in finančni položaj
- 27 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
- 49 Druga tveganja

51 Informatika

- 51 Informacijski sistem
- 52 Varstvo osebnih podatkov

53 Organizacija in zaposleni

- 53 Notranja organizacija
- 53 Zaposleni
- 55 Izobraževanje zaposlenih
- 56 Skrb za razvoj, zdravje in zadovoljstvo zaposlenih

58 Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

59 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

60 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2019

61 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

61 Izjava o upravljanju

67 Politika raznolikosti

Okolje poslovanja

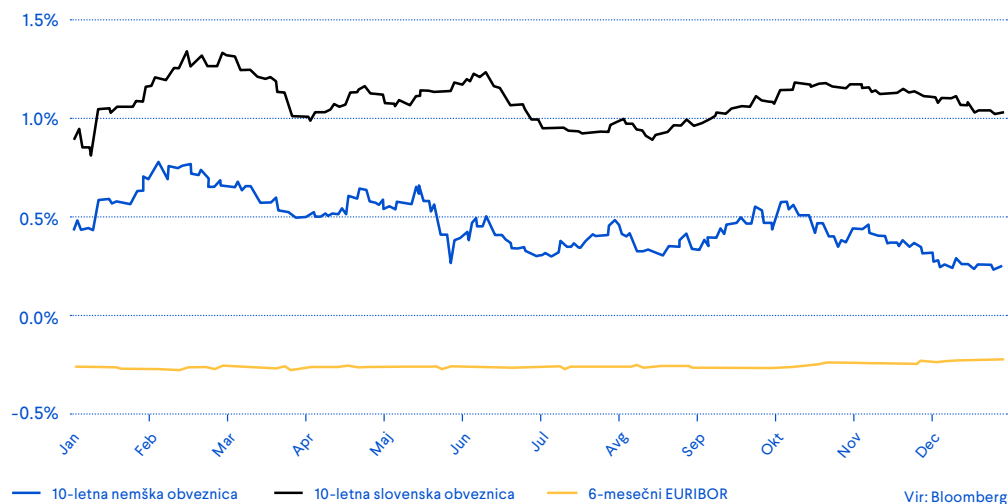
Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod se je v letu 2018 zvišal za 4,5 odstotka in v tekočih cenah dosegel 45.948 milijonov evrov. Rast v četrtem četrtletju 2018 je glede na četrto četrtletje 2017 znašala 4,1 odstotka. K rasti bruto domačega proizvoda je v 2018 še pomembneje kot v 2017 prispevala domača potrošnja, ki se je povečala za 4,6 odstotka, kar je najvišja rast po letu 2007. Pomembno so na rast bruto domačega proizvoda prispevale tudi menjava s tujino in investicije, ki so se v 2018 povečale za 10,6 odstotka.

V letu 2018 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna letna inflacija pa ravno tako 1,7 odstotka. V letu 2017 je letna inflacija znašala 1,7 odstotka, povprečna pa -1,4 odstotka.

Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2018 znašala 8,1 odstotka in je bila za 0,9 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2017. Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2018 dosegla 1.682 evrov in je bila od plače za 2017 nominalno višja za 3,4 odstotka, realno pa višja za 1,7 odstotka.

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2018 (v %)



Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2018 začela pri vrednosti -0,271 odstotka in do konca leta zrasla na -0,237 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer so imeli Evropska centralna banka in pričakovanja glede opuščanja kvantitativnega sproščanja in dvigov obrestnih mer v prihodnosti.

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2018 znižala. Na začetku leta je znašala 0,427 odstotka, konec leta pa 0,242 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem s pričakovanji nadaljnega ravnanja Evropske centralne banke in povpraševanja investitorjev po nizko tveganih naložbah. Donosnost slovenske desetletne obveznice se je v letu 2018 zvišala s 0,886 na 1,019 odstotka.

Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2018 okrepila za 4,5 odstotka. Konec leta 2017 je tečaj znašal 1,2005 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2018 pa 1,1467. Tečaj ameriškega dolarja glede na evro je bil v 2018 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank. Ameriška centralna banka je v letu 2018 štirikrat dvignila ključno obrestno mero, Evropska centralna banka pa je napovedala, da bo s koncem 2018 ukinila tako imenovano kvantitativno sproščanje.

Trg lastniškega kapitala

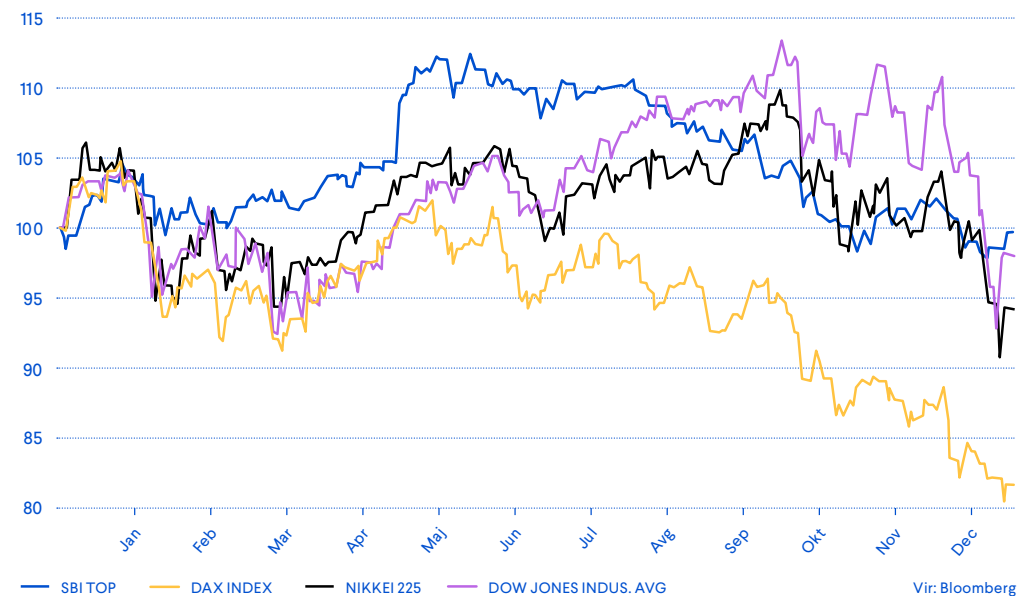
V letu 2018 se je svetovni indeks delnic znižal za 4,2 odstotka, merjeno v evrih. Najmanj so v povprečju izgubile ameriške delnice, sledijo jim japonske in nemške delnice. Ameriške delnice so izgubile 0,9 odstotka, japonske 5,5, nemške pa 18,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2018 v povprečju izgubile le 0,2 odstotka in tako leto zaključile blizu izhodiščne ravni.

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2018 pridobil 1 odstotek. Iz skromne rasti indeksa je razvidno, da so se zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic povečale. Glavni razlog so bili pričakovanja glede opustitve kvantitativnega sproščanja Evropske centralne banke in počasna normalizacija obrestnih mer. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2018 izgubil 1,3 odstotka vrednosti. Iz negativne donosnosti je razvidno, da so se v 2018 povečali kreditni pribitki, kar sovпада z manjšim povpraševanjem investitorjev po bolj tveganih naložbah.

Slovenske državne obveznice so se v letu 2018 pocenile, kar je posledica rahlo višjih pribitkov njihove donosnosti nad referenčno nemško državno obveznico predvsem zaradi tržnih razmer oziroma manjše naklonjenosti investitorjev do sprejemanja deželnega tveganja.

Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)



Poslovanje v letu 2018

Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je v letu 2018 dosegla 52,8 milijona 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 98,5 milijona evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2017 povečale za 74 odstotkov.

Odhodki za škode, ki zajemajo odhodke iz obračunanih rent, so leta 2018 dosegli 20,4 milijona evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 3,7 milijona evrov. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2018. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je leta 2018 dosegel 11,4 milijona evrov. Izid od naložb, pripoznan v kapitalu, je v obravnavanem letu zaradi zahtevnih razmer na trgih vrednostnih papirjev dosegel negativno vrednost.



Tudi v letu 2018 smo skrbeli za to, da Modra ostane največja pokojninska zavarovalnica.

Zaupam nam 47 % vseh Slovencev, ki varčujejo za svojo prihodnost, to je

288 tisoč varčevalcev.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2018	2017
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	52.816.647	38.987.104
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-24.140.550	-19.296.886
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	-26.668.900	-18.930.499
Obratovalni stroški	-6.588.033	-6.072.926
Izid iz poslovanja	-4.580.835	-5.313.208
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	11.448.601	14.134.237
Neto drugi prihodki	113.903	88.918
Izid pred obdavčitvijo	6.981.669	8.909.948
Davek od dohodka	-631.770	-1.129.926
Čisti poslovni izid	6.349.899	7.780.022
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	-13.266.796	13.233.982
Celotni vseobsegajoči donos	-6.916.897	21.014.004

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančna sredstva	453.476.989	434.055.809
Druga sredstva	6.593.576	4.964.507
Skupaj sredstva	460.070.564	439.020.316
Zavarovalno-tehnične rezervacije	190.028.069	163.339.222
Druge rezervacije	16.174.284	14.251.613
Druge obveznosti	18.095.594	17.389.980
Kapital	235.772.618	244.039.501
Skupaj kapital in obveznosti	460.070.564	439.020.316
Zunajbilančne postavke	1.059.016.535	1.003.223.920

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2018 dosegla 453,5 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.

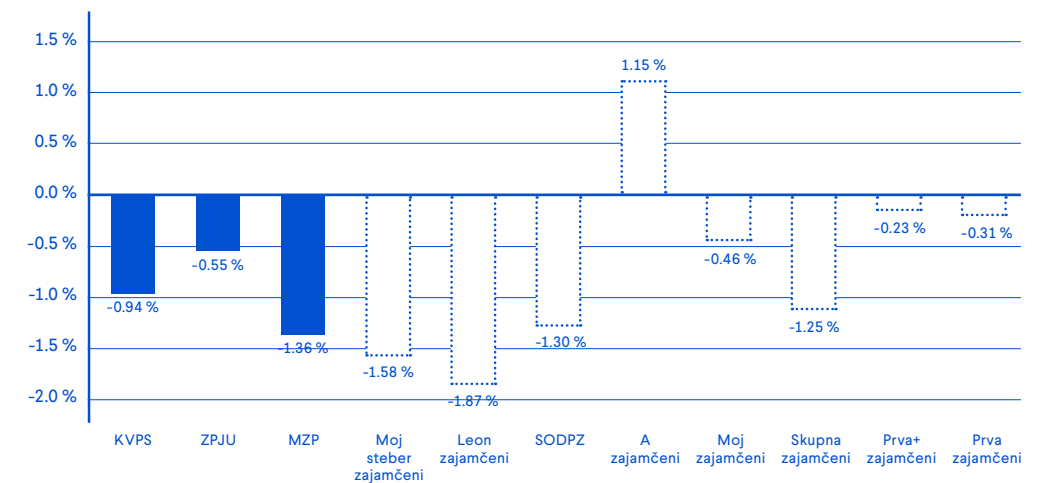
Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Trg in konkurenca

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 KVPS, izvajajo politiko življenjskega cikla, ki omogoča večjo možnost izbire naložbene politike ter potencialno višje donose in več privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

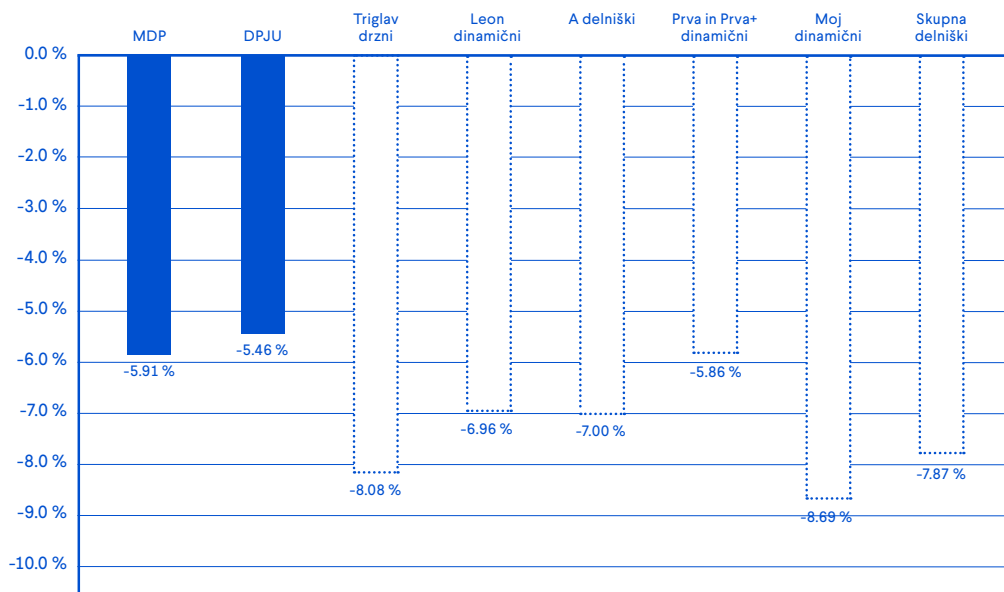
Donosnosti pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti so bile v letu 2018 v povprečju negativne in z eno izjemo niso dosegle zajamčene donosnosti. Razlogi za večinoma negativne donosnosti so v padcu cen delnic, ki so v letu 2018, merjeno v evrih, v povprečju izgubile 4,2 odstotka vrednosti. Poleg delnic so negativno donosnost zabeležile tudi evropske podjetniške obveznice (-1,3 odstotka), 1-odstotno donosnost pa so dosegle evropske državne obveznice. V takem okolju so se najboljše izkazali skladi, ki imajo v primerjavi s konkurenco večji delež obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti. Donosnosti skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti v upravljanju Modre zavarovalnice so bile negativne in v okviru povprečja konkurenčnih pokojninskih skladov.

Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti

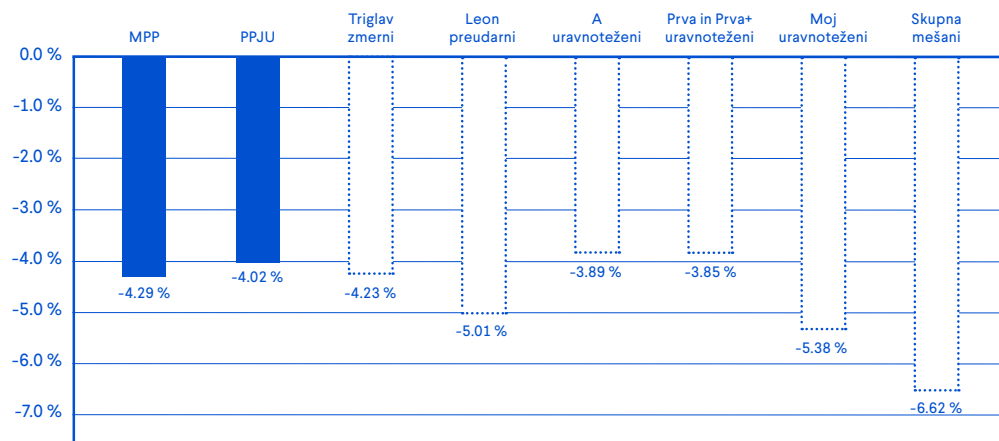


Donosnosti skladov z uravnoteženo oziroma srednje tvegano in dinamično oziroma bolj tvegano naložbeno politiko so bile še nižje zaradi višjega deleža lastniških naložb. Tudi skladi z bolj tvegano naložbeno politiko v upravljanju Modre zavarovalnice so dosegli negativne donosnosti, vendar pa je bilo njihovo poslovanje boljše od povprečja konkurence.

Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko



Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo 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 2018 varčevalo več kot **288 tisoč posameznikov**, zbrana sredstva pa so dosegla skoraj **1,06 milijarde evrov**. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je – brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS – leta 2018 dosegla 98,5 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 (KPSJU),**
- **Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS),**
- **Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in**
- **Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS).**

Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS	24.878	178	176,8
KPSJU	228.741	1.866	786,0
MKPS	14.992	204	75,5
PPS	19.716	0	19,1
Skupaj	288.327	2.248	1.057,4

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 2018 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 9.888.253 evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 9.328.406 evrov nanašajo na sklad PPS.

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

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

- **Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU)** je namenjen najmlajšim, in sicer varčevalcem v starosti do 50 let;
- **Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU)** je namenjen generaciji srednjih let, in sicer varčevalcem med 50 in 60 let;
- **Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU)** je namenjen najstarejšim, in sicer varčevalcem v starosti nad 60 let.

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 2018 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 2018 vključenih 228.741 članov, njihova sredstva pa so dosegla 786 milijonov evrov.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence 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 oziroma dedičem v primeru smrti.

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 2018 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 2018 znašali do 3 odstotke. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2018 znašali do 1 odstotka.

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.

Zbrana sredstva naših varčevalcev so v I. 2018 dosegla

1,06 milijarde €.

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 2018 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

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 (MDP)** je namenjen mlajšim članom do 50 let in zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko;
- **Modri preudarni podsklad (MPP)** je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let;
- **Modri zajamčeni podsklad (MZP)** je namenjen članom v starosti nad 60 let; Modra zavarovalnica kot upravljavka MZP 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 2018 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.

Finančna sredstva Modre zavarovalnice

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice sodijo finančna sredstva kritnih skladov in lastna finančna sredstva zavarovalnice iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja:

- **Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah** (postavka F),
- **Finančne naložbe** (postavka G.b),
- **Denar in denarni ustrezniki** (postavka M.).

Finančna sredstva Modre zavarovalnice so se v letu 2018 povečala kljub v uvodu omenjenemu padcu tečajev vrednostnih papirjev. Vir za rast vrednosti sredstev je bilo vplačilo premij v KS MR II oziroma s tem povezano oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

V EUR

Finančno sredstvo	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Skupaj
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	34.459.173	0	0	0	34.459.173
Finančne naložbe	222.695.218	100.374.539	19.599.228	72.683.833	415.352.818
Denar in denarni ustrezniki	1.743.833	609.119	449.613	862.432	3.664.997
Skupaj	258.898.224	100.983.658	20.048.841	73.546.266	453.476.989

Upravljanje kritnih skladov za izplačevanja pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2018 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- **Kritni sklad Modra renta (KS MR)**, ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- **Kritni sklad Modra renta II (KS MR 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 (KS PPS)**, 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 2018 je Modra zavarovalnica izplačala 20,4 milijona evrov dodatnih pokojnin 24.470 zavarovancem. 14.144 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.326 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 2018	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.215	20,5	5,4
KS MR II	6.929	76,9	8,3
KS PPS	10.326	101,3	6,7
Skupaj	24.470	198,7	20,4

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.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. decembra 2018 naloženih 44 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 56 odstotkov vseh sredstev.

V I. 2018 se je povečalo tako število članov vzajemnih pokojninskih skladov in tudi število prejemnikov rent.

Tabela 6: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2018

Sredstvo	Znesek
Obveznice	16.490.851
Naložbene terjatve	702.749
Zakladne menice	198.986
Komercialni zapis	1.483.119
Investicijski kuponi	723.522
Denarna sredstva	449.613
Ostale terjatve	472.155
Skupaj	20.520.995

V EUR

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, četrtno, 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, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **Doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem:** to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (četrtno, 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, tj. 1. januarja 2016, do 31. decembra 2018 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 8.849 članov z zbranimi sredstvi v višini 88.653.474 evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 7: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2018

Pokojninski sklad	Število članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
KVPS	369	4.228
KPSJU	2.980	22.954
MKPS	142	765
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	687	15.589
Skupaj	4.178	43.536

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 61 let, 55 odstotkov vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

31. decembra 2018 je bilo v KS MR II 6.929 zavarovalnih polic; povprečno zbrana sredstva na zavarovanca so znašala 11.465 evrov.

V letu 2018 se je zavarovancem, ki so imeli na dan 31. decembra 2017 veljavno polico s stanjem matematičnih rezervacij, pripisal dobiček v skupni višini 50.235 evrov kot trajno povečanje pokojninske rente. Izplačilo povišanih pokojninskih rent se je izvedlo v mesecu aprilu 2018 skupaj s poračunom za vse že izplačane pokojninske rente v letu 2018.

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 pripiše 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.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. decembra 2018 naloženih 29 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 71 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 8: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2018

Sredstvo	Znesek
Obveznice	40.365.142
Depoziti	2.899.955
Naložbene terjatve	2.468.735
Komercialni zapis	2.841.027
Zakladne menice	696.451
Investicijski kuponi	23.412.523
Denarna sredstva	862.432
Ostale terjatve	3.399.844
Skupaj	76.946.110

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 2018 se je presežni donos v višini 2.148.008 evrov razporedil za trajno povečanje rent. V mesecu aprilu so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do meseca decembra 2017 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2018.

V letu 2018 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.216 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2.902.890 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Tabela 9: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2018

V EUR

Sredstvo	Znesek
Delnice	19.519.876
Obveznice	71.632.696
Komercialni zapisi	691.193
Depoziti	2.303.782
Investicijski kuponi	6.226.993
Denarna sredstva	609.119
Ostale terjatve	345.640
Skupaj	101.329.298

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. decembra 2018 vloženi 51 odstotkov sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 49 odstotkov vseh sredstev.

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec leta 2018 dosegla

259 milijonov €.

Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec leta 2018 dosegla 258.898.224 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 10: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

V EUR

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	142.185.622
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	45.387.734
Portfelj dolžniških finančnih naložb	69.581.036
Denarna sredstva	1.743.833
Skupaj	258.898.224

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfelj lastniških vrednostnih papirjev, ki se upravljajo portfeljsko, okvirno sledi sestavi svetovnega delniškega indeksa. S tem je zagotovljena visoka razpršenost naložb in stroškovna učinkovitost upravljanja. Večino razpršitve je doseženo z investiranjem v sklade, ki sledijo kriterijskim indeksom, aktivno odstopanje od kriterijskih indeksov pa je doseženo prek neposrednih naložb v posamezne delnice.

Tabela 11: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018

V EUR

Naložba	Znesek
Delnice	27.796.734
Tuje delnice	27.796.734
Investicijski skladi	114.388.888
Domači investicijski skladi	4.293.519
Tuji investicijski skladi	110.095.369
Skupaj	142.185.622

Konec decembra 2018 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, malo manj kot tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2018 med naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Navedene naložbe zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo aktivnejši način upravljanja. Njihova skupna vrednost je konec leta 2018 dosegla 45.387.734 evrov.

Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2018 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 69.581.036 evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je 31. decembra 2018 znašala 26.487.242 evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evroobmočja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2018 znašal 53 odstotkov, tujih pa 47 odstotkov. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši del pa v ameriških dolarjih.

Največje naložbe predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Približno polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evroobmočja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2018 znašala 34.634.979 evrov. Delež domačih izdajateljev je predstavljal 10 odstotkov, tujih pa 90 odstotkov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo konec leta 2018 iz panog finance, energija in javne storitve.

Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2018 med finančnimi sredstvi tudi 1.743.833 evrov lastnih denarnih sredstev.

Tabela 12: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018

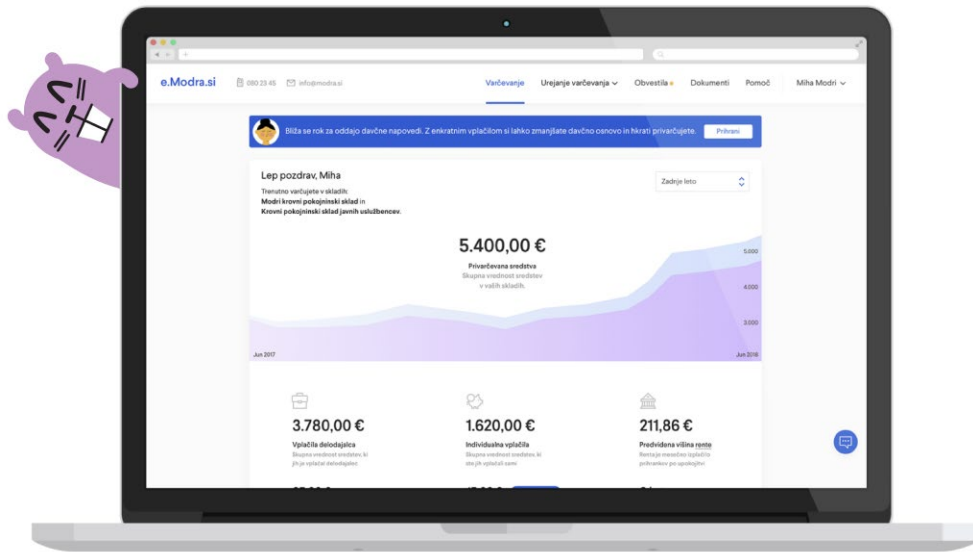
V EUR

Naložba	Znesek
Obveznice	61.122.221
Državne obveznice	26.487.242
Domače državne obveznice	13.965.674
Tuje državne obveznice	12.521.568
Podjetniške obveznice	34.634.979
Domače podjetniške obveznice	3.507.583
Tuje podjetniške obveznice	31.127.396
Depoziti	7.089.582
Naložbene terjatve	1.021.008
Zakladne menice	348.226
Skupaj	69.581.036

Vsa sredstva v upravljanju so konec leta 2018 preseгла

1,5 milijarde €.

Trženje



e.Modra.si

Nova spletna točka za varčevalce, kjer lahko spremljajo svoje prihranke in opravijo številne spremembe brez obiska poslovalnice.

Skladno s strateškimi usmeritvami je zavarovalnica v letu 2018 še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje, kot tudi osveščala širšo javnost. Rast tržnega deleža je v veliki meri odvisna od učinkovitega prilagajanja ponudbe potrebam posameznika in podjetij, osebne obravnave in odprte komunikacije. Zato smo raziskovali potrebe varčevalcev od trenutka, ko začnejo razmišljati o varčevanju za pokojnino pa do zadnje izplačane rente, in analizirali trende na področju izboljševanja uporabniške izkušnje.

Zbrane ugotovitve smo uporabili pri prenovi komunikacije in zasnovi prenovljene identitete Modre ter celoviti prenovi Modrega e-računa in spletne strani. Prenovljen spletni portal e.Modra.si postaja najpomembnejša informacijska točka za obstoječe varčevalce, učinkovito orodje za dvosmerno komunikacijo in e-upravljanje vseh dogodkov skozi celoten življenjski cikel stranke. Brez obiska poslovalnice lahko naši varčevalci spremljajo svoje prihranke in opravijo številne spremembe (zamenjajo podsklad, prilagodijo višino vplačil, uredijo način plačila, določijo upravičenca za primer smrti). S prenovno spletno strani uvajamo pomemben prodajni kanal s preprosto in razumljivo predstavljeno potrebo po varčevanju v dodatnem pokojninskem zavarovanju, umestitev Modre kot specialiste za varčevanje, dvig stopnje razumevanja te oblike varčevanja in optimizacijo delovnih procesov v našem kontaktnem centru.

Rezultati merjenja prepoznavnosti kažejo na to, da je delež posameznikov, ki ne poznajo dejavnosti Modre, še vedno prevelik. Pristopili smo k prenovi blagovne znamke in njene identitete, redne komunikacijske aktivnosti pa usmerili v grajenje prepoznavnosti Modre kot največje ponudnice varčevanja v dodatnem pokojninskem zavarovanju. Za kontinuirano prisotnost v 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 spletno oglaševanje in reden zakup ključnih besed, oglaševanje v specializiranih mesečnikih, moderiranje tematskega foruma na temo pokojninskega zavarovanja na Med.Over.Net in pokroviteljstvo treh večjih dogodkov – Slovenskega kadrovskega kongresa, Dneva ravnateljev in Dnevov računovodij 2018.

Opažamo povečano zanimanje za varčevanje v dodatnem pokojninskem zavarovanju, prednosti skladov življenjskega cikla pa varčevalci še ne poznajo dovolj. Tisti, ki že dalj časa varčujejo, se morajo sami odločiti za prehod na starosti primeren podsklad. Tako jih je več kot polovica še vedno vključenih v zajemčenih podskladih, kljub temu da bi si glede na starost lahko privoščili bolj tvegane in s tem donosne naložbe. Zato smo skozi celo leto izvajali predstavitve tako zaposlenim v javnem sektorju kot tudi v gospodarskem sektorju in jih seznanjali s prednostmi naložbene politike življenjskega cikla.

Z učinkovitim spremljanjem in upravljanjem zadovoljstva strank sledimo strategiji zagotavljanja najboljših uporabniških izkušenj. Osredotočenost na stranke smo podprli tudi z razvojem informacijske rešitve, ki spremlja odziv stranke in njenega zadovoljstva v realnem času ter nam omogoča takojšen odziv in izboljšanje stika s stranko tudi v prihodnje. Rezultati neposrednega merjenja zadovoljstva kažejo na visoko stopnjo zadovoljstva naših zavarovancev. Prodajna ekipa je v preteklem letu uspešno opravila tudi program Akademije prodajne in komunikacijske odličnosti, s čimer bomo zagotavljali obravnavo strank na najvišji ravni tudi v prihodnje.

Pri vseh aktivnostih spoštujemo pomen varnosti osebnih podatkov in z osebnimi podatki ravnamo skrbno in odgovorno. Komunikacijske aktivnosti smo namenili tudi uveljavitvi Uredbe o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov

(GDPR) z informiranjem o spremembi določil o varstvu osebnih podatkov in pridobivanju soglasij v primeru obdelave osebnih podatkov, pri katerih zavarovalnica ne razpolaga s podlago oziroma niso nujno potrebni za izvajanje pogodbenega odnosa. Sistematično vodimo vse zahtevane evidence dejavnosti obdelave, katalog pogodbenih izvajalcev in izvajamo ocene učinkov ter skrbno identificiramo tveganja za morebitno kršitev pravic posameznikov. Skrbimo tudi za dvig ozaveščenosti zaposlenih z izobraževanji, pripravo mnenj in odgovorov ter spremljanjem dobrih praks.

Leto 2018 smo zaključili s tradicionalno trženjsko akcijo »Brez vstopnih stroškov« in dosegli izjemen rezultat. Vplačila individualne premije so se v primerjavi z letom 2017 povišala za 22 odstotkov. Dober rezultat trženjske akcije je odraz številnih aktivnosti s terena, razvoja izboljšanih digitalnih rešitev kot tudi ostalih aktivnosti, ki smo jih izvajali skozi celo leto. Z izboljšanjem digitalne podpore akciji smo uporabnikom Modrega e-računa na enem mestu zagotovili najpomembnejše podatke o akciji in personaliziran izračun davčne olajšave, ki jim je omogočil prilagojen izračun prihranka, izpis vseh potrebnih podatkov za plačilo in izbiro načina plačila.



Leta 2018 je izjemen rezultat dosegla trženjska akcija »Brez vstopnih stroškov«. Vplačila individualne premije so se v primerjavi z letom 2017 povišala za

22 odstotkov.

Upravljanje tveganj



S tveganji upravljamo tako,
da lahko v vsakem trenutku

izpolnimo svoje obveznosti.

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, ter glede na 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 ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu.

Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z zahtevami ZZavar-1 oziroma direktivo Solventnost II

V EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Celotna potreba po kapitalu	122.828.076	125.268.016
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	252.222.122	265.689.982
Prešerek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	129.394.046	140.421.966
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	205 %	212 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. decembra 2018 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 ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, panoge in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Zavarovalnica ima v svojem portfelju dolžniških vrednostnih papirjev tudi obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, vendar ima določeno največjo dovoljeno izpostavljenost do teh obveznic.

Kreditno tveganje iz izpostavljenosti do posamezne banke (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 preteklem letu Modra zavarovalnica ni uporabljala.

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 nadaljnje 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 naložen 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 2018 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. V letu 2018 se je delež dolžniških naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, povečal s 56 na 70 odstotkov. S tem ukrepom smo znižali obrestno tveganje dolžniških vrednostnih papirjev.

Modra zavarovalnica upravlja obrestno tveganje s spremembami v sestavi 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 po odplačni vrednosti. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v preteklem letu 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, z izvajanjem politike in načrta neprekinjenega poslovanja ter ustrezno usposobljenostjo zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj ima vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem zmanjšanja operativnega tveganja družbe.

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

Druga tveganja

Modra zavarovalnica pri nalaganju sredstev vzajemnih pokojninskih skladov in rentnih skladov upošteva določbe Zakona o zavarovalništvu.

Pri skladu PPS večji del portfelja predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih v določenem obsegu manj primerne za pokojninski sklad. 31. decembra 2018 sta dve naložbi zaradi izvedenega prevrednotenja presežali zakonsko omejitev izpostavljenosti do posameznega izdajatelja tako na skladu PPS kot KS PPS, o čemer je Modra zavarovalnica z dopisom obvestila tudi Agencijo za zavarovalni nadzor.

Informatika

Informacijski sistem

V letu 2018 so bile razvojne aktivnosti namenjene nadgradnji rešitev za področje trženja in prodaje ter implementaciji mednarodnih standardov računovodskega poročanja MSRP 9 in MSRP 16. Aktivnosti zmanjševanja operativnih tveganj so bile usmerjene v izboljševanje stabilnosti ključnih komponent informacijskega sistema, ki podpirajo izvajanje poslovnih procesov zavarovalnice. V skladu s prioriteto informacijske strategije smo v letu 2018 začeli s pomembnejšimi nadgradnjami informacijske podpore, namenjene procesom dialoga z našimi strankami. Prvi sklop je bil namenjen nadgradnji platforme Salesforce na novi uporabniški vmesnik »Lightning experience«, ki omogoča zlasti prenovljeno upravljanje priložnosti, prenovljena orodja za produktivnost, preglednejši 360-stopinjski pogled na stranko in prenovljeno analitiko. Drugi sklop je bil namenjen prenovi funkcionalnosti kontaktnega centra, ki vsebuje podporo procesom obravnave strank Salesforce Service Cloud in ponuja integrirano platformo za obravnavo strank, ki jo bomo v Modri zavarovalnici uporabljali za uresničevanje poslovnih ciljev trženja, prodaje in servisiranja strank v kontaktnem centru. Tretji sklop je namenjen višji stopnji uporabniku prilagojenih storitev v Modrem e-računu. Razvojne aktivnosti so bile usmerjene v prenovu postopka registracije, enotno vstopno stran e.modra.si ter v vizualno in funkcionalno spremembo uporabniškega vmesnika. Pomemben napredek smo naredili tudi na področju razvoja uporabnikom prilagojenih storitev, kjer smo razvili stranki prilagojen informativni izračun, ki vključuje izračun davčne olajšave in projekcijo predvidene pokojnine. Strankam smo omogočili določanje upravičencev neposredno v storitvi Modri e-račun in na ta način v celoti digitalizirali proces upravljanja upravičencev. Po uspešni implementaciji modela za izračun slabitev naložb smo v letu 2018 nadaljevali z drugo fazo podpore MSRP 9 s ciljem višje stopnje avtomatizacije informacijske podpore. Nadgradnja je vključevala pridobivanje tranzicijskih matrik bonitetnih stanj iz

vira Bloomberg, transformacijo tranzicijskih matrik, izračunavanje zneska pričakovanih izgub zaradi kreditnega tveganja in samodejno razvrstitev v posamezno fazo pripoznanja pričakovanih kreditnih izgub. Na področju računovodske podpore smo implementirali tudi modul za izračun neto vrednosti najema skladno z novim mednarodnim standardom računovodskega poročanja MSRP 16. Nadaljevali smo z avtomatizacijo postopkov prenosa podatkov iz zalednega sistema v sistem za podporo režimu Solventnost II in odpravi operativnih tveganj v procesih poročanja regulatorju. Iz produkcijskega okolja smo uspešno umaknili storitev KaD.Net in vse uporabnike preusmerili na modernejšo storitev Modrinet. Na področju varnosti informacij smo največ pozornosti namenili usklajevanju notranjih postopkov in pravil z zahtevami Uredbe o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov (Uredba EU 2016/679). Uspešno smo obvladovali operativna tveganja v zvezi z informacijsko podporo poslovnim procesom. Delovanje informacijskega sistema je bilo stabilno, informacijske storitve so bile razpoložljive in dosegljive poslovnim procesom v skladu s pogodbeno dogovorjenimi ravnmi kakovosti storitev oziroma so bile skladne s pričakovanji 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.

Stabilne ključne komponente informacijskega sistema, ki podpirajo izvajanje poslovnih procesov zavarovalnice, smo v letu 2018

še izboljšali.

Varstvo osebnih podatkov

V Modri zavarovalnici smo v letu 2018 izvedli vse aktivnosti za zagotovitev skladnosti z Uredbo o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov (Uredba EU 2016/679). Sprejeli smo Politiko zasebnosti in imenovali pooblaščenca osebo za varovanje osebnih podatkov. Sistematično vodimo vse zahtevane evidence dejavnosti obdelave in katalog pogodbenih izvajalcev ter izvajamo ocene učinkov za obdelavo osebnih podatkov, prek katerih identificiramo tveganja za morebitno kršitev pravic posameznikov. Z vzpostavljenimi organizacijskimi in tehničnimi ukrepi zagotavljamo zaupnost ter dostopnost zgolj pooblaščenim osebam. Dostop do osebnih podatkov je dovoljen le pooblaščenim zaposlenim in pogodbenim obdelovalcem, in sicer v obsegu in z namenom, ki je nujen za nemoteno izvajanje delovnih procesov, zagotavljanje storitev zavarovalnice in izpolnjevanje pravic in obveznosti iz sklenjenih pogodbenih razmerij. Naši pogodbeni obdelovalci so se zavezali k varovanju zaupnih podatkov ter spoštovanju pravic posameznikov enako, kot to velja za zavarovalnico. Skrbno spremljamo smernice informacijske pooblaščenke in evropske delovne skupine WP29 ter sprejete smernice Slovenskega zavarovalniškega združenja. Za dvig ozaveščenosti zaposlenih skrbimo z izobraževanji, pripravo mnenj in odgovorov ter spremljanjem dobrih praks.

Organizacija in zaposleni

Notranja organizacija

Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Spodbujamo sposobnosti notranjih organizacijskih enot in njihovih zaposlenih.

Uprava družbe je hierarhično najvišji organ ravnanja, predstavljanja in zastopanja družbe. Je tričlanski kolektivni organ, ki ga sestavljajo predsednik uprave in dva člana uprave. Vsi člani uprave so delavci s posebnimi, z zakonom in s statutom družbe določenimi pristojnostmi in odgovornostmi. Osnovne organizacijske enote zavarovalnice so sektor, služba in ključna funkcija, če ni organizirana v okviru samostojne organizacijske enote. Delo sektorja vodi izvršni direktor sektorja, delo službe vodja službe. Nosilci ključnih funkcij pa so osebe, ki so odgovorne za izvajanje posamezne ključne funkcije. Izvršni direktor sektorja, vodja službe in nosilci ključnih funkcij odgovarjajo upravi zavarovalnice in za zakonito, pravočasno in kakovostno delo sektorja, službe in zavarovalnice ter informiranost delavcev v sektorju, službi oziroma zavarovalnici.

Za preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma je uprava družbe imenovala pooblaščenca in pooblaščenca osebo za varstvo osebnih podatkov, ki sta ji pri opravljanju nalog neposredno podrejena.

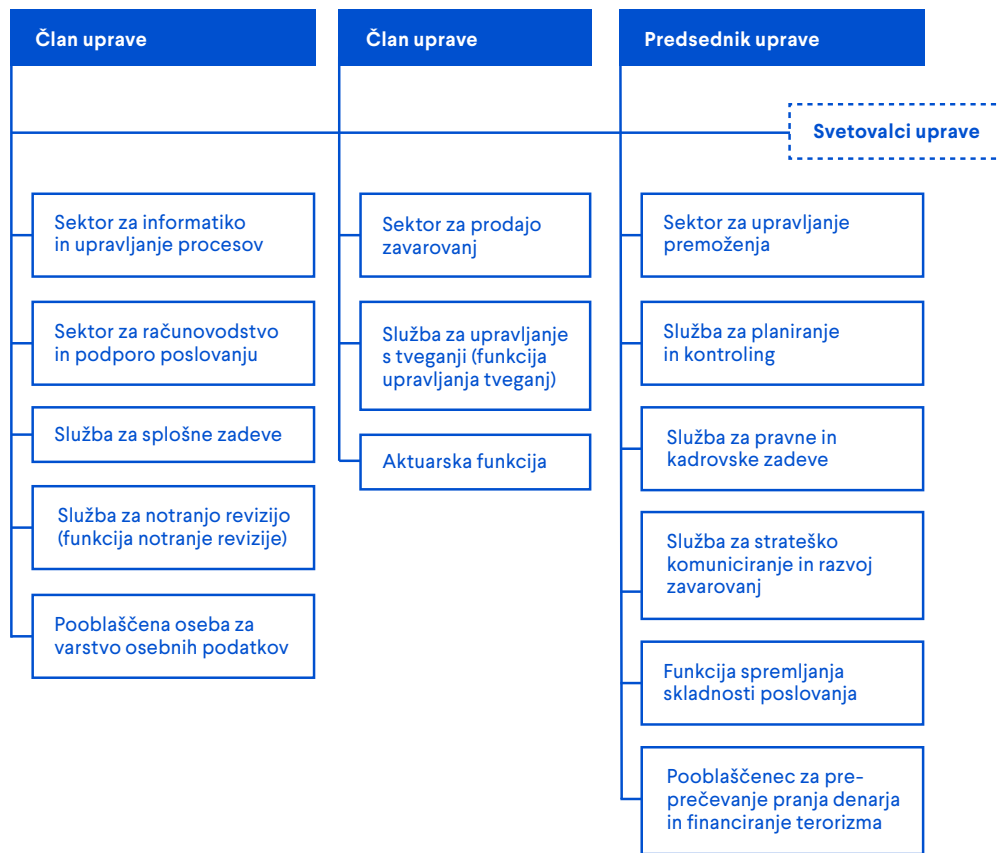
Uprava družbe ima funkcionalno razdeljena področja dela med člani uprave, po posameznih področjih, po področjih dejavnosti posameznih organizacijskih enot, po področjih izvajanja ključnih funkcij in po področjih imenovanih pooblaščenec, kot je razvidno s slike v nadaljevanju, pri čemer svetovalci uprave sodijo pod pristojnost tistega člana uprave, ki je pristojen za področje dela, na katerem dela posamezni svetovalec uprave.

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.

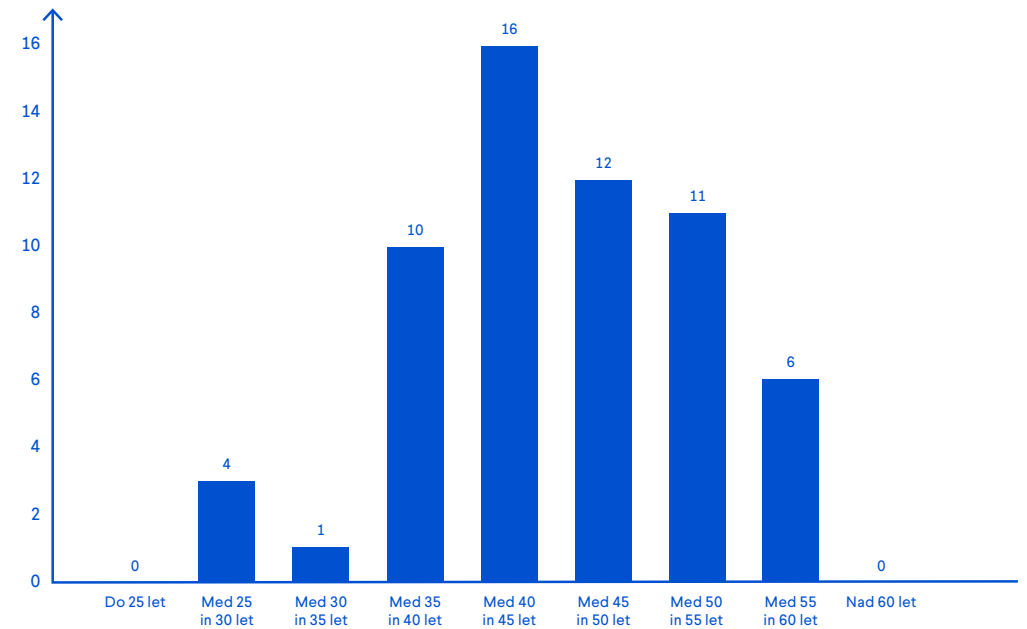
31. decembra 2018 je imela zavarovalnica 60 zaposlenih, kar hkrati predstavlja tudi povprečno število zaposlenih v letu. Povprečna starost zaposlenih je 44 let. Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 75 odstotkov žensk in 25 odstotkov moških, pri čemer se je razmerje glede na leto 2017 za 3 odstotke povečalo v korist moških. V letu 2018 so se nam pridružili štiri novozaposleni – sodelavka v sektorju za prodajo zavarovanj, sodelavec v sektorju za računovodstvo in podporo poslovanju, sodelavka kot svetovalka uprave za pravne zadeve in član uprave. 31. decembra 2018 je imela Modra zavarovalnica štiri zaposlene za določen čas.

Slika 6: Organizacijska shema Modre zavarovalnice



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. 17 odstotkov zaposlenih ima doseženo raven strokovne izobrazbe 8/1, 58 odstotkov 6/2 ali 7. raven strokovne izobrazbe, 2 odstotka zaposlenih ima 6/1, 20 odstotkov zaposlenih V. raven strokovne izobrazbe, 3 odstotki pa IV. raven strokovne izobrazbe.

Slika 7: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2018



Izobraževanje zaposlenih

Pričakovano raven znanja zaposlenih lahko dosegamo z organiziranim in načrtnim izobraževanjem. Nenehne spremembe na trgu, prilagajanje ponudbe strankam in razvoj produktov zahtevajo neprestano izobraževanje. Zavedamo se, da je vlaganje v znanje in razvoj vseh zaposlenih pot do uspeha Modre, zato si prizadevamo, da je vsak zaposleni letno vključen vsaj v eno izobraževalno obliko. Izpopolnjevanje in usposabljanje potekata z različnimi oblikami izobraževanja, prilagojenih zahtevam posameznega delovnega mesta ali posebnim področjem potrebnih znanj. Izobraževanja usklajujemo tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Modre.

V letu 2018 smo izvedli izobraževanje "Akademija prodajne in komunikacijske odličnosti in učinkovito upravljanje s kontaktnim centrom" za vse zaposlene, ki so v dnevnem stiku s strankami. Zaposleni so nadgradili prodajno-komunikacijske veščine, spoznali orodja proaktivnega prodajalca, vodje prodajnih timov pa so nadgradili veščine samostojnega načrtovanja dela, motiviranja sodelavcev in skupnega doseganja/preseganja

postavljenih ciljev. Za vodstvene delavce smo izvedli metodo ocenjevanja 360 stopinj s ciljem načrtovanja potrebnih sprememb v vodenju in razvoja veščin vodenja. Za vse zaposlene pa smo jeseni organizirali timsko delavnico, namenjeno izboljšani medsebojni komunikaciji, usklajenemu delovanju za doseganje skupnih ciljev, odprtosti za spremembe in spodbujanju kreativnosti. Delavnico smo zaključili tako, da smo povezali ideje, jih preslikali na platna in jih sestavili v sliko velikanko kot trajen spomin na skupno doseženi cilj.

Pripravljamo tudi notranja izobraževanja zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Modre, predvsem na področju sprememb zakonodaje. Tako smo za vse zaposlene izvedli interno izobraževanje ob uveljavitvi Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov, uvajanju sprememb mednarodnega standarda računovodskega poročanja MSRP 17. Vsako leto pa se izobražujemo tudi s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma.

Najzahtevnejše in najnovejše znanje pa zaposleni pridobivajo tudi na fakultetah, inštitutih in v drugih ustanovah doma in v tujini. Modra zavarovalnica jih podpira s sofinanciranjem šolnin in študijskim dopustom.

V letu 2018 je zavarovalnica za izobraževanje namenila nekoliko več kot 94 tisoč evrov. Skupaj je bilo v letu 2018 izvedenih okoli 1.000 ur izobraževanja. V povprečju se je vsak zaposleni izobraževal skoraj 17 pedagoških ur, pri čemer je bil povprečni strošek za izobraževanje na zaposlenega okoli 1.500 evrov.

Skrb za razvoj, zdravje in zadovoljstvo zaposlenih

Za razvoj zaposlenih sistematično skrbimo z letnimi osebni razgovori, namenjenimi postavljanju ciljev in oblikovanju razvojne poti 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 stimulatívno 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 sodelavcev ter posledično tudi strank.

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

Zavedamo se pomena skrbi za zdravje vseh zaposlenih. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu in zmanjševanju tveganj za obolenja tako na delovnem mestu kot tudi v zasebnem življenju. Zaposlenim omogočamo tudi možnost cepljenja proti sezonski gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Na internem portalu pa so na voljo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju ter zdravi prehrani.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi. Z vplačevanjem premije v sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja skrbimo za dodaten dohodek, ki ga bodo zaposleni prejeli po upokojitvi.

Smo ponosen imetnik 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, čutijo večjo pripadnost podjetju, zmanjšuje se obremenjenost s stresom, kar vse pripomore k boljšim delovnim rezultatom.



V povprečju smo v l. 2018 za izobraževanje vsakega zaposlenega vložili okoli

1.500 €.

Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

Družbena odgovornost Modre se kaže tako v odnosu do zaposlenih, delodajalcev in varčevalcev ter zavarovancev kot tudi do širše skupnosti. S svojim ravnanjem utrjujemo zaupanje, kar je še posebno pomembno v času nestanovitnih razmer na trgu finančnih storitev.

Pomemben del aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti prebivalstva o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Z namenom boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja in promocije varčevanja v skladih življenjskega cikla 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 naši člani. 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 in javnih zavodov.

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 pomoč pri pripravi prispevkov na temo varčevanja za dodatno pokojnino in poslovanja zavarovalnice.

Podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti in ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnice, plastične zamaške ter se odzivamo na

dobrodelne akcije. Vse zbrane plastične zamaške smo v letu 2018 predali društvu Vesele nogice za pomoč otrokom s cerebralno paralizo ali drugimi razvojnimi zaostanki. Tudi v letu 2018 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. Jeseni smo se pridružili akciji Očistimo Slovenijo še zadnjič in počistili pot na Viševnik. 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 upokojenec, gasilska društva). Najbolj pa smo veseli, da je Vrtec Črnomelj tudi s pomočjo denarne donacije Modre po junijskem neurju s točo hitro obnovil stari del otroškega vrtca Čardaki.

Kot aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katerega je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav, smo se udeležili srečanj in redne letne skupščine združenja. Član uprave Boštjan Vovk je bil na skupščini izvoljen v odbor direktorjev združenja za obdobje dveh let. Glavna namena združenja sta vzajemna pomoč članic in prenos znanja, izkušenj in informacij o izvajanju pokojninskih načrtov ter izkušenj s področja pokojninskih sistemov posameznih držav.

Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

Skupščina Modre zavarovalnice se je 14. januarja 2019 seznanila z odstopno izjavo dr. Borisa Žnidariča. Za novega člana nadzornega sveta je bil imenovan Bachtiar Djalil z mandatom od 14. januarja 2019 do 9. junija 2021.

11. februarja 2019 je bil na seji nadzornega sveta Modre zavarovalnice soglasno potrjen Strateški poslovni načrt Modre zavarovalnice za obdobje od 2019 do 2021.

26. februarja 2019 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 9-288/2019), po katerem je struktura naložb KS PPS usklajena z njegovimi določbami.

Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2019

Dolgoročne smernice razvoja zavarovalnice so v njenem Strateškem poslovnem načrtu za obdobje od 2019 do 2021 pomembno nadgrajene. V prihodnjem triletnem obdobju bo zavarovalnica projektno pristopila k širitvi nabora produktov – bodisi z lastnim razvojem bodisi na podlagi zavarovalnega oziroma kreditnega posredovanja. Ob tem se načrtujeta tudi pomembna širitev prodajnih poti in digitalizacija poslovanja. Eden od pomembnejših temeljev razvoja Modre zavarovalnice pa je tudi varnost sredstev njenih strank, ki jo zagotavljamo z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim in varnim poslovanjem. Z osebnimi in drugimi podatki strank ravnamo z najvišjo stopnjo zaupnosti. Varujemo zaupnost, avtentičnost in integriteto podatkov svojih strank.

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 in razvoju trženjskega pristopa z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko. Zadovoljstvo strank postaja vse pomembnejši dejavnik konkurenčnosti zavarovalnice in najpomembnejši temelj razvoja lojalnosti. Zato bomo nadaljevali s spremljanjem zadovoljstva strank pri vseh stikih z zavarovalnico, pridobivanjem soglasij uporabnikov v primeru obdelave osebnih podatkov, pri katerih zavarovalnica ne razpolaga s podlago, in načrtnim zbiranjem podatkov, ki bodo podlaga za nadaljnji razvoj prilagojenih produktov in storitev. Izboljšana uporabniška izkušnja in spremljanje potreb bosta pomembni vodili pri upravljanju spletnega nastopa zavarovalnice.

Na področju upravljanja premoženja tudi v letu 2019 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost bo v letu 2019 znašala 0,53 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da njeno doseganje ne bo preprosto. Pričakujemo sicer, da se bodo obrestne mere v letu 2019 dvignile, kar bo nekoliko olajšalo upravljanje, vendar ne gre pričakovati, da bi bili ti dvigi bistveni. Ocenjujemo, da bodo obrestne mere, v primerjavi z zgodovinskimi, ostale nizke. Priložnosti bo treba iskati v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. V preteklih treh 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. V letu 2019 načrtujemo, da se bo delež investiranega kapitala v alternativne naložbe še povečeval in postopoma približal strateško določenim deležem.

Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2018 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 imele 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 2018 do 31. decembra 2018.

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 19. decembra 2014 in dopolnil 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 29. decembra 2015 sprejela Politiko o sistemu upravljanja Modre zavarovalnice, d. d., in spremembe in dopolnitve 11. novembra 2016, 14. decembra 2017 ter 6. decembra 2018, ki so začele veljati 18. decembra 2018 s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta družbe.

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je dostopna na spletni strani družbe www.modra.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 ter ustvarjanje tem višjega donosa za lastnike, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja kaj drugega. Družbe poleg temeljnega cilja zasledujejo tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe. Družbe so dolžne poskrbeti, da so z namenom zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe. Če ima družba nasprotujoče si cilje, naj akt o ustanovitvi ali drugi 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 petih letih svojega obstoja povečala vrednost za svojega lastnika za 45 milijonov evrov, od tega več kot 18 milijonov evrov v obliki izplačila dividend, skoraj 27 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 se na drugačen način zagotovi dostopnost le-te vsem delničarjem družbe.

Pojasnilo: V Modri zavarovalnici Politika raznolikosti še ni oblikovana in sprejeta. Predvidoma naj bi se oblikovala in sprejela v drugi polovici leta 2019.

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 2018 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.

Omejitev 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 ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta

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

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

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

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

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

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

Člane uprave Modre zavarovalnice imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat dveh članov uprave traja pet let, medtem ko mandat enega člana uprave, ki je bil imenovan po spremembi statuta družbe, traja štiri leta. Člani uprave so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Najmanj en član uprave mora imeti ustrezna strokovna znanja in izkušnje, potrebne za opravljanje nalog upravljanja Prvega pokojninskega sklada in pokojninskih skladov.

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

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

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

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

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

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

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

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

Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica ne izvaja politike raznolikosti.

Ljubljana, 21. marca 2019


Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE


mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE


Borut Jamnik,
PRESEDNIK UPRAVE

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 2018**
- 84 Izkaz gibanja kapitala 2017**
- 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 2018 do 31. decembra 2018 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 2018.

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 odmeriti davek, 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, 21. marca 2019


Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE


mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE


Borut Jamnik,
PREDSEDNIK UPRAVE

Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarjem družbe Modra zavarovalnica, d.d.

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Modra zavarovalnica, d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. 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, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbolj bistvene pri reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2018. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

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. 24 ter v poglavju <i>Razkritja zavarovalnih pogodb</i> (vrednost in predpostavke).	
Zavarovalnica pripoznava 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 zasnovano, vzpostavljenost in učinkovitost delovanja ključnih kontrol pri določanju predpostavk, vključno z analizo izkušenj.
Izračun rezervacij za zavarovalne pogodbe je zahteven, saj vključuje visoko stopnjo	

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

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2018. Deloitte Slovenija

ocenjevanja in kompleksne matematične in statistične izračune.

Modeli za izračun zneska zavarovalno tehničnih rezervacij - slednje se izoblikujejo ločeno za vsak kritni sklad posebej, so v veliki meri odvisni od tržnih in demografskih predpostavk. Po potrebi se na podlagi testa zadostnosti rezervacij, utemeljenega s sedanjo vrednostjo pričakovanih bodočih denarnih tokov, oblikujejo dodatne rezervacije.

Poslovodstvo obravnava premije, izplačila ter vhodne podatke modela in je odgovorno za imenovanje pooblaščenega neodvisnega aktuarja, katerega naloga je pregledati ocenjene rezervacije za zagotovitev njihove ustreznosti.

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

Preverili smo ustreznost ključnih predpostavk poslovodstva, ki so bile uporabljene pri ocenjevanju višine škodnih rezervacij za posamezne primere in jih preverjale na podlagi ustreznih podpornih dokumentov.

Ocenjevali smo, ali so evidentirane bruto škodne rezervacije v skladu z zahtevami računovodskega okvira.

Poleg tega smo pregledali informacije, razkrite v računovodskih izkazih družbe, da bi ocenili, ali so zadevne transakcije dovolj izčrpne za uporabnike računovodskih izkazov.

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

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

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 tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja 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 odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol pomembnih 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, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo smo prav tako predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s s tem povezanimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili nadzorni svet in revizijsko komisijo, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Imenovanje revizorja in trajanje posla

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini delničarjev dne 31. avgusta 2016. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 7 let.

Potrdilo revizijski komisiji

Potrdujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih in tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 21. marca 2019 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Opravljanje nerevizjskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizjskih 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.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Barbara Žibret Kralj.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 21. marec 2019

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

Izkaz poslovnega izida¹

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2018	2017
A.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.	43.190.535	29.238.721
	– obračunane kosmate zavarovalne premije		43.190.535	29.238.721
C.	Prihodki od naložb, od tega	2.	15.742.996	15.915.637
	– prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer		12.291	0
	– dobički, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in preneseni v izkaz poslovnega izida zaradi prerazvrstitve		176.495	0
	– dobički pri odtujitvah naložb		461.401	0
D.	Drugi zavarovalni prihodki, od tega	4.	9.626.113	9.748.383
	– prihodki od provizij		7.109.740	6.601.597
E.	Drugi prihodki	5.	114.114	92.775
F.	Čisti odhodki za škode	6.	-20.394.181	-16.991.250
	– obračunani kosmati zneski škod		-20.374.233	-16.948.236
	– sprememba škodnih rezervacij		-19.948	-43.014
G.	Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	7.	-26.668.900	-18.930.499
K.	Obratovalni stroški, od tega	8.	-6.588.033	-6.072.926
	– stroški pridobivanja zavarovanj		-40.135	-23.308
M.	Odhodki naložb, od tega	3.	-4.294.395	-1.781.400
	– oslabitve finančnih sredstev		-50.519	-101.120
	– izgube pri odtujitvah naložb		-149.655	0
N.	Drugi zavarovalni odhodki	9.	-3.746.370	-2.305.637
O.	Drugi odhodki	10.	-210	-3.856
P.	Poslovni izid pred obdavčitvijo		6.981.669	8.909.948
R.	Davek od dohodka	11., 12.	-631.770	-1.129.926
S.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		6.349.899	7.780.022
	Čisti dobiček na delnico		0,04	0,05
	Prilagojeni čisti dobiček na delnico		0,04	0,05

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa²

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2018	2017
I.	Čisti dobiček poslovnega leta po obdavčitvi		6.349.899	7.780.022
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)	13.	-13.266.796	13.233.982
a.	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)		-12.133.146	0
	5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-14.325.530	0
	6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		2.192.384	0
b.	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)		-1.133.650	13.233.982
	1.a Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		0	15.339.598
	1.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		0	18.130.888
	1.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		0	-2.791.290
	1.b Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa		-1.395.055	0
	5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		261.405	-2.105.616
III.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)		-6.916.897	21.014.004
	Vseobsegajoči donos na delnico		-0,05	0,14
	Prilagojeni vseobsegajoči donos na delnico		-0,05	0,14

Izkaz finančnega položaja³

VEUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva		460.070.564	439.020.316
A. Neopredmetena sredstva	14.	854.844	1.257.976
B. Opredmetena osnovna sredstva	15.	57.141	37.615
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	16.	34.459.173	35.362.971
G.a. Finančne naložbe	16.	0	396.642.792
1. v posojila in depozite		0	23.216.838
2. v posesti do zapadlosti		0	111.739.893
3. razpoložljive za prodajo		0	188.581.221
4. vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid		0	73.104.840
G.b. Finančne naložbe	16.	415.352.818	0
1. vrednotene po odplačni vrednosti		150.897.789	0
2. vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		187.072.042	0
3. vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid		77.382.987	0
K. Terjatve	17.	2.720.740	1.586.758
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		2.578	1.605
3. Terjatve za odmerjeni davek		612.017	480.086
4. Druge terjatve		2.106.145	1.105.067
L. Druga sredstva	18.	2.960.850	2.082.158
M. Denar in denarni ustrezniki	16.	3.664.998	2.050.046
Zunajbilančne postavke	19.	1.059.016.535	1.003.223.920
Kapital in obveznosti		460.070.564	439.020.316
A. Kapital	20.	235.772.618	244.039.501
1. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
3. Rezerve iz dobička		31.097.473	27.612.966
4. Presežek iz prevrednotenja		46.388.921	60.703.295
6. Zadržani dobički/izgube (prehod MSRP 9)		823.114	0
7. Zadržani dobički/izgube poslovnega leta		2.385.213	0
8. Zadržani čisti poslovni izid		2.877.897	3.523.240
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	21.	190.028.069	163.339.221
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		189.041.972	162.373.073
3. Škodne rezervacije		986.097	966.148
E. Druge rezervacije	22.	16.174.284	14.251.613
G. Odložene obveznosti za davek	12.	7.825.961	9.817.500
J. Obveznosti iz poslovanja	23.	245.760	536.271
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		6.000	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek		239.760	536.271
K. Ostale obveznosti	24.	10.023.872	7.036.210
L. Zunajbilančne postavke	19.	1.059.016.535	1.003.223.920

Izkaz denarnih tokov⁴

VEUR

Postavka	2018	2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	23.734.988	12.470.811
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	43.190.535	29.238.721
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.901.929	7.258.918
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-20.394.181	-16.991.250
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-6.220.998	-5.713.036
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.038.808	-1.168.570
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	296.511	-153.972
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	2.009.376	358.684
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-886.802	-1.007.964
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-127.574	-785.603
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	27.001	43.860
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	2.996.751	2.108.391
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	25.744.364	12.829.495
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	97.756.589	79.096.331
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	4.852.365	5.266.456
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	8.250.658	4.508.922
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	574	82
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	84.652.992	69.320.871
5.2 Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	84.652.992	69.320.871
b) Izdatki pri naložbenju	-117.952.982	-93.251.714
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-64.642	-498.703
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-36.658	-9.230
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-117.851.682	-92.743.781
3.1 Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	-4.962.870	0
3.2 Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-112.888.812	-92.743.781
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-20.196.393	-14.155.383

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2018	2017
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	-3.743.511	-3.197.378
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-232.776	-232.776
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.510.735	-2.964.602
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-3.743.511	-3.197.378
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.664.998	2.050.046
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.804.460	-4.523.266
+		
Vplivi spremembe deviznih tečajev	-189.508	0
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.050.046	6.573.312

Zavarovalnica je v letu 2018
dosegla čisti dobiček v višini

6,3 milijona €.

Izkaz gibanja kapitala 2018⁵

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			Čisti dobiček/izguba poslovnega leta		
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	4.906.049	22.706.917	60.703.295	3.523.240	0		244.039.501
1.A Sprememba računovodskih standardov (prehod na MSRP 9)	0	0	0	-1.047.579	823.114	0		-224.465
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	4.906.049	22.706.917	59.655.716	4.346.354	0		243.815.036
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	-13.266.796	0	6.349.899		-6.916.897
5.a Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	6.349.899		6.349.899
5.b Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-13.266.796	0	0		-13.266.796
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-3.510.735	0		-3.510.735
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	619.115	2.865.392	0	0	-3.484.507		0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	2.865.392	-2.865.392		0
15. Drugo (dobički pri odtujitvah lastniških finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa)	0	0	0	0	2.385.213	0		2.385.213
16. Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	5.525.164	25.572.309	46.388.921	6.086.224	0		235.772.618

Izkaz gibanja kapitala 2017⁶

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			Čisti dobiček/izguba poslovnega leta		
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

Prikaz bilančnega dobička⁷

VEUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.349.899	7.780.022
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	3.208.327	0
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih*	2.385.213	0
- prilagoditev na nove računovodske standarde	823.114	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	619.115	758.552
- povečanje zakonskih rezerv	317.495	389.001
- povečanje statutarne rezerv	301.620	369.551
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	2.865.392	3.510.735
e) Bilančni dobiček/izguba (a + b + c - č - d)	6.073.719	3.510.735

⁶⁷ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

* dobički pri odtujitvah lastniških finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

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 3. oktobra 2011 vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.

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

Podatki o obvladujoči družbi

Modra zavarovalnica je odvisna družba v 100-odstotni lasti 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 14: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

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 uslužbenke	6031226011
Dinamični podsklad javnih uslužbencev	6031226012
Preudarni podsklad javnih uslužbencev	6031226013
Zjamčeni podsklad javnih uslužbencev	6031226014

Podatki o zaposlenih

Tabela 15: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	31. 12. 2018	31. 12. 2017
8. raven (8/1, 8/2)	10	6
7. raven	24	27
6. raven (6/1, 6/2)	12	9
5. raven	12	14
4. raven	2	2
Skupaj	60	58

Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. decembra 2018 ni imela odvisnih družb.

Podatki o skupnih podvigih

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2018 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljene na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2018 so pripravljene 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 pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), in pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Modra zavarovalnica je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2018. Modra zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2018.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, 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 razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb. Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Poslovni modeli«.

Pomembne poslovodske ocene se nanašajo na 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.

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 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

Zavarovalnica je v letu 2018 na področju izkazovanja finančnih naložb uporabila MSRP 9, pred tem datumom pa je uporabljala MRS 39.

Finančne naložbe do 31. 12. 2017

Finančne naložbe Modre zavarovalnice v letu 2017 so skladno z MRS 39 razdeljene v naslednje skupine:

- finančne naložbe po pošteni vrednosti,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti,
- finančne naložbe v posojila in depozite,
- finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Podrobne računovodske usmeritve po MRS 39, ki veljajo za leto 2017, so vidne iz Letnega poročila Modre zavarovalnice za leto 2017 (https://www.modra-zavarovalnica.si/fileadmin/letna_porocila/LP_MZ_2017.pdf). V nadaljevanju so zapisane računovodske usmeritve, ki veljajo za finančne naložbe od 1. 1. 2018 po MSRP 9. Učinki prehoda so razkriti v poglavju »Prehod na MSRP 9«.

Finančne naložbe od 1. 1. 2018

V skladu z MSRP 9 zavarovalnica finančne instrumente za poznejše merjenje razvrsti v eno od naslednjih kategorij merjenja:

- po odplačni vrednosti,
- po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali
- po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Zavarovalnica finančne instrumente razvrsti na podlagi:

a) poslovnega modela podjetja za upravljanje finančnih sredstev:

- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.

b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva; pri tem mora zavarovalnica preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice – SPPI test (angl. Solely Payments of Principal and Interest).

Poslovni modeli

V okviru upravljanja rentnih skladov se izvajata dva poslovna modela, in sicer:

- Poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs – AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec skladov v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov.
- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in za sprejemanje odločitev.

V okviru upravljanja lastnega premoženja zavarovalnica pozna štiri poslovne modele:

- Poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs – AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov.
- Poslovni model, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in od prodaje (angl. Hold To Collect And To Sell – HTC & S): upravljavec donosnost teh sredstev zagotavlja tako s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov kot s prodajami. Za model sta značilni večja pogostost in vrednost prodaj, saj je prodaja finančnih sredstev bistvena za doseganje cilja poslovnega modela.

- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in sprejemanje odločitev.
- Poslovni model kapitalskih instrumentov, ki niso v posesti z namenom trgovanja (angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income – FVTOCI): upravljavec ima v okviru lastnega premoženja lastniške naložbe, ki jih zaradi velikosti lastniškega deleža upravlja aktivno korporativno, in lastniške naložbe v dolgoročni lasti, ki jih ne poseduje z namenom trgovanja. Pri razvrščanju teh naložb upravljavec upošteva določbo 5.7.5 MSRP 9 in jih razvršča v skupino Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa.

Model pričakovanih izgub

MSRP 9 je uveljavil tudi model pričakovanih kreditnih izgub, kar pomeni, da je oslabitev pripoznana, še preden nastane izguba. V model pričakovanih kreditnih izgub so poleg zgodovinskih podatkov o izterljivosti vgrajene tudi makroekonomske napovedi ter drugi notranji in zunanji dejavniki, ki nakazujejo na plačilno sposobnost dolžnika v prihodnje.

Osnova za oblikovanje oslabitev so podatki o verjetnosti neplačila (angl. Probability of Default – PD), izgubi ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenosti ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Podatki so pridobljeni iz mednarodnih statističnih publikacij bonitetnih agencij Moody's in S & P (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

Standard opredeljuje tri stopnje oziroma faze, ki opisujejo kreditno kakovost finančnega sredstva. Podjetje ob pripoznanju finančnega sredstva, razvrščenega v fazo 1, pripozna pričakovano kreditno izgubo za čas 12 mesecev. Finančna sredstva, razvrščena v fazo 2, so tista, ki se jim je kreditno tveganje v obdobju od pripoznanja povečalo, in zanje velja izračun kreditne izgube za njihovo celotno obdobje trajanja. Fazo 3 predstavljajo finančna sredstva izdajatelj, ki so kreditno nesposobni, kar pomeni, da so potrebne slabitve za celotne pričakovane izgube.

Posamezne naložbe so uvrščene v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene ter števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb v portfeljih v obliki internega sistema EWS.

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje od treh do petih let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja tri leta ter iz podatkov o stopnji neplačil bonitetne agencije S & P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično pojasnilnost in so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od pet let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, ker je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Zavarovalnica pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnimi sredstvi, ki se merijo po odplačni vrednosti oziroma po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanih finančnih naložb

Zavarovalnica finančne naložbe v Izkazu finančnega položaja pripozna kot finančno sredstvo samo, kadar postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje finančnega sredstva evidentira z dnem sklenitve posla.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje finančnega sredstva se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe, in takrat lastniška pravica preide na kupca.

Pri nakupu in prodaji finančnih sredstev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkciji) se finančna naložba pripozna kot finančno sredstvo z dnem poravnave posla.

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. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

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 trgovalnih dni. Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. Če pa borzni trg ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če 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 pa trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, 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 na delujočem trgu obstaja.

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 poštenu 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 finančne naložbe razvršča 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 16: 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 17: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 18: 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 pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih zavarovalnica za potrebe razkrivanja izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje glede razvrščanja veljajo enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 19: 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 20: 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

Za obrestne mere za depozite trg, na katerem bi bilo mogoče cene opazovati neposredno, ne obstaja, 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.

Ugotavljanje dobička ali izgube pri finančnih naložbah

Skladno z MSRP 9.5.7.1. se dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, ki se meri po pošteni vrednosti, pripozna v poslovnem izidu, razen če:

- je naložba v kapitalski instrument in se je podjetje odločilo predstaviti dobičke in izgube od navedene naložbe v drugem vseobsegajočem donosu v skladu z MSRP 9.5.7.5.,
- je finančno sredstvo, ki se meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in podjetje pripozna nekatere spremembe poštene vrednosti v drugem vseobsegajočem donosu.

Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Zavarovalnica dobiček ali izgubo pri finančnem sredstvu, merjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se prav tako pripoznajo v poslovnem izidu.

Finančne naložbe v kapitalne instrumente po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa

Zavarovalnica se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalni instrument predstavila v drugem vseobsegajočem donosu. Če se podjetje odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna le dividende (MSRP 9.5.7.7), in sicer tedaj, ko pridobi pravico do plačila (presečni datum, ki ga določi izdajatelj).

Dobiček ali izguba iz finančnih naložb ter preračun finančnih naložb, izraženih v tujih valutah, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

Ob odpravi pripoznanja finančnega sredstva se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazporedi v druge postavke kapitala.

Finančne naložbe v dolžniške instrumente po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa

Dobiček ali izguba iz dolžniškega finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna v poslovnem izidu kot prihodek do višine efektivne obrestne mere, razliko do poštene vrednosti pa pripozna v drugem vseobsegajočem donosu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja, dokler se ne odpravi pripoznanje za finančno sredstvo oziroma se to ne prerazvrsti.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Zavarovalnica odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva.

Finančna naložba v pridruženo družbo

Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja na podlagi zgoraj opisanih računovodskih usmeritev, ki veljajo za naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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

Finančna naložba v skupne podvige

Skupno obvladovanje je pogodbeno dogovorjena delitev obvladovanja, ki obstaja samo, kadar je za odločitve o zadevnih dejavnostih potrebno soglasje strank, ki si delijo obvladovanje.

Zavarovalnica skupne podvige vrednoti po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27.10.

Naložba v skupni podvig 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 določenem znesku.

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov

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

Višina obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov je enaka vsoti odkupnih vrednosti enot premoženja iz polic v lasti zavarovalcev. Obveznost se ugotavlja dnevno.

Odkupna vrednost enot premoženja je zmnožek števila enot premoženja v lasti zavarovanca, ki je pridobil pravico do pokojninske rente, in vrednosti enote premoženja (VEP) na dan pridobitve pravice do pokojninske rente (zadnji znani VEP). 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, in sicer 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.

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.

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

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. 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 mogoče v celoti odpraviti, se prenesejo v naslednje obračunsko obdobje.

Če 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 upravljalvske provizije.

Če 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 mogoče 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 določijo 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.

Zneski presežka iz prevrednotenja, izkazani v bilanci stanja, so popravljeni 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 prihodnjem 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 opravljajo.

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 iz polic KS PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru je lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa KS PPS nad zajamčenim, razporejen za trajna povečanja rent ali pa je v celoti ali deloma porabljen za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi upravljalvska uprava.

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 pripíše 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 izračunava mesečno.

Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Modra zavarovalnica letno izračunava rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Pri izračunu uporablja predpostavke o pričakovanem 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 razmejitve

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

Pasivne časovne razmejitve vključujejo vnaprej vračunane stroške in druge pasivne časovne razmejitve. Vnaprej vračunani stroški so izkazani vračunani stroški iz rednega delovanja 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 učinkovite 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 zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov in rezervacije za kritje primanjkljaja sredstev na kritnem skladu.

Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in druge dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost zavarovalnica pripozna kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripozna tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu s MRS19. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani skozi 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 voljo obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

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

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

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

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

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. decembra 2018 in 31. decembra 2017 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2018 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 naslednji novi standardi, spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oziroma ob prvi uporabi MSRP 9 'Finančni instrumenti'),
- **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),
- **Spremembe MSRP 1 in MRS 28 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Zavarovalnica je ob prehodu na MSRP 9 1. januarja 2018 zabeležila povečanje zadržanih dobičkov v višini 823.114 evrov. Sprejetje drugih novih standardov, sprememb k obstoječim standardom 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 naslednji standard, spremembe obstoječega standarda in pojasnilo, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso stopili v veljavo:

- **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 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'**, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Zavarovalnica je opravila analizo najemnih pogodb in ugotovila, da učinki uvedbe MSRP 16 nimajo vpliva na njene računovodske izkaze.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov:

- **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),
- **Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve'** – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi 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 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** – Opredelitev Bistven (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlenih'** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (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 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),
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP** (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 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 tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Prehod na MSRP 9

Zavarovalnica je na dan uveljavitve novega standarda, torej 1. januarja 2018, prerazporedila naložbe v vrednosti 8.321.194 evrov iz skupine po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida v skupino po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Na dan prehoda je zavarovalnica skladno z modelom pričakovanih kreditnih izgub izvedla tudi slabitev finančnih sredstev v znesku 325.719 evrov. Pričakovane kreditne izgube na dan prehoda so v celoti razporejene v postavko kapitala.

Modra zavarovalnica je preverila oblikovanje trajnih slabitev od izčlenitve v letu 2011 do konca leta 2017 in jih odpravila skladno z določbo MSRP 9; iz tega naslova je zavarovalnica zabeležila pozitivni učinek na zadržani dobiček v vrednosti 1.148.833 evrov.

Skupni učinek prehoda na MSRP 9 torej pomeni povečanje zadržanih dobičkov v višini 823.114 evrov.

Tabela 21: Razvrstitev in merjenje finančnih sredstev ob prehodu na MSRP 9

V EUR					
Finančna sredstva	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	Učinek na zadržani dobiček 1. 1. 2018
	1	2	3	4 = 1 + 2 + 3	5
FVTPL	73.104.840	-8.321.194	0	64.783.646	0
Zmanjšanja:					
V FVTOCI	0	-8.321.194	0	-8.321.194	0
Lastniški instrumenti	0	-8.321.194	0	-8.321.194	0
Skupaj sprememba FVTPL	0	-8.321.194	0	-8.321.194	0
FVTOCI	188.581.221	8.321.194	-101.254	196.801.162	-101.254
Povečanja:					
Iz FVTPL	0	8.321.194	0	8.321.194	0
Lastniški instrumenti	0	8.321.194	0	8.321.194	0
Skupaj sprememba FVTOCI	0	8.321.194	-101.254	8.321.194	-101.254
Po odplačni vrednosti	134.956.731	0	-224.465	134.732.267	-224.465
Skupaj sprememba odplačne vrednosti	0	0	-224.465	134.732.267	-224.465
Trajne slabitve in odloženi davek iz slabitev	-1.148.833	0	0	1.148.833	1.148.833
Skupaj učinek prehoda	0	0	-325.719	1.148.833	823.114

Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

V EUR		
Postavka	2018	2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	43.164.734	29.225.847
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	25.800	12.874
Skupaj	43.190.535	29.238.721

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

Pojasnilo št. 2: Prihodki od finančnih naložb

V EUR		
Postavka	2018	2017
Obrestni prihodki od finančnih naložb	4.229.070	4.241.752
Dividende od finančnih naložb	8.226.142	4.616.868
Prihodki od prevrednotenja finančnih naložb	2.066.590	3.900.103
Prihodki iz tečajnih razlik	425.025	135.949
Dobički pri odtujitvah finančnih naložb	637.896	3.016.028
Prihodki od razveljavitve oslabitve finančnih naložb	158.044	0
Drugi finančni prihodki	229	4.938
Skupaj	15.742.996	15.915.637

Prihodki od finančnih naložb se po višini med letoma 2018 in 2017 praktično ne razlikujejo, medtem ko je njihova struktura različna. V 2018 so bile pomembno višje dividende, in sicer predvsem zaradi višjih dividend domačih neportfeljskih naložb, zaradi zahtevnih tržnih razmer pa so bili nižji prihodki od prevrednotenja in dobički pri odtujitvah naložb.

2.1 Prihodki od finančnih naložb 2018

	V EUR
Postavka	2018
Obrestni prihodki od finančnih naložb	4.229.070
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	379.816
• po odplačni vrednosti	2.861.080
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	988.174
Dividende od finančnih naložb	8.226.142
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.860.896
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6.365.247
Prihodki od prevrednotenja	2.066.590
• prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.066.590
Prihodki iz tečajnih razlik	425.025
Dobički pri odtujitvah naložb	637.896
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	461.401
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	176.495
Prihodki od razveljavitve oslabitve	158.044
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	44.317
• po odplačni vrednosti	113.727
Drugi finančni prihodki	229
Skupaj	15.742.996

2.2 Prihodki od finančnih naložb 2017

	V EUR
Postavka	2017
Obrestni prihodki od finančnih naložb	4.241.752
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	422.150
• v posesti do zapadlosti v plačilo	2.551.258
• razpoložljivih za prodajo	1.105.061
• posojil in depozitov	163.250
• denarnih sredstev	32
Dividende od finančnih naložb	4.616.868
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	985.765
• razpoložljivih za prodajo	3.631.103
Prihodki od prevrednotenja	3.900.103
• prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.900.103
Prihodki iz tečajnih razlik	135.949
Dobički pri odtujitvah naložb	3.016.028
• razpoložljivih za prodajo	2.824.398
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	191.629
Drugi finančni prihodki	4.938
Skupaj	15.915.637

Pojasnilo št. 3: Odhodki od finančnih naložb

	V EUR	
Postavka	2018	2017
Obrestni odhodki od finančnih naložb	-330	0
Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb	-3.883.633	-311.735
Odhodki iz tečajnih razlik	-203.869	-1.335.157
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-149.655	-128.479
Odhodki od oslabitve finančnih naložb	-50.519	0
Drugi finančni odhodki	-6.389	-6.029
Skupaj	-4.294.395	-1.781.400

Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so bili v letu 2018 zaradi zahtevnih razmer na trgih vrednostnih papirjev pomembno višji kot v letu 2017. Največji vpliv na odhodke od prevrednotenja finančnih naložb je imel padec vrednosti delnic.

3.1 Odhodki od finančnih naložb 2018

	V EUR
Postavka	2018
Obrestni odhodki od finančnih naložb	-330
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-330
Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb	-3.883.633
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-3.883.633
Odhodki iz tečajnih razlik	-203.869
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-149.655
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-138.255
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-11.400
Odhodki od oslabitve finančnih naložb	-50.519
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-2.340
• po odplačni vrednosti	-48.179
Drugi finančni odhodki	-6.389
Skupaj	-4.294.395

3.2 Odhodki od finančnih naložb 2017

Postavka	V EUR	
	2017	
Obrestni odhodki od finančnih naložb	0	
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	
• drugi obrestni odhodki	0	
Odhodki od prevrednotenja	-311.735	
• prevrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-210.615	
• oslabitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	-101.120	
• oslabitev terjatev	0	
Odhodki iz tečajnih razlik	-1.335.157	
Izgube pri odtujitvah naložb	-128.479	
• po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-95.371	
• razpoložljivih za prodajo	-33.108	
Drugi finančni odhodki	-6.029	
Skupaj	-1.781.400	

3.3 Izid iz finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2018	2017
Prihodki od finančnih naložb	15.742.996	15.915.637
Odhodki od finančnih naložb	-4.294.395	-1.781.400
Neto izid iz finančnih naložb	11.448.601	14.134.237

Pojasnilo št. 4: Drugi zavarovalni prihodki

Postavka	V EUR	
	2018	2017
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	1.000.417	891.438
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	8.625.696	8.856.945
Skupaj drugi zavarovalni prihodki	9.626.113	9.748.383

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 ter 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	
	2018	2017
Drugi prihodki	114.114	92.775

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

Pojasnilo št. 6: Čisti odhodki za škode

Postavka	V EUR	
	2018	2017
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-20.374.233	-16.948.235
Sprememba škodnih rezervacij	-19.947	-43.015
Skupaj	-20.394.181	-16.991.250

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente. Te so se v letu 2018 povečale zaradi večjega števila prejemnikov pokojninskih rent v skladu KS MR II.

Pojasnilo št. 7: Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

Postavka	V EUR	
	2018	2017
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	1.193.222	-2.204.166
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	4.940.041	6.262.182
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II	-32.802.163	-22.988.515
Skupaj	-26.668.900	-18.930.499

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.

KS MR v letu 2018 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 2018 je posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad.

Pojasnilo št. 8: Obratovalni stroški

V EUR

Postavka	2018	2017
Stroški materiala	-161.771	-165.603
Stroški storitev, od tega	-2.589.925	-2.234.649
- stroški pridobivanja zavarovanj	-40.135	-23.308
Odpisi vrednosti	-489.659	-403.207
Stroški rezervacij	-21.599	-108.959
Stroški dela	-3.232.248	-3.069.365
Drugi obratovalni stroški	-92.831	-91.142
Skupaj	-6.588.033	-6.072.926

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

Stroški materiala so v letu 2018 dosegli -161.771 evrov. Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev (z vključenimi stroški pridobivanja zavarovanj) so v letu 2018 dosegli -2.589.925 evrov. Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški najemnin, ki vključujejo najem poslovnih prostorov, opreme, informacijske opreme in informacijskih sredstev v znesku -662.331 evrov (v letu 2017 -600.249 evrov). Pomemben znesek predstavljajo tudi stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem znesku -444.169 evrov (-366.768 evrov v letu 2017). Zvišanje stroška je povezano z višjim zneskom sredstev v upravljanju.

Odpisi vrednosti v znesku -489.659 evrov predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev. Povečanje stroškov amortizacije v letu 2018 je povezano z aktivacijo nove programske opreme v drugi polovici 2017, ki je bila v letu 2018 amortizirana v celotnem obdobju.

Stroški rezervacij v znesku -21.599 evrov pomenijo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2018 dosegli -3.232.248 evrov. Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil -2.391.733 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 2018 so dosegli -20.862 evrov in se nanašajo na stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov. Stroški revizije v letu 2017 pa so dosegli -25.475 evrov in se delijo na stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov v znesku -20.862 evrov in na stroške revizije prehoda na MSRP 9 v višini -4.613 evrov.

Pojasnilo št. 9: Drugi zavarovalni odhodki

V EUR

Postavka	2018	2017
Drugi zavarovalni odhodki	-3.746.370	-2.305.637

Večina drugih zavarovalnih odhodkov v letu 2018 se nanaša na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti (-2.052.675 evrov), na vplačila upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (-1.038.809 evrov) in na oblikovanje rezervacij zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti (-541.288 evrov).

V letu 2017 se drugi zavarovalni odhodki nanašajo na vplačila upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (-1.168.570 evrov) in na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti (-984.791 evrov).

Pojasnilo št. 10: Drugi odhodki

V EUR

Postavka	2018	2017
Drugi odhodki	-210	-3.856

Pojasnilo št. 11: Davek od dohodka

V EUR

Postavka	2018	2017
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	6.981.669	8.909.948
Davek od tujih dividend	143.206	144.617
Davčno nepriznani odhodki	499.752	496.771
Neobdavčeni prihodki	-5.907.774	-2.477.377
Sprememba računovodskih usmeritev	2.059.495	0
Davčne olajšave	-154.706	-315.839
Davčne izgube	-1.888.174	-3.536.979
Skupaj (davčna osnova)	1.733.468	3.221.141
Davek od dohodka (19 %)	188.758	536.271
Davek od tujih dividend do sporazuma	140.601	75.746

Efektivna davčna stopnja je v letu 2018 dosegla 2,7 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. 2018	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2017	Izkaz poslovnega izida 2018	Izkaz poslovnega izida 2017	Zadržani dobički/ izgube 2018
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	11.056.696	13.859.511	98.786	173.745	0
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	8.650.910	11.354.939	0	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.405.786	2.504.572	98.786	173.745	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	11.056.696	13.859.511	98.786	173.745	0
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	3.230.735	4.042.011	-541.797	-767.400	-269.479
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	1.529.808	1.888.562	-358.754	-672.026	0
Popravki vrednosti naložb	1.671.341	2.125.588	-184.768	-104.879	-269.479
Rezervacije	29.586	27.861	1.725	9.505	0
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	3.230.735	4.042.011	-541.797	-767.400	-269.479
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	-7.825.961	-9.817.500	-443.011	-593.655	-269.479

12.1 Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

V EUR

Gibanje odloženih davkov	2018	2017
Stanje na dan 1. 1.	13.859.511	11.927.639
Spremembe med letom	-2.802.815	1.931.872
Stanje na dan 31. 12.	11.056.696	13.859.511

Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 13: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

V EUR

Postavka	2018	2017
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	-13.266.796	13.233.982

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. V letu 2018 je drugi vseobsegajoči donos negativen zaradi zahtevnih razmer na trgih vrednostnih papirjev.

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

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

V EUR

2018	Računalniški programi	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	1.845.912	1.845.912
Nove nabave	64.641	64.641
Odtujitve	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2018	1.910.553	1.910.553
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	-587.936	-587.936
Odpisi	0	0
Amortizacija	-467.773	-467.773
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2018	-1.055.709	-1.055.709
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	1.257.976	1.257.976
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2018	854.844	854.844

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

Pojasnilo št. 15: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

V EUR

2018	Oprema in drobn inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	89.429	49.530	138.959
Nove nabave	41.411	0	41.411
Odtujitve	-4.753	0	-4.753
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2018	126.087	49.530	175.617
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	-70.406	-30.938	-101.344
Odpisi	4.753	0	4.753
Amortizacija	-17.035	-4.850	-21.885
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2018	-82.688	-35.788	-118.476
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	19.023	18.592	37.615
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2018	43.399	13.742	57.141

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

Pojasnilo št. 16: Finančna sredstva

Finančna sredstva Modre zavarovalnice zajemajo finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah, finančne naložbe ter denar in denarne ustreznike.

V EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2018
F. Finančne naložbe družbah v skupini in v pridruženih družbah	34.459.173	0	34.459.173
G.b Finančne naložbe	222.695.217	192.657.600	415.352.818
• vrednotene po odplačni vrednosti	24.772.053	126.125.736	150.897.789
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	187.072.042	0	187.072.042
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	10.851.122	66.531.864	77.382.987
M. Denar in denarni ustrezniki	1.743.833	1.921.164	3.664.998
Skupaj	258.898.224	194.578.764	453.476.989

V EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2017
F. Finančne naložbe družbah v skupini in v pridruženih družbah	35.362.971	0	35.362.971
G.b Finančne naložbe	231.188.356	165.454.436	396.642.792
• v posojila in depozite	13.534.719	9.682.119	23.216.838
• v posesti do zapadlosti	15.800.833	95.939.060	111.739.893
• razpoložljive za prodajo	188.581.221	0	188.581.221
• vrednotene po pošteni vrednosti	13.271.583	59.833.257	73.104.840
M. Denar in denarni ustrezniki	782.646	1.267.400	2.050.046
Skupaj	267.333.973	166.721.836	434.055.809

16.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah in skupnih podvigih

16.1.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2018 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 29.496.303 evre. Finančna naložba v pridruženih družbi je merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

V EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2018 (nerevidiran podatek)	Čisti dobiček družbe v 2018 (nerevidiran podatek)
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	173.925.466	30.558.183

16.1.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

VEUR

Postavka	Finančne naložbe v pridruženih družbah
Stanje 1. 1. 2018	35.362.971
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-5.866.668
Stanje 31. 12. 2018	29.496.303

Presežek iz prevrednotenja se je zaradi negativnega gibanja tečaja delnice v letu 2018 pomembno znižal.

16.1.3 Finančne naložbe v skupne podvige

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2018 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o., v znesku 4.962.870 evrov. Finančna naložba je merjena po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27.10.

VEUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2018	Čisti dobiček družbe v 2018
Hotelske nepremičnine, d.o.o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00 %	9.983.136	57.396

16.2 Finančne naložbe

VEUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2018
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	24.772.053	126.125.736	150.897.789
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	187.072.042	0	187.072.042
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	10.851.122	66.531.864	77.382.987
Skupaj	222.695.218	192.657.600	415.352.818

VEUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2017
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	15.800.833	95.939.060	111.739.893
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	188.581.221	0	188.581.221
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	13.271.583	59.833.257	73.104.840
Finančne naložbe v posojila in depozite	13.534.719	9.682.119	23.216.838
Skupaj	231.188.356	165.454.436	396.642.792

16.2.1 Sestava finančnih naložb

VEUR

Postavka	31. 12. 2018
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	77.382.987
Lastniški vrednostni papirji	57.039.493
Dolžniški vrednostni papirji	20.343.493
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	187.072.042
Lastniški vrednostni papirji	145.957.603
Dolžniški vrednostni papirji	41.114.438
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	150.897.789
Dolžniški vrednostni papirji	134.411.980
Posojila in depoziti	16.485.809
Skupaj	415.352.818

VEUR

Postavka	31. 12. 2017
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	73.104.840
Lastniški vrednostni papirji	54.060.871
Dolžniški vrednostni papirji	19.043.969
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	188.581.221
Lastniški vrednostni papirji	145.022.232
Dolžniški vrednostni papirji	43.558.990
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	111.739.893
Finančne naložbe v posojila in depozite	23.216.838
Skupaj	396.642.792

16.2.2 Gibanje finančnih naložb

VEUR

Modra zavarovalnica	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega sklada	Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	134.956.731	188.581.221	73.104.840	396.642.792
Nakupi	42.171.813	12.894.636	31.961.829	87.028.278
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	2.575.067	3.258.988	-8.660.004	-2.825.949
Prodaje/zapadanje	-28.805.822	-17.662.803	-19.023.679	-65.492.304
Stanje 31. 12. 2018	150.897.789	187.072.042	77.382.987	415.352.818

16.2.3 Struktura finančnih sredstev glede na vrsto obrestne mere

V EUR

Naložba	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniške naložbe	195.869.912	174.342.851
Fiksna obrestna mera	190.969.071	169.957.445
Variabilna obrestna mera	4.900.841	4.385.406
Posojila in depoziti	16.485.809	23.216.838
Fiksna obrestna mera	16.485.809	23.216.838
Denar in denarni ustrezniki	3.664.997	2.050.046
Skupaj	216.020.719	199.609.735

Zakladne menice so upoštevane v okviru fiksnih dolžniških naložb.

16.2.4 Tveganje spremembe obrestnih mer

V EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2018	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.721.869	8.172.795	9.448.829	20.343.493
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	17.914.587	47.416.890	85.566.312	150.897.790
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3.401.633	27.231.757	10.481.048	41.114.438
Denarna sredstva	3.664.997	0	0	3.664.997
Skupaj	27.703.086	82.821.443	105.496.190	216.020.719

16.2.5 Kapitalske naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (MSRP 9.5.7.5)

Osrednji cilj upravljanja sredstev zavarovalnice je dolgoročno rast vrednosti premoženja. Upravljaavec ta cilj zasleduje z vključitvijo lastniških naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Namen lastništva je predvsem prejemanje denarnih tokov od dividend.

V EUR

Trgovalna oznaka vrednostnega papirja	31. 12. 2018
AEIGBIE LX	2.245.102
ALEHYIT LX	1.660.428
DAXEX GR	4.178.940
DEHYCFC LX	1.890.630
DWSC3FC LX	721.256
DWSCNFC LX	424.828
EUN5 GY	2.163.662
EUNH GY	2.956.181
EUNW GY	1.971.566
EWA US	1.060.011
EWG US	1.648.615
EWY US	2.209.075
IEBB LN	3.557.016
IXC US	1.257.308
IYR US	2.388.917
MOO US	3.815.032
MXFS LN	6.574.017
PARECPI LX	1.827.143
PIMEUBD ID	3.629.276
PIMGBIE ID	1.549.284
PJS1 GY	635.476
R304FVT AV	5.653
REHYIVA AV	1.454.810
RESRIVA AV	1.553.375
RXI US	4.167.770
SMSWLD GY	8.608.113
VONEUMJ LX	1.654.198
DIICEIC LX	3.102.577
DICUIC LX	2.070.527
XEIN GY	1.853.695
XGIN GY	2.609.546
XGLE GY	5.055.305
XLE US	2.754.803

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

	V EUR
Trgovalna oznaka vrednostnega papirja	31. 12. 2018
XLI US	1.687.598
XLP US	2.193.962
XLV US	2.807.457
XMWO GY	10.249.286
XY4P GY	4.841.471
1398 HK	891.408
6301 JP	955.034
ALPHABET INC NPV CLASS A	1.807.918
ALPHABET INC NPV CLASS C	1.796.263
ALV GR	3.007.154
CHL US	1.148.646
CICG	29.496.303
CSCO US	1.106.599
ENI IM	850.795
KO US	3.237.996
MSFT US	3.682.068
MUV2 GR	2.299.176
ORCL US	1.989.755
PHIA NA	1.174.783
POSR	10.928.561
ROG SW	768.927
SAN FP	1.531.737
SOW GR	584.004
TEF SM	620.909
VALE US	343.562
KD AVF	2.198.398

Modra zavarovalnica je v letu 2018 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 6.360.748 evrov (50.332 evrov dividend se nanaša na naložbe, ki so bile v 2018 odtujene). Zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti je v obdobju odtujila finančne naložbe v skupni vrednosti 11.059.429 evrov in pri tem ustvarila 2.385.213 evrov dobička, ki je bil prenesen na zadržani poslovni izid.

16.3 Denarna sredstva

	V EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	3.664.998	2.050.045

Pojasnilo št. 17: Terjatve

	V EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.578	1.605
Terjatve za odmerjeni davek	612.017	480.086
Druge terjatve	2.106.146	1.105.067
Skupaj	2.720.741	1.586.758

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2018 predstavlja zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS MR in KS MR II v znesku 1.274.930 evrov; kratkoročne terjatve iz naslova upravljalvske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih pokojninskih skladov so dosegle 594.196 evrov.

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2017 so predstavljale 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.

Pojasnilo št. 18: Druga sredstva

	V EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druga sredstva	2.960.850	2.082.158

Druga sredstva se skoraj v celoti nanašajo na aktivne časovne razmejitve, ki predstavljajo oblikovane terjatve do vzajemnih pokojninskih skladov za premije rentnih skladov, ki izhajajo iz zadnje konverzije v obdobju.

Pojasnilo št. 19: Zunajbilančne postavke

V EUR

Sklad	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva/obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju	1.057.360.190	1.002.227.713
KVPS	176.815.193	179.461.686
KSPJU	89.116	105.623
ZPJU	777.268.469	742.495.658
PPJU	3.112.080	1.321.157
DPJU	5.483.633	1.175.220
MKPS	164.167	27.230
MZP	49.596.073	37.598.615
MPP	11.324.402	8.544.586
MDP	14.375.119	11.377.424
PPS	19.131.937	20.120.513
Zunajbilančne postavke iz naslova upravljanja finančnih sredstev	1.656.345	996.207
Skupaj vrednost sredstev	1.059.016.535	1.003.223.920

Zunajbilančne postavke v znesku 1.057.360.190 evrov se nanašajo na sredstva oziroma obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice; zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.656.345 evrov pa se nanašajo na zavezo Modre zavarovalnice za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 20: Kapital

20.1 Osnovni kapital

V EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
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 določi glede na število izdanih kosovnih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. decembra 2018 je 1,55 evra. Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

20.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala

V EUR

Postavka	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani dobički/ izgube (MSRP 9)	Zadržani dobički/ izgube	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
1. 1. 2018	152.200.000	27.612.966	60.703.295	0	0	3.523.240	244.039.501
Sprememba	0	3.484.507	-14.314.375	823.114	2.385.213	-645.343	-8.266.883
31. 12. 2018	152.200.000	31.097.473	46.388.920	823.114	2.385.213	2.877.897	235.772.618

Rezerve iz dobička so zakonske rezerve v znesku 2.833.417 evrov, statutarne rezerve v znesku 2.691.747 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 25.572.309 evrov. Zavarovalnica je v letu 2018 v zakonske rezerve skladno z določilom 64. člena ZGD-1 odvedla 5 odstotkov zneska čistega dobička za leto 2018 oziroma 317.495 evrov. V statutarne rezerve je bilo odvedenih 301.620 evrov, druge rezerve pa so se povečale za 2.865.392 evrov.

20.3 Gibanje presežka iz prevrednotenja

V EUR

Presežek iz prevrednotenja	Znesek
1. 1. 2018	60.703.295
Zmanjšanje iz naslova spremembe poštene vrednosti	-11.291.927
Neto sprememba finančnih naložb	-2.022.948
Odprava trajnih slabitev (MSRP 9)	-1.047.579
Slabitve finančnih naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (MSRP 9)	48.079
31. 12. 2018	46.388.920

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. 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije

21.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	101.315.380	102.491.512
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	20.522.180	25.460.572
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	68.190.509	35.387.137
Skupaj	190.028.069	163.339.222

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

21.2 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

V EUR

Zavarovalno-tehnične rezervacije	2018	2017
Začetno stanje	163.339.222	144.365.708
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	26.668.900	18.930.499
Spremembe škodnih rezervacij	19.947	43.015
Končno stanje	190.028.069	163.339.222

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letu 2018 so se povečale iz naslova priliva sredstev in zavarovancev v sklad KS MR II.

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. 2018	102.491.512	25.460.572	35.387.137	163.339.222
Povečanje	5.528.534	435.659	41.052.939	47.017.132
Zmanjšanje	-6.721.756	-5.375.700	-8.250.776	-20.348.232
Sprememba škodnih rezervacij	17.090	1.649	1.209	19.947
Stanje 31. 12. 2018	101.315.380	20.522.180	68.190.509	190.028.069

Pojasnilo št. 22: Druge rezervacije

22.1 Druge rezervacije

V EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	9.888.253	10.976.752
Rezervacije za primanjkljaj sredstev rentnih skladov	1.274.930	240.302
Rezervacije v povezavi z zaposlenci (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	311.428	293.275
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	4.699.673	2.741.284
Skupaj	16.174.284	14.251.613

22.2 Gibanje drugih rezervacij

V EUR

Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2018	10.976.752	2.741.284	240.302	293.275	14.251.613
Novooblikovane med letom	541.288	2.052.675	1.034.628	21.599	3.650.190
Črpanje rezervacij	0	0	0	-3.446	-3.446
Odprava rezervacij	-1.629.786	-94.287	0	0	-1.724.073
31. 12. 2018	9.888.253	4.699.673	1.274.930	311.428	16.174.284

Zavarovalnica oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v primeru, ko je dejanska čista vrednost sredstev skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, nižja od njihove zajamčene vrednosti. V letu 2018 so bile oblikovane rezervacije za sklade KVPS, ZPJU in MZP. Na drugi strani so bile odpravljene rezervacije za nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS, kjer se je razlika med zajamčeno in čisto vrednostjo sredstev znižala.

Novo rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti se nanašajo na sklad KS MR II, odprava rezervacij pa na sklad KS MR. Rezervacije iz naslova ustreznosti obveznosti so podrobneje pojasnjene v točki Razkritja zavarovalnih pogodb.

Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnega sklada se oblikujejo v primeru, da kritni sklad izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti. Rezervacije se oblikujejo v višini razlike med neto vrednostjo sredstev in višino obveznosti do zavarovancev (višino matematičnih rezervacij). V letu 2018 so bile tovrstne rezervacije oblikovane za sklada KS MR in KS MR II.

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 je upoštevana stopnja rasti plač v višini 2 odstotkov, kar je blizu inflacijskim ciljem ECB, in diskontna stopnja v višini 2 odstotkov. Predpostavke o pričakovani fluktuaciji pripisujejo najvišjo verjetnost odhoda (40 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. 23: Obveznosti iz poslovanja

	V EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.000	0
Obveznosti za odmerjeni davek	239.760	536.271
Skupaj	245.760	536.271

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

Pojasnilo št. 24: Ostale obveznosti

	V EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	270.416	239.946
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	10.858	22.953
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	383.645	262.945
Druge kratkoročne obveznosti	74.462	153.201
Vnaprej vračunani stroški	144.704	145.631
Kratkoročno odloženi prihodki	8.756.988	5.605.375
Dolgoročne obveznosti	33.636	24.218
Obveznosti iz finančnega najema	349.164	581.940
Skupaj	10.023.872	7.036.210

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2018.

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

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na stroške neizkoriščenih dopustov in na druge ocenjene stroške za leto 2018.

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 2019. Povečanje kategorije je povezano z višjimi prihodki od premij v sklad KS MR II. 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 22: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

	V EUR	
Vrste izplačil	31. 12. 2018	31. 12. 2017
KS PPS	96.561.618	97.231.519
KS MR	20.518.569	25.458.610
KS MR II	68.189.090	35.275.896
Skupaj	185.269.277	157.966.025

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

Tabela 23: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2018

	V EUR			
Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	96.561.618	3.772.695	981.067	101.315.380
KS MR	20.518.569	0	3.611	20.522.180
KS MR II	68.189.090	0	1.419	68.190.509
Skupaj	185.269.277	3.772.695	986.097	190.028.069

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 3.772.695 evrov in za škodne rezervacije v višini 981.067 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 2018 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 3.611 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 2018 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 1.419 evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Ustreznost obveznosti

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

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

- pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti D1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisuje dejansko umrljivost;
- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso možne;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja v višini netvegane obrestne mere na dan 31. decembra 2018, ki jo objavi EIOPA.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. decembra 2018 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.066.891 evrov, za KS MR II pa v znesku 3.632.782 evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 24: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.819.979	-2.874.730
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.965.112	3.025.133

Tabela 25: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-336.257	-380.624
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	351.196	397.046

Tabela 26: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-1.227.571	-644.105
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	1.280.205	672.063

Sprememba smrtnosti

Tabela 27: Sprememba smrtnosti za KS PPS

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.433.541	-3.375.340
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	3.899.511	3.833.209

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.433.541 evrov (3.375.340 evrov v 2017). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 28: Sprememba smrtnosti za KS MR

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-251.421	-240.146
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	283.285	268.002

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 251.421 evrov (240.146 evrov v 2017). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 29: Sprememba smrtnosti za KS MR II

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-499.096	-250.448
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	559.758	278.938

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 499.096 evrov (250.448 evrov v 2017). 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 rentnih skladov (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu.

Tabela 30: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

V EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	122.828.076	125.268.016
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	252.222.122	265.689.982
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	129.394.046	140.421.966
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	205 %	212 %

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 instrumente katerih nalaga svoje premoženje, in določene meje največje izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo 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.

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

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

V letu 2018 se razvrstitev naložb v skupine na podlagi njihovih bonitetnih ocen zaradi uveljavitve MSRP 9 razlikuje od tiste za leto 2017. Takrat so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno, nižjo od BBB-. Razvrstitev, skladna z MSRP 9, je razvidna iz spodnje tabele.

Tabela 31: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,003 %	12-mesečne pričakovane izgube	3.591.395	3.591.270
	AA	0,007 %		16.828.210	16.827.068
	A	0,012 %		81.149.490	81.139.358
	BBB	0,049 %		77.792.257	77.754.219
Manj varne naložbe*	BB	0,474 %	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	35.574.542	35.405.784
	B	0 %		1.243.663	1.243.663
Skupaj		0,101 %		216.179.555	215.961.362

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo pomeni 218.193 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb.

Tabela 32: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2018	-94.056	-231.359
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	41.465	47.293
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-48.491	0
Druge spremembe	1.093	65.861
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2018	-99.988	-118.205

* V bonitetno oceno B spada naložba v zakladno menico, ki je vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, zato za to naložbo ni oblikovanih slabitev.

Zavarovalnica v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo, prav tako pa v letu 2018 pri nobeni naložbi ni zabeležila prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo odpravo slabitev v času zaradi približevanja datumu zapadlosti finančnega sredstva in spremembo odpravka vrednosti zaradi spremembe parametrov tveganja.

Tabela 33: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2018	199.654.207	-325.415
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	46.799.455	-48.491
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-31.800.923	88.758
Druge spremembe	1.526.816	66.954
Končna vrednost 31. 12. 2018	216.179.555	-218.193

Tabela 34: 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	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	5.259.858	7.209.794	6.574.318	19.043.969
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	67.358.160	37.163.198	7.218.535	111.739.893
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	21.549.611	16.627.160	5.382.219	43.558.990
Posojila in depoziti	0	0	23.216.838	23.216.838
Denarna sredstva	0	0	2.050.045	2.050.045
Skupaj	94.167.628	61.000.152	44.441.955	199.609.735

V letu 2017 so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

Tabela 35: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

V EUR

Regija	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	86.794.176	93.952.660
Druge države	129.226.542	105.657.075
Skupaj	216.020.719	199.609.735

V zgornji tabeli so upoštevane samo naložbe s kreditnim tveganjem; praviloma gre zgolj za dolžniške finančne naložbe.

Valutno tveganje

Tabela 36: Valutna sestava finančnih sredstev

V EUR

Valuta	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	398.674.222	369.359.757
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	52.094.897	61.451.679
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.707.870	3.244.372
Skupaj	453.476.989	434.055.809

31. decembra 2018 je bilo 88 odstotkov finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 11 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 37: Valutno tveganje finančnih sredstev

V EUR

Sprememba tečaja USD za +/-10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-170.098	+/-618.265
Vpliv na kapital	+/-5.039.391	+/-5.526.902

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.

Modra zavarovalnica upravlja obrestno tveganje s spremembo sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno, z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, ki pa jih v preteklem letu Modra zavarovalnica ni uporabljala.

Tabela 38: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

V EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	+/-0,5 %	+/-16.470	-/+76.692	-/+60.222
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	0	0	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-8.034	-/+197.538	-/+189.504
Skupaj		+/-24.504	-/+274.230	-/+249.726

Tabela 39: 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 po poštenu vrednosti	+/-0,5 %	+/-13.703	-/+53.890	-/+40.187
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	+/-0,5 %	0	0	0
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	+/-0,5 %	+/-8.224	-/+209.571	-/+201.347
Posojila in depoziti	+/-0,5 %	+/-0	-/+0	+/-0
Skupaj		+/-21.927	-/+263.461	-/+241.534

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 40: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

V EUR

Sprememba indeksa za +/-10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-6.200.236	+/-5.406.087
Vpliv na kapital	+/-17.545.391	+/-18.038.520

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Tabela 41: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

V EUR

Finančno sredstvo	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	414.876.124
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	66.487.531
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	134.018.646
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	214.369.948
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	34.935.868
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	15.858.326
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	16.879.144
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.198.398
Denarna sredstva	3.664.997
Skupaj	453.476.989

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 91 odstotkov sredstev.

Tabela 42: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

V EUR

Finančno sredstvo	31. 12. 2017
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	396.800.903
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	63.300.243
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	110.605.244
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	222.895.416
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	11.988.022
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	9.804.597
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	1.134.649
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	1.048.776
Posojila in depoziti	23.216.838
Denarna sredstva	2.050.046
Skupaj	434.055.809

Tabela 43: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018

V EUR

Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	82.345.857	82.345.857
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	150.897.790	156.289.867
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	216.568.345	216.568.345
Denarna sredstva	3.664.997	3.664.997
Skupaj	453.476.989	458.869.066

Tabela 44: Prikaz finančnih naložb po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

V EUR

Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	73.104.840	73.104.840
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	111.739.893	119.675.510
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	223.944.192	223.944.192
Posojila in depoziti	23.216.838	23.216.838
Denarna sredstva	2.050.046	2.050.046
Skupaj	434.055.809	441.991.426

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 45: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018

V EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	216.537.039	69.763.373	12.613.790	298.914.202
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	50.437.145	21.493.321	10.415.391	82.345.857
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	166.099.894	48.270.052	2.198.398	216.568.345
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	135.992.426	2.921.175	21.041.263	159.954.864
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	132.327.429	2.921.175	21.041.263	156.289.867
Denarna sredstva	3.664.997	0	0	3.664.997
Skupaj	352.529.465	72.684.548	33.655.052	458.869.066

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.

Tako so v raven 2 razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

Tabela 53: Gibanje naložb ravni 3

V EUR

Postavka	2018
Stanje 1. 1. 2018	33.440.875
Odtujitev/zapadanje	-23.975.803
Pridobitve	24.084.576
Prevrednotenje	554.741
Prerazvrstitve	-449.336
Stanje 31. 12. 2018	33.655.052

V letu 2018 je bila iz ravni 3 v raven 2 prerazvrščena naložba v znesku 449.336 evrov.

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 vključene tudi naložbe v depozite in odkupe terjatev v vrednosti 16.485.809 evrov, komercialni zapisi slovenskih izdajateljev v znesku 5.022.797 evrov in enote investicijskih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 6.046.098 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa. Raven 3 predstavlja tudi naložba v skupni podvig v vrednosti 4.962.870 evrov, ki je vrednotena po nabavni vrednosti.

Ob tem v raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 1.137.477 evrov. Največja je naložba v družbo Hit, d. d., v vrednosti 780.657 evrov. Vrednost naložbe je bila določena z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotka.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2018 je imela Modra zavarovalnica skupno za 227.780.109 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 47: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

V EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	28.582.683	115.944.926	94.037.658	202.997.096	441.562.363
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.060.568	9.540.082	9.499.454	57.039.493	79.139.598
- vrednotene po odplačni vrednosti	21.077.041	75.370.094	77.050.511	0	173.497.646
- vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4.445.074	31.034.750	7.487.693	145.957.603	188.925.119
Denarna sredstva	3.664.997	0	0	0	3.664.997
Terjatve	2.720.741	0	0	0	2.720.741
Skupaj sredstva	34.968.421	115.944.926	94.037.658	202.997.096	447.948.101
Obveznosti iz poslovanja	245.760	0	0	0	245.760
Druge obveznosti	9.990.237	33.636	0	0	10.023.873
Obveznosti rentnih skladov	19.512.454	56.576.160	133.809.745	0	209.898.359
Skupaj obveznosti	29.748.451	56.609.796	133.809.745	0	220.167.992
Razlika (sredstva – obveznosti)	5.219.970	59.335.130	-39.772.087	202.997.096	227.780.109

Tabela 48: 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	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

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

Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah naložb

Tabela 49: Učinkovite obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2018	2017
Finančne naložbe po odplačni vrednosti (do zapadlosti v plačilo)	2,07 %	2,19 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (razpoložljive za prodajo)	2,20 %	2,33 %

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 2018 skupno dosegli 778.965 evrov.

V letu 2018 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 50: Bruto prejemki v letu 2018 po kategoriji prejemnikov

V EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	326.192
Člani nadzornih organov	91.997
Zaposleni po individualni pogodbi	360.776
Skupaj	778.965

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 51: Prejemki članov uprave v letu 2018

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	14.620	4.723	1.161	5.450	2.819	147.631
mag. Matija Debelak	112.915	28.003	1.049	1.161	1.273	2.819	147.220
Boštjan Vovk	28.229	0	72	0	2.335	705	31.341

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2015 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2017. 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 pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 52: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2018

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Nadomestilo člana NS	Nadomestilo člana RK NS	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.905	0	0	0	0	3.905
Bojan Zupančič	4.180	0	10.450	0	0	14.630
dr. Janez Prašnikar	3.630	0	10.450	0	0	14.080
Goran Bizjak	3.905	1.100	10.450	3.919	1.113	20.487
dr. Boris Žnidarič	4.180	0	10.450	0	35	14.665
Natalija Stošički	4.180	1.100	11.495	2.612	385	19.772
Dragan Martinović (zunanji član revizijske komisije NS)	0	1.100	0	2.612	746	4.458

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in na sejnine revizijske komisije nadzornega sveta. Nadomestila člana NS oziroma RK NS vključujejo prejemke za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta in funkcije člana revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov in stroške izobraževanja.

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2018 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 2018 je dosegla 499.843 evrov.

31. decembra 2018 je Modra zavarovalnica do obvladujoče družbe izkazovala obveznost iz poslovanja v znesku 3.184 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2018 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 3.510.735 evrov.

V letu 2018 je Kapitalska družba izvajala plačila premij kolektivnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene na račun odprtega Modrega krovnega pokojninskega sklada v upravljanju Modre zavarovalnice.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Modra zavarovalnica od konca leta 2018 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2018.

Priloge

146 Izbrani kazalniki poslovanja

152 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

Izbrani kazalniki poslovanja

Kazalnik		2018	Izračun
1. Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	148	$\frac{43.190.535 \times 100}{29.238.721}$
Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	148	$\frac{43.164.734 \times 100}{29.225.847}$
Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	200	$\frac{25.800 \times 100}{12.874}$
2. Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{43.190.535 \times 100}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{43.164.734 \times 100}{43.164.734}$
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{25.800 \times 100}{25.800}$
3. Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	120	$\frac{20.394.180 \times 100}{16.991.250}$
Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	120	$\frac{20.368.180 \times 100}{16.991.250}$
Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-	$\frac{26.000 \times 100}{0}$
4. Skupaj	Škodni rezultat	47 %	$\frac{20.374.232}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	47 %	$\frac{20.348.232}{43.164.734}$
Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	101 %	$\frac{26.000}{25.800}$
5. Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	15 %	$\frac{6.588.033 \times 100}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	15 %	$\frac{6.546.177 \times 100}{43.164.734}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	162 %	$\frac{41.856 \times 100}{25.800}$
6. Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{40.135 \times 100}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{40.135 \times 100}{43.164.734}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 %	$\frac{0 \times 100}{25.800}$
7. Skupaj	Čisti škodni kazalnik	47 %	$\frac{(20.374.232 + 19.947)}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	47 %	$\frac{(20.368.180 + 19.947)}{43.164.734}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2018	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	101 %	$\frac{26.000}{25.800}$
8. Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	263 %	$\frac{(26.000 + 41.856) \times 100}{25.800}$
9. Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	15 %	$\frac{6.546.177 \times 100}{43.164.734}$
10. Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	109 %	$\frac{(20.368.180 + 26.668.900) \times 100}{43.164.734}$
11. Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{(15.742.996 - 4.294.395) \times 100}{\left(\frac{449.811.991 + 432.005.763}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{(15.692.283 - 4.290.588) \times 100}{\left(\frac{444.795.290 + 426.926.738}{2}\right)}$
Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 %	$\frac{50.713 \times 100}{\left(\frac{5.016.701 + 5.079.025}{2}\right)}$
12. Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 %	$\frac{986.096 \times 100}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 %	$\frac{986.096 \times 100}{43.164.734}$
Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{25.800}$
13. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	16 %	$\frac{6.981.669 \times 100}{43.190.535}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	16 %	$\frac{6.976.792 \times 100}{43.164.734}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	19 %	$\frac{4.877 \times 100}{25.800}$
14. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	3 %	$\frac{(6.981.669) \times 100}{\left(\frac{235.772.618 + 244.039.501}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	3 %	$\frac{(6.976.792) \times 100}{\left(\frac{230.699.466 + 238.929.919}{2}\right)}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	0,1 %	$\frac{(4.877) \times 100}{\left(\frac{5.073.152 + 5.109.582}{2}\right)}$
15. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{(6.981.669) \times 100}{\left(\frac{460.070.564 + 439.020.316}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 %	$\frac{(6.976.792) \times 100}{\left(\frac{454.961.051 + 433.871.392}{2}\right)}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik			2018	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	0,1 %	$\frac{(4.877) \times 100}{\left(\frac{5.109.513 + 5.148.924}{2}\right)}$
16. Skupaj		Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,05 EUR	$\frac{6.981.669}{152.200.000}$
	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 pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{235.772.618}$
	Življenska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{230.699.466}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{5.073.152}$
18. Skupaj		Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{43.190.535 \times 100}{\left(\frac{425.800.687 + 407.378.722}{2}\right)}$
	Življenska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{43.164.734 \times 100}{\left(\frac{420.727.535 + 402.269.140}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 %	$\frac{(25.800) \times 100}{\left(\frac{5.073.152 + 5.109.582}{2}\right)}$
19. Skupaj		Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	409 %	$\frac{(190.028.069 + 163.339.221) \times 100}{2}$ $\frac{43.190.535}{43.190.535}$
	Življenska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	409 %	$\frac{(190.028.069 + 163.339.221) \times 100}{2}$ $\frac{43.164.734}{43.164.734}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{25.800}$
20. Skupaj		Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	51 %	$\frac{235.772.618 \times 100}{460.070.564}$
	Življenska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	51 %	$\frac{230.699.466 \times 100}{454.961.051}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 %	$\frac{5.073.152 \times 100}{5.109.513}$
21. Skupaj		Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	41 %	$\frac{190.028.069 \times 100}{460.070.564}$
	Življenska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	42 %	$\frac{190.028.069 \times 100}{454.961.051}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 %	$\frac{0 \times 100}{5.109.513}$
22. Skupaj		Čiste ZTR za življenska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 %	$\frac{190.028.069 \times 100}{190.028.069}$
23. Skupaj		Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	719.842 EUR	$\frac{43.190.535}{60}$

Kazalnik			2017	Izračun
1. Skupaj		Rast kosmate obračunane premije (indeks)	177	$\frac{29.238.721 \times 100}{16.552.205}$
	Življenska 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 %	$\frac{29.238.721 \times 100}{29.238.721}$
	Življenska 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	$\frac{16.991.250 \times 100}{16.101.176}$
	Življenska 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	$\frac{16.948.236}{29.238.721}$
	Življenska 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 %	$\frac{6.072.926 \times 100}{29.238.721}$
	Življenska 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 %	$\frac{23.308 \times 100}{29.238.721}$
	Življenska 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	$\frac{(16.948.236 + 43.014)}{29.238.721}$
	Življenska 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.	Življensjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	21 % $\frac{6.031.947 \times 100}{29.225.847}$
10.	Življensjska 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 % $\frac{(15.915.637 - 1.781.400) \times 100}{(432.005.763 + 388.564.899) \div 2}$
	Življensjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 % $\frac{(15.852.335 - 1.781.400) \times 100}{(426.926.738 + 383.571.856) \div 2}$
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 % $\frac{(63.302) \times 100}{(5.079.025 + 4.993.043) \div 2}$
12.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	3 % $\frac{966.148 \times 100}{29.238.721}$
	Življensjska 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 % $\frac{8.909.948 \times 100}{29.238.721}$
	Življensjska 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 % $\frac{(8.909.948) \times 100}{(244.039.501 + 225.990.099) \div 2}$
	Življensjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	4 % $\frac{(8.874.751) \times 100}{(238.929.919 + 220.916.336) \div 2}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	1 % $\frac{(35.197) \times 100}{(5.109.582 + 5.073.763) \div 2}$
15.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 % $\frac{(8.909.948) \times 100}{(439.020.316 + 398.148.790) \div 2}$
	Življensjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	2 % $\frac{(8.874.751) \times 100}{(433.871.392 + 393.045.844) \div 2}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2017	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 % $\frac{(35.197) \times 100}{(5.148.924 + 5.102.946) \div 2}$
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,06 EUR $\frac{8.909.948}{152.200.000}$
	Življensjska 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 % $\frac{0}{244.039.501}$
	Življensjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{238.929.919}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje 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 % $\frac{29.238.721 \times 100}{(407.378.722 + 370.355.807) \div 2}$
	Življensjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	8 % $\frac{29.225.847 \times 100}{(402.269.140 + 365.282.044) \div 2}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	0,3 % $\frac{(12.874) \times 100}{(5.109.582 + 5.073.763) \div 2}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	526 % $\frac{(163.339.221 + 144.365.708) \times 100}{29.238.721}$
	Življensjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	526 % $\frac{(163.339.221 + 144.365.708) \times 100}{29.225.847}$
	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 % $\frac{244.039.501 \times 100}{439.020.316}$
	Življensjska 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 % $\frac{163.339.221 \times 100}{439.020.316}$
	Življensjska 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 življensjska 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 $\frac{29.238.721}{58}$

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

VEUR

Postavka	31. 12. 2018			31. 12. 2017		
	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
SREDSTVA	454.961.051	5.109.513	460.070.564	433.871.392	5.148.924	439.020.316
A. Neopredmetena sredstva	854.844	0	854.844	1.257.976	0	1.257.976
B. Opredmetena osnovna sredstva	57.141	0	57.141	37.615	0	37.615
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	34.459.173	0	34.459.173	35.362.971	0	35.362.971
Ga. Finančne naložbe:	0	0	0	391.563.767	5.079.025	396.642.792
1. v posojila in depozite	0	0	0	20.314.274	2.902.564	23.216.838
2. v posesti do zapadlosti	0	0	0	111.007.109	732.784	111.739.893
3. razpoložljive za prodajo	0	0	0	187.137.544	1.443.677	188.581.221
4. vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	73.104.840	0	73.104.840
Gb. Finančne naložbe	410.336.117	5.016.701	415.352.818	0	0	0
1. vrednotene po odplačni vrednosti	147.282.517	3.615.272	150.897.789	0	0	0
2. vrednotene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	185.670.613	1.401.429	187.072.042	0	0	0
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	77.382.987	0	77.382.987	0	0	0
K. Terjatve	2.717.279	3.461	2.720.740	1.584.094	2.664	1.586.758
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	2.578	2.578	0	1.605	1.605
3. Terjatve za odmerjeni davek	612.017	0	612.017	480.086	0	480.086
4. Druge terjatve	2.105.262	883	2.106.145	1.104.008	1.059	1.105.067
L. Druga sredstva	2.960.850	0	2.960.850	2.082.158	0	2.082.158
M. Denar in denarni ustrezniki	3.575.647	89.351	3.664.998	1.982.811	67.235	2.050.046
N. Zunajbilančne postavke	1.059.016.535	0	1.059.016.535	1.003.223.920	0	1.003.223.920
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	454.961.051	5.109.513	460.070.564	433.871.392	5.148.924	439.020.316
A. Kapital	230.699.466	5.073.152	235.772.618	238.929.919	5.109.582	244.039.501
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000
3. Rezerve iz dobička	31.051.975	45.498	31.097.473	27.570.146	42.820	27.612.966
4. Presežek iz prevrednotenja	46.355.762	33.159	46.388.921	60.649.347	53.948	60.703.295
6. Zadržani dobički/izgube (prehod MSRP 9)	829.531	-6.417	823.114	0	0	0
7. Zadržani dobički/izgube poslovnega leta	2.386.503	-1.290	2.385.213	0	0	0
8. Zadržani čisti poslovni izid	2.875.695	2.202	2.877.897	3.510.426	12.814	3.523.240
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	190.028.069	0	190.028.069	163.339.221	0	163.339.221
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	189.041.972	0	189.041.972	162.373.073	0	162.373.073
3. Škodne rezervacije	986.097	0	986.097	966.148	0	966.148
E. Druge rezervacije	16.171.235	3.049	16.174.284	14.248.595	3.018	14.251.613
F. Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0
G. Odložene obveznosti za davek	7.806.014	19.947	7.825.961	9.792.674	24.826	9.817.500
J. Obveznosti iz poslovanja	239.760	6.000	245.760	532.952	3.319	536.271
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	6.000	6.000	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	239.760	0	239.760	532.952	3.319	536.271
K. Ostale obveznosti	10.016.507	7.365	10.023.872	7.028.031	8.179	7.036.210
L. Zunajbilančne postavke	1.059.016.535	0	1.059.016.535	1.003.223.920	0	1.003.223.920

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida

V EUR

Postavka	2018			2017		
	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	43.164.735	25.800	43.190.535	29.225.847	12.874	29.238.721
- obračunane kosmate zavarovalne premije	43.164.735	25.800	43.190.535	29.225.847	12.874	29.238.721
C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	15.692.283	50.713	15.742.996	15.852.335	63.302	15.915.637
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	12.291	0	12.291	0	0	0
- dobički, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in preneseni v izkaz poslovnega izida zaradi prerazvrstitve	176.495	0	176.495	0	0	0
- dobički pri odtujitvah naložb	432.821	0	432.821	0	0	0
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	9.626.113	0	9.626.113	9.748.383	0	9.748.383
- prihodki od provizij	7.109.740	0	7.109.740	6.601.597	0	6.601.597
E. DRUGI PRIHODKI	114.087	27	114.114	92.773	2	92.775
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	20.368.181	26.000	20.394.181	16.991.250	0	16.991.250
- obračunani kosmati zneski škod	20.348.233	26.000	20.374.233	16.948.236	0	16.948.236
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	0	0	0	0	0	0
- sprememba škodnih rezervacij	19.948	0	19.948	43.014	0	43.014
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-26.668.900	0	-26.668.900	-18.930.499	0	-18.930.499
K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	6.546.177	41.856	6.588.033	6.031.947	40.979	6.072.926
- stroški pridobivanja zavarovanj	40.135	0	40.135	23.308	0	23.308
L. ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE, od tega	0	0	0	0	0	0
M. ODHODKI NALOŽB, od tega	4.290.588	3.807	4.294.395	1.781.400	0	1.781.400
- oslabitve finančnih sredstev	46.714	3.805	50.519	101.120	0	101.120
- izgube, pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu in prenesene v izkaz poslovnega izida zaradi prerazvrstitve	11.400	0	11.400	0	0	0
- izgube pri odtujitvah naložb	149.655	0	149.655	0	0	0
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	3.746.370	0	3.746.370	2.305.637	0	2.305.637
O. DRUGI ODHODKI	210	0	210	3.854	2	3.856
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	6.976.792	4.877	6.981.669	8.874.751	35.197	8.909.948
R. DAVEK OD DOHODKA	-631.773	3	-631.770	-1.123.127	-6.799	-1.129.926
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	6.345.019	4.880	6.349.899	7.751.624	28.398	7.780.022

Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa

V EUR

Postavka	2018			2017		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	6.345.019	4.880	6.349.899	7.751.624	28.398	7.780.022
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-13.247.209	-19.587	-13.266.796	13.211.129	22.853	13.233.982
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	-12.133.146	0	-12.133.146	0	0	0
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-14.325.530	0	-14.325.530	0	0	0
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	2.192.384	0	2.192.384	0	0	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-1.114.063	-19.587	-1.133.650	13.211.129	22.853	13.233.982
1.a Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0	0	15.311.384	28.214	15.339.598
1.1 Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	0	18.087.441	43.447	18.130.888
1.2 Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	0	-2.776.057	-15.233	-2.791.290
1.a Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-1.370.873	-24.182	-1.395.055	0	0	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	256.810	4.595	261.405	-2.100.255	-5.361	-2.105.616
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	-6.902.190	-14.707	-6.916.897	20.962.753	51.251	21.014.004

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	2018	2017
A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	25.800	12.874
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	25.800	12.874
IV. Čisti odhodki za škode	26.000	0
1. Obračunani kosmati zneski škod	26.000	0
VII. Čisti obratovalni stroški	41.856	40.979
3. Drugi obratovalni stroški	41.856	40.979
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	4.031	3.576
3.2. Stroški dela	26.676	25.289
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	831	803
3.4. Ostali obratovalni stroški	10.318	11.311
IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj (I + II + III – IV + V – VI – VII – VIII)	-42.056	-28.105
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.164.735	29.225.847
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	43.164.735	29.225.847
II. Prihodki naložb	15.692.283	15.852.335
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	8.226.142	4.616.868
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	4.321.778	1.474.815
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	3.904.364	3.142.053
2. Prihodki drugih naložb	6.828.245	11.235.467
2.2. Prihodki od obresti	4.183.027	4.198.599
2.3. Drugi prihodki naložb	2.645.218	7.036.868
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	2.066.590	6.900.897
2.3.2. Drugi finančni prihodki	578.628	135.971
4. Dobički pri odtujitvah naložb	637.896	0
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	9.626.113	9.748.383
V. Čisti odhodki za škode	20.368.181	16.991.250
1. Obračunani kosmati zneski škod	20.348.233	16.948.236
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	19.948	43.014

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2018	2017
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-26.668.900	-18.930.499
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-26.668.900	-18.930.499
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-26.668.900	-18.930.499
VIII. Čisti obratovalni stroški	6.546.177	6.031.947
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	40.135	23.308
3. Drugi obratovalni stroški	6.506.042	6.008.639
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	485.628	399.631
3.2. Stroški dela	3.205.572	3.044.076
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	122.010	122.430
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.692.832	2.442.502
IX. Odhodki naložb	4.290.588	1.781.400
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	257.300	1.442.306
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	3.883.633	305.986
4. Izgube pri odtujitvah naložb	149.655	33.108
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	3.746.370	2.305.637
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	3.746.370	2.305.637
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	8.298.230	7.113.643
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV - V +/- VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)	-1.435.315	1.672.189
C. Izračun čistega izida zavarovalnice		
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj (A:IX)	-42.056	-28.105
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B:XIII)	-1.435.315	1.672.189
III. Prihodki naložb	50.713	63.302
2. Prihodki drugih naložb	50.713	63.302
2.2. Prihodki od obresti	46.245	48.069
2.3. Drugi prihodki naložb	4.468	15.233
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	15.233
2.3.2. Drugi finančni prihodki	4.468	0

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2018	2017
IV. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanja (B:XII)	8.298.230	7.113.643
V. Odhodki naložb	3.807	0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	3.807	0
IX. Drugi prihodki	114.114	92.775
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	27	2
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	114.087	92.773
X. Drugi odhodki	210	3.856
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	0	2
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	210	3.854
XI. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV - V - VI + VII - VIII + IX - X)	6.981.669	8.909.948
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	4.877	35.197
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	6.976.792	8.874.751
XII. Davek iz dobička	188.758	536.271
XIII. Odloženi davki	-443.012	-593.655
XIV. Čisti poslovni izid poslovnega leta (XI - XII + XIII)	6.349.899	7.780.022
D. Izračun vseobsegajočega donosa		
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	6.349.899	7.780.022
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-13.266.796	13.233.982
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	-12.133.146	0
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	-14.325.530	0
6. Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	2.192.384	0
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-1.133.650	13.233.982
1.a. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	15.339.598
1.b. Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-1.395.055	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	261.405	-2.105.616
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	-6.916.897	21.014.004

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. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA	101.329.299	102.505.431
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	100.374.540	101.744.344
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	100.374.540	101.744.344
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	25.746.870	27.925.350
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	72.323.889	70.116.567
6. Depoziti pri bankah	2.303.781	3.702.427
B. TERJATVE	66.872	11.903
III. DRUGE TERJATVE	66.872	11.903
C. RAZNA SREDSTVA	609.119	502.115
I. DENARNA SREDSTVA	609.119	502.115
D. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	278.768	247.069
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	278.768	247.069
OBVEZNOSTI	101.329.299	102.505.431
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	101.315.380	102.491.512
II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	100.334.313	101.527.536
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	981.067	963.976
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. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA	20.533.131	25.478.714
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	19.599.227	25.074.325
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	19.599.227	25.074.325
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	723.522	2.904.954
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	18.172.957	20.336.670
6. Depoziti pri bankah	0	1.832.701
7. Ostale finančne naložbe	702.748	0
B. TERJATVE	484.291	243.870
III. DRUGE TERJATVE	484.291	243.870

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

	Postavka	31.12.2018	31.12.2017
C.	RAZNA SREDSTVA	449.613	160.519
	I. DENARNA SREDSTVA	449.613	160.519
	OBVEZNOSTI	20.533.131	25.478.714
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	20.522.180	25.460.572
	II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	20.518.569	25.458.610
	III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	3.611	1.962
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	8.556	10.609
	III. DRUGE OBVEZNOSTI	8.556	10.609
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.395	7.533

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR II

V EUR

	Postavka	31.12.2018	31.12.2017
	SREDSTVA	76.946.110	40.994.145
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	72.683.834	38.635.767
	III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	72.683.834	38.635.767
	1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	23.412.524	13.679.363
	2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	43.902.620	20.809.413
	6. Depoziti pri bankah	2.899.955	4.146.991
	7. Ostale finančne naložbe	2.468.735	0
B.	TERJATVE	792.696	594
	III. DRUGE TERJATVE	792.696	594
C.	RAZNA SREDSTVA	862.432	604.766
	I. DENARNA SREDSTVA	862.432	604.766
D.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.607.148	1.753.018
	3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	2.607.148	1.753.018
	OBVEZNOSTI	76.946.110	40.994.145
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	68.190.509	35.387.137
	II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	68.189.090	35.386.927
	III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	1.419	210
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	2.822	12.398
	III. DRUGE OBVEZNOSTI	2.822	12.398
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	8.752.779	5.594.610

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

Izkaz izida KS PPS

V EUR

	Postavka	2018	2017
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	2.902.890	3.127.153
	4. vzajemnega pokojninskega sklada	2.902.890	3.127.153
II.	PRIHODKI NALOŽB	5.762.864	6.146.884
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	1.730.855	933.289
	2. Prihodki drugih naložb	4.032.009	5.159.892
	2.2. Prihodki od obresti	1.815.913	1.918.918
	2.3. Drugi prihodki naložb	2.216.096	3.240.974
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	0	53.703
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	6.738.847	6.600.403
	1. Obračunani zneski škod	6.721.757	6.559.006
	2. Sprememba škodnih rezervacij	17.090	41.397
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	1.193.222	-2.204.166
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	1.193.222	-2.204.166
VI.	ODHODKI NALOŽB	3.043.456	469.468
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	51.045	274.881
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	2.992.411	194.587
VII	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	76.673	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)	76.673	0

Izkaz izida KS MR

V EUR

	Postavka	2018	2017
II.	PRIHODKI NALOŽB	721.056	767.126
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	19.877	15.873
	2. Prihodki drugih naložb	701.179	751.253
	2.2. Prihodki od obresti	423.069	516.730
	2.3. Drugi prihodki naložb	278.110	234.523
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	5.377.349	6.778.648
	1. Obračunani zneski škod	5.375.700	6.777.241
	2. Sprememba škodnih rezervacij	1.649	1.407
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	4.940.041	6.262.182
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	4.940.041	6.262.182

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

	Postavka	2018	2017
VI.	ODHODKI NALOŽB	250.587	250.660
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	120.648	184.881
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	129.939	65.779
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	33.161	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	33.161	0

Izkaz izida KS MR II

V EUR

	Postavka	2018	2017
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	40.261.845	26.098.694
	2. druge zavarovalnice	917.864	428.168
	3. druge pokojninske družbe	441.771	230.833
	4. vzajemnega pokojninskega sklada	38.902.210	25.439.693
II.	PRIHODKI NALOŽB	1.557.584	537.525
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	89.772	36.603
	2. Prihodki drugih naložb	1.467.812	500.922
	2.2. Prihodki od obresti	592.064	319.239
	2.3. Drugi prihodki naložb	875.748	181.683
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	8.251.985	3.612.199
	1. Obračunani zneski škod	8.250.776	3.611.989
	2. Sprememba škodnih rezervacij	1.209	210
	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-32.802.163	-22.988.515
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-32.802.163	-22.988.515
V.a.	Čisti obratovalni stroški	31.375	14.701
	3. Drugi obratovalni stroški	31.375	14.701
	3.4. Ostali obratovalni stroški	31.375	14.701
VI.	ODHODKI NALOŽB	722.235	20.804
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0	11.168
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	722.235	9.636
	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	43.046	14.701
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	11.671	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 2018

Koncept in oblikovanje: Ljudje d.o.o.

Tisk: Tiskarna knjigoveznica Radovljica

Maj 2019

