

Modra Letno poročilo 2020

Vsebina

Uvodni del

- 10** Nagovor uprave
- 12** Predstavitve zavarovalnice
- 14** Poročilo nadzornega sveta

Poslovno poročilo

- 20** Okolje poslovanja
- 23** Poslovanje v letu 2020
- 39** Trženjske aktivnosti
- 42** Upravljanje tveganj
- 47** Informatika
- 49** Organizacija in zaposleni
- 52** Družbena odgovornost
- 55** Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta
- 56** Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2021
- 56** Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo
- 57** Izjava o upravljanju

Računovodski del

- 68** Izjava o odgovornosti poslovodstva
- 70** Revizorjevo poročilo
- 74** Izkaz poslovnega izida
- 75** Izkaz drugega vseobsegajočega donosa
- 76** Izkaz finančnega položaja
- 77** Izkaz denarnih tokov
- 78** Izkaz gibanja kapitala 2020
- 80** Izkaz gibanja kapitala 2019
- 80** Prikaz bilančnega dobička
- 82** Razkritja in pojasnila

Priloge

- 142** Izbrani kazalniki poslovanja
- 148** Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

Kazalo tabel

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice	23
Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice	24
Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020	28
Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2020	31
Tabela 5: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	32
Tabela 6: Sredstva KS MR	32
Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2020	33
Tabela 8: Sredstva KS MR II	34
Tabela 9: Sredstva KS PPS	35
Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice	35
Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe	36
Tabela 12: Dolžniške finančne naložbe	36
Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	44
Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2020	62
Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2020	62
Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2020 – drugi del	64
Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2020	64
Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020	82
Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe	83
Tabela 20: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	89
Tabela 21: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	89
Tabela 22: Razvrščanje enot investicijskih skladov	89
Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	90
Tabela 24: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	90
Tabela 25: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	123
Tabela 26: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2020	123
Tabela 27: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2019	123
Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	124
Tabela 29: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	125
Tabela 30: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	125

Tabela 31: Sprememba smrtnosti za KS PPS	125
Tabela 32: Sprememba smrtnosti za KS MR	125
Tabela 33: Sprememba smrtnosti za KS MR II	125
Tabela 34: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	126
Tabela 35: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	127
Tabela 36: Valutna sestava finančnih sredstev	127
Tabela 37: Valutno tveganje finančnih sredstev	127
Tabela 38: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	128
Tabela 39: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	128
Tabela 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	129
Tabela 41: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	130
Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2020	130
Tabela 43: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2019	131
Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2020	132
Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2019	132
Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	132
Tabela 47: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	133
Tabela 48: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	133
Tabela 49: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	133
Tabela 50: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2020	134
Tabela 51: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2019	134
Tabela 52: Gibanje naložb ravni 3	136
Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	136
Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	137
Tabela 55: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	137
Tabela 56: Bruto prejemki v letu 2020 po kategoriji prejemnikov	138
Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2020	138
Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2020	139

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020–december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)	20
Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v obdobju januar 2020–december 2020 (v %)	21
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	26
Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	27
Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	27
Slika 6: Trinivojsko upravljanje tveganj	43
Slika 7: Sistem upravljanja tveganj	43
Slika 8: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske ustreznosti	44
Slika 9: Organizacijska shema Modre zavarovalnice	49
Slika 10: Delež zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2020	50
Slika 11: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2020	51

Seznam uporabljenih kratic

Kratica	Pojasnilo
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
CBBT	cenovni vir za obveznice (ang. Composite Bloomberg Bond Trader)
DPJU	Dinamični podsklad javnih uslužbencev
DDV	davek na dodano vrednost
EAPSPI	Evropsko združenje pokojninskih ustanov javnega sektorja (ang. European Association of Public Sector Pension Institutions)
ECB	Evropska centralna banka (ang. European Central Bank)
EU	Evropska unija
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
EAD	izpostavljenost ob neplačilu (ang. Exposure at Default)

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kratica	Pojasnilo
EWS	sistem zgodnjega opozarjanja (ang. Early Warning System)
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
IDD	Direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov (ang. Insurance Distribution Directive)
IORP	Institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje (ang. Institutions for Occupational Retirement Provision)
KPSJU	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev
KS MR	Kritni sklad Modra renta
KS MR II	Kritni sklad Modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
LGD	izguba ob neplačilu (ang. Loss Given Default)
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični podsklad
MPP	Modri preudarni podsklad
MZP	Modri zajamčeni podsklad
MSCI Index	svetovni indeks delnic (ang. Morgan Stanley Capital International Index)
MSRP	mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov
OTC	trg trgovcev (ang. Over-the-Counter)
PD	verjetnost neplačila (ang. Probability of Default)
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
SFDR	Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo (ang. Sustainable Finance Disclosure Regulation)
USD	ameriški dolar
VEP	vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZDA	Združene države Amerike
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42-1799/2006)
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

10 Nagovor uprave

12 Predstavitev zavarovalnice

- 12 Splošni podatki
- 12 Poslanstvo
- 12 Vizija
- 12 Strateški cilji
- 12 Lastniška sestava in podatki o kapitalu
- 12 Dejavnost družbe
- 13 Organi družbe
- 13 Skupščina

14 Poročilo nadzornega sveta

Nagovor uprave

Leto 2020 je bilo neobičajno leto. Narekovala ga je pandemija COVID-19 s pomembnim vplivom na gospodarsko aktivnost in gibanje finančnih trgov. Okrnjeno poslovanje podjetij, oteženo mednarodno poslovanje in zaustavitev javnega življenja so povzročili znaten padec gospodarske aktivnosti, medtem ko so si finančni trgi po padcu tečajev v marcu 2020 opomogli in presegli vrednosti s konca leta 2019.

Modra zavarovalnica je leto zaključila s pozitivnim poslovnim izidom v višini 4,0 milijona evrov. Zvišal se je tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečali so se vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent.

Modra zavarovalnica je v letu 2020 dosegla 72,9 milijona evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Večino teh prihodkov predstavljajo premije kritnih skladov, 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 111 milijonov evrov in so se v primerjavi z letom 2019 povečale za 4 odstotke.

Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 43,8 milijona evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 36,8 milijona evrov. Pozitiven poslovni rezultat so oblikovali tudi finančni prihodki v višini 15,7 milijona evrov, medtem ko so odhodki od naložb dosegli 4,1 milijona evrov. Izid od naložb, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, je bil v obravnavanem letu pozitiven in je dosegel milijon evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2020 dosegel 274,2 milijona evrov oziroma 2

odstotka več kot konec prejšnjega leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2020 dosegla več kot 1,8 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,27 milijarde evrov, v kritnih skladih 266 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 307 milijonov evrov.

Leto 2020 se je sicer začelo optimistično, vendar pa je že zgodaj spomladi postalo jasno, da bo pandemija močno vplivala na gospodarsko aktivnost in spremenila ustaljene navade in način naših življenj. Delniški indeks MSCI, izražen v evrih, je od lokalnega vrha, doseženega sredi februarja, v nekaj tednih izgubil skoraj 34 odstotkov svoje vrednosti. Zaradi hitrega ukrepanja monetarnih oblasti so se tečajni delnic in obveznic v nadaljevanju leta zvišali. Tako je MSCI svetovni indeks v evrih v letu 2020 zabeležil 6,5-odstotno rast. Indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 5 odstotkov vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 2,7 odstotka.

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice so, ne glede na veliko spremenljivost znotraj leta, dosegli pozitivne donosnosti. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2020 dosegla 0,75- oziroma 0,90-odstotno donosnost in s tem preseгла zajamčeno donosnost v obdobju. Donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko pa so bile nekoliko višje. Modri preudarni podsklad je dosegel donosnost v višini 1,65 odstotka, Modri dinamični podsklad pa 1,73 odstotka. Donosnost Preudarnega podsklada javnih uslužbencev je znašala 1,59 odstotka, Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev pa 2,11 odstotka.

Modra zavarovalnica zaradi pandemije COVID-19 ni zabeležila pomembnejšega vpliva na finančni rezultat, saj je bilo tako poslovanje zavarovalnice kot skladov v njenem upravljanju, navkljub precejšnjemu nihanju rezultatov znotraj leta, pozitivno. Zavarovalnica je bila dobro pripravljena na spremenjene pogoje poslovanja in je poskrbela

za digitalno dostopnost za svoje stranke v skladu s trendi in potrebami trga. Ob razglasitvi epidemije v Sloveniji in kasnejših ukrepih, namenjenih zaježitvi širjenja virusa, smo poslovanje prilagodili tako, da smo zaposlenim omogočili delo od doma.

Trženjske aktivnosti v letu 2020 so bile usmerjene v podporo prodajnim aktivnostim in pozicioniranju Modre zavarovalnice kot glavne specialistke zagotavljanja socialne varnosti v vseh življenjskih obdobjih. Z dodajanjem vsebin in kanalov komuniciranja gradimo celovito obravnavo strank in vsekanalno komunikacijo z njimi. Zaradi zdravstvenih razmer smo aktivnosti v največji meri preselili na digitalne kanale. Zasnovali in posneli smo videopredstavitve zavarovalnice, z razlagalnimi videi o varčevanju in dodatnem pokojninskem zavarovanju pa spodbujamo k načrtovanju socialne varnosti posameznika. Najuspešnejše komunikacijske pristope smo vključevali v redne delovne procese in povečevali tako obseg uporabe spletnih storitev kot tudi prodaje produktov. Poleg različnih vizualnih komunikacijskih pristopov smo dodatno preverjali odziv na ponudbo drugih zavarovanj. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti vseh razpoložljivih podatkov ter zagotavljanje skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov.

Trženjske aktivnosti bomo tudi v letu 2021 prilagajali razmeram na trgu in se odzivali na zaznane potrebe strank. Dodatne ugodnosti ter razvoj in ponudba komplementarnih produktov ter storitev socialne varnosti bodo ključne usmeritve za rast tržnega deleža. Z izboljšanjem prepoznavnosti zavarovalnice, ohranjanjem zaupanja in izboljšanjem uporabniške izkušnje bomo podpirali doseganje strateških ciljev. Zadovoljstvo strank, njihova uporabniška izkušnja in dostopnost bodo pomembni kazalniki uspešnosti in prilagodljivosti.

Pričakovanja glede gospodarskih gibanj za leto 2021 so zmeroma optimistična, saj sta pričakovana okrevanje gospodarske aktivnosti ter rast delniških in obvezniških indeksov. Vsekakor pa je tveganje za uresničitev napovedi povezano s trajanjem in globino pandemije. Na eni strani se pojavlja bojazen glede morebitnih novih valov okužb in s tem strožjih omejitvenih ukrepov, na drugi pa upanje v trajno izboljšanje epidemioloških razmer v povezavi s širšo uporabo cepiv. Glede na dogajanje na finančnih trgih v prvih mesecih leta 2021 verjamemo v pozitiven razvoj dogodkov.



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: 64 oseb

Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov

Sredstva v upravljanju: 1,8 milijarde evrov

Število varčevalcev/članov v VPS: 294.225

Število prejemnikov pokojninskih rent: 32.602

- pomemben finančni posrednik s celovito dodatno ponudbo finančnih rešitev;
- inovativen ekosistem storitev dodatne socialne varnosti.

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. decembra 2020 je bila edina delničarka Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

Dejavnost družbe

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

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

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 2020 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- **Matija Debelak**, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2016,
- **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 2020 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov. 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 je v imenu preostalih zavarovancev predlagal odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2020 sestavljali naslednji člani:

- **Branimir Štrukelj**, član od 9. decembra 2016 in od 9. decembra 2020, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2019 do 22. decembra 2020 ter od 23. decembra 2020 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- **Bachtiar Djalil**, član od 14. januarja 2019, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2019 do 22. decembra 2020 in od 23. decembra 2020 dalje predsednik nadzornega sveta,
- **Goran Bizjak**, član od 9. decembra 2016 do 9. decembra 2020,
- **Bojan Zupančič**, član od 9. decembra 2016 in od 9. decembra 2020 dalje,
- **dr. Janez Prašnikar**, član od 9. junija 2017 dalje,
- **Roman Jerman**, član od 9. aprila 2019 in od 9. decembra 2020 dalje,
- **Marko Cvetko**, član od 9. decembra 2020 dalje.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2020 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2020 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2020 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

Poročilo nadzornega sveta

1.1 Poročilo nadzornega sveta

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

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

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

V letu 2020 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi: Branimir Štrukelj (predsednik), Bachtiar Djalil (namestnik predsednika) Goran Bizjak, Roman Jerman, dr. Janez Prašnikar in Bojan Zupančič. Z dnem 9. 12. 2020 je nastopil mandat člana nadzornega sveta Marko Cvetko, Goranu Bizjaku pa je s tem dnem prenehal mandat člana nadzornega sveta.

Na 129. redni seji nadzornega sveta dne 12. 12. 2019 je bil, skladno z določbami Statuta družbe, za obdobje od dne 23. 12. 2019 do 22. 12. 2020 za predsednika nadzornega sveta imenovan Branimir Štrukelj in za njegovega namestnika Bachtiar Djalil. Na 140. seji nadzornega sveta dne 16. 12. 2020 je za obdobje od 23. 12. 2020 do 22. 12. 2021 postal predsednik Bachtiar Djalil in namestnik predsednika Branimir Štrukelj.

V poslovnem letu 2020 se je nadzorni svet sestel na 11 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 11 rednih sej. 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 opredeljujejo 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, sklad življenjskega cika Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev – KPSJU s tremi podskladi: Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev 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 132. seji dne 6. 4. 2020 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2019, 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 2019 in poročilom

pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka članov uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave v letu 2019 in članom uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2020 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 izvedli presojo primernosti in sposobnosti kandidatov za člane nadzornega sveta in uprave Modre zavarovalnice, d. d. ter opravili presojo primernosti in sposobnosti nadzornega sveta in uprave kot kolektivnega organa. 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.

V letu 2020 je nadzorni svet izvedel postopek imenovanja dveh članov uprave Modre zavarovalnice skladno z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi predpisi ter internimi akti zavarovalnice. Na 138. seji nadzornega sveta dne 22. 10. 2020 je štiri letni mandat podelil predsedniku uprave Borutu Jamniku s pričetkom 29. 08. 2021 in članu uprave mag. Matiji Debelaku, s pričetkom 14. 09. 2021.

Na podlagi ZPIZ-2 in Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada so člani nadzornega sveta imenovali člane odbora Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet je na 139. seji dne 19. 11. 2020 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2021, k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2021 in k Strateško poslovnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za obdobje od 2021 do 2023.

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

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Tričlanska revizijska komisija Goran Bizjak (predsednik), Bojan Zupančič (član) in Dragan Martinović (zunanji neodvisni revizor) je v letu 2020 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. Po prenehanju mandata Goranu Bizjaku z dnem 9. 12. 2020 je postal predsednik revizijske komisije dr. Janez Prašnikar. V letu 2020 se je revizijska komisija sestala na 6. 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 neredvidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2019.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, obravnavala letni program dela Službe za notranjo revizijo ter Poslovno – finančni načrt Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2021, h katerima je nadzorni svet dal soglasje. Revizijska komisija je izvedla oceno učinkovitosti svojega dela.

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 2020 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 2020 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2020

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2020, 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 2020

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2020.

d) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila o izidih revidiranja poročila o razmerjih s povezanimi družbami

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 2020

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2020 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2020.

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 2020, in sicer:

Članom uprave:

- Borut Jamnik za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- mag. Matija Debelak za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- Boštjan Vovk za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020.

Članom nadzornega sveta:

- Branimir Štrukelj, za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- Bachtiar Djalil, za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- Bojan Zupančič, za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- Goran Bizjak za obdobje od 1. januarja 2020 do 9. decembra 2020,
- prof. dr. Janez Prašnikar za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- Roman Jerman, za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020,
- Marko Cvetko za obdobje od 9. decembra 2020 do 31. decembra 2020.

Bachtiar Djalil
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 06. 04. 2021

Poslovno poročilo

20 Okolje poslovanja

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

23 Poslovanje v letu 2020

- 23 Finančni rezultat in finančni položaj
- 24 Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje
- 26 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
- 31 Finančna sredstva Modre zavarovalnice
- 31 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanja pokojninskih rent
- 35 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

39 Trženjske aktivnosti

42 Upravljanje tveganj

- 42 Sistem upravljanja tveganj
- 43 Sistem in okvir upravljanja tveganj
- 44 Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti
- 45 Vrste tveganj

47 Informatika

- 47 Informacijski sistem
- 48 Varstvo osebnih podatkov

49 Organizacija in zaposleni

- 49 Organizacija
- 50 Zaposleni
- 50 Izobraževanje zaposlenih

52 Družbena odgovornost

- 52 Skrb za razvoj in zadovoljstvo zaposlenih
- 54 Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

55 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

56 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2021

56 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

57 Izjava o upravljanju

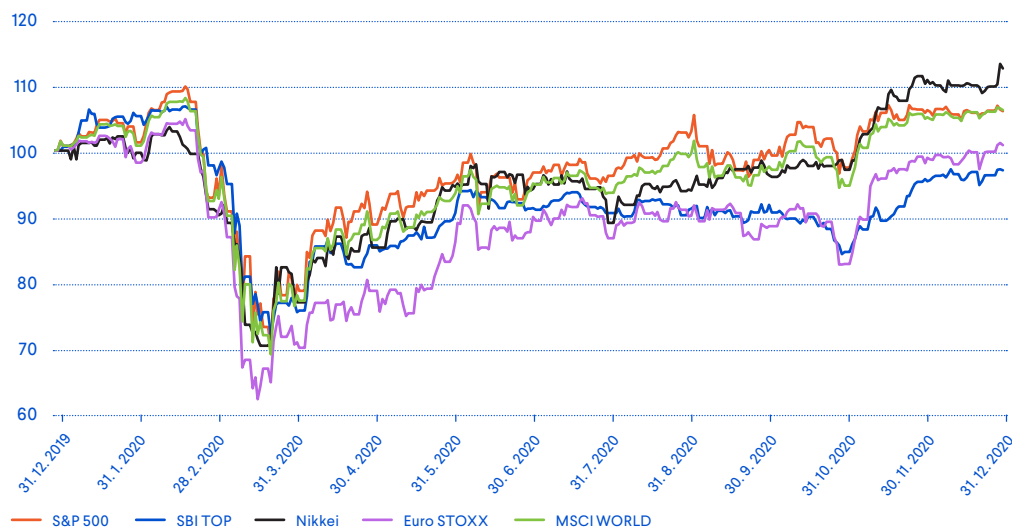
Okolje poslovanja

Gospodarsko okolje v Sloveniji

BDP v tekočih cenah je v letu 2020 po prvih ocenah znašal 46.297 milijonov evrov, kar je nominalno za 4,3 odstotka manj kot v letu 2019. Realno se je BDP zmanjšal za 5,5 odstotka. Na padec bruto domačega proizvoda je najbolj vplivalo znižanje končne potrošnje, predvsem potrošnje gospodinjstev. Močan je bil tudi padec menjave s tujino, pri čemer se je uvoz znižal bolj kot izvoz, kar pomeni, da se je saldo menjave s tujino še povečal.

Število delovno aktivnih prebivalcev je v mesecu decembru 2020 doseglo 891.227 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 8,9 odstotka in je bila glede na januar 2020 višja za 0,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2020 znašala 2.021 evrov, kar je 11,9 odstotka več kot januarja 2020.

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020–december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)



Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2020 znižala za -0,324 na -0,562 odstotka. Tudi donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2020 znižala, in sicer z -0,188 na -0,572 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je z 0,267 znižala na -0,187 odstotka.

Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2020 znižala za 8,9 odstotka. V letu 2020 je bil ameriški dolar glede na evro v povprečju za 1,9 odstotka cenejši kot v letu 2019. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivali pričakovanja glede prihodnjega gibanja obrestnih mer, ameriške predsedniške volitve in epidemiološke razmere ter ukrepi za zamejitev epidemije na obeh straneh Atlantika.

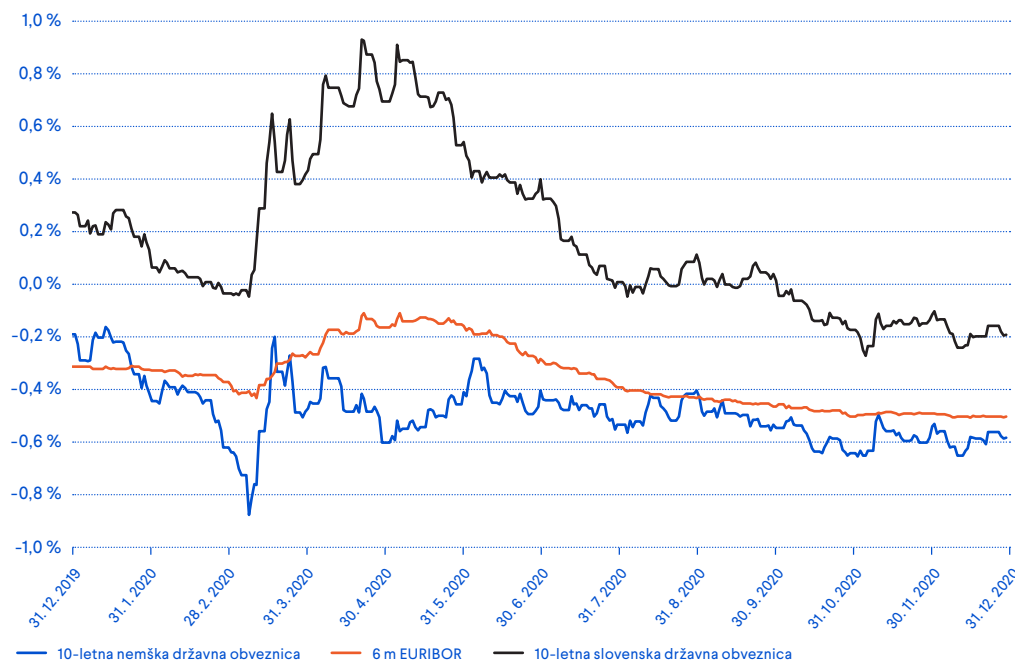
Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2020, merjeno v evrih, zabeležil 6,5-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks japonskih delnic Nikkei (11,6 odstotka), sledijo mu indeks ameriških delnic S&P 500 (6,8-odstotna rast) in evropskih delnic Stoxx 600 (0,2-odstotna rast). Slovenske delnice, merjene z indeksom SBI TOP, so v povprečju izgubile 2,7 odstotka.

Trg dolžniškega kapitala

V letu 2020 so se tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic pomembno zvišali. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 5 odstotkov vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 2,7 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivale zlasti monetarna politika, fiskalne vzpodbude podjetjem in epidemiološko stanje.

Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v obdobju januar 2020–december 2020 (v %)



Uspešno uresničujemo svojo vizijo gradnika dodatne socialne varnosti posameznika ob zavedanju, da so spremembe stalnica in gonilo razvoja. Z dobrimi temelji se uspešno soočamo z zahtevnim okoljem. Finančna moč, varnost prihrankov in kompetentna ekipa so naše pomembne konkurenčne prednosti.



Poslovanje v letu 2020

Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je v letu 2020 dosegla 72,9 milijona evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Večino teh prihodkov predstavljajo premije kritnih skladov, 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 111 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2019 povečale za 4 odstotke.

Odhodki za škode, ki zajemajo odhodke iz obračunanih rent, so leta 2020 dosegli 30,1 milijona evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 6,6 milijona evrov, pri čemer 5,3 milijona evrov predstavljajo rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2020. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je leta 2020 dosegel 11,6 milijona evrov. Tudi izid od naložb, pripoznan v izkazu vseobsegajočega donosa, je bil v obravnavanem letu pozitiven.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2020	2019
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	72.920.494	65.650.888
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-36.774.002	-25.959.455
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	-36.786.633	-33.315.899
Obratovalni stroški	-6.991.348	-6.916.018
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	11.596.645	15.337.130
Neto drugi prihodki/odhodki	72.153	-80.084
Izid pred obdavčitvijo	4.037.308	14.716.562
Davek od dohodka	-56.197	-2.474.847
Čisti poslovni izid	3.981.111	12.241.715
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	994.594	24.397.950
Celotni vseobsegajoči donos	4.975.705	36.639.665

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva	566.443.891	523.915.886
Druga sredstva	6.970.556	6.863.956
Skupaj sredstva	573.414.447	530.779.842
Zavarovalno-tehnične rezervacije	260.225.821	223.389.538
Druge rezervacije	16.548.727	12.180.626
Druge obveznosti	22.426.861	25.972.345
Kapital	274.213.038	269.237.333
Skupaj kapital in obveznosti	573.414.447	530.779.842
Zunajbilančne postavke	1.268.619.686	1.190.362.967

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2020 dosegla 566,4 milijona evrov, med obveznostmi do virov sredstev pa so ob kapitalu po velikosti najpomembnejše zavarovalno-tehnične rezervacije za rentna zavarovanja. Pretežni del zunajbilančnih postavk predstavlja vsota sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Solventnostni položaj zavarovalnice je podrobneje predstavljen v poglavju o upravljanju tveganj.

Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje

Vpliv na finančni rezultat

Modra zavarovalnica ni zaznala pomembnejšega vpliva COVID-19 na finančni rezultat. V poslovanju zavarovalnice in skladov v njenem upravljanju je bil sicer opazen posreden vpliv gibanja kapitalskih trgov v obliki nihanja finančnega rezultata in donosnosti med letom, vendar pa je bil rezultat iz naslova naložb lastnega premoženja zavarovalnice kot tudi skladov v njenem upravljanju pozitiven.

Leto 2020 se je začelo optimistično, vendar se je že zgodaj spomladi izkazalo, da bo pandemija močno vplivala na gospodarsko aktivnost in spremenila ustaljene navade in način naših življenj. Delniški indeks MSCI, izražen v evrih, je od lokalnega vrha, doseženega sredi februarja, v nekaj tednih izgubil skoraj 34 odstotkov svoje vrednosti. Hitro ukrepanje monetarnih oblasti je bistveno vplivalo na okrevanje trgov v nadaljevanju leta. Tako je MSCI svetovni indeks v evrih v 2020 zabeležil 6,5-odstotno rast. Indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 5 odstotkov vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 2,7 odstotka.

Neprekinjeno poslovanje

Modra zavarovalnica je bila dobro pripravljena na uvedbo dela na domu zaradi spremenjenih pogojev poslovanja ob upoštevanju najstrožjih standardov varovanja osebnih podatkov ter skrbi za zdravo delovno okolje. Notranje kontrole se pri izvajanju procesov na daljavo niso opustile, izvajale so se po ustaljeni praksi na enak način in v enakem obsegu, kot se izvajajo pri delu na sedežu zavarovalnice. Tveganja v zvezi z informacijsko varnostjo in zdravjem zaposlenih so bila ustrezno obvladovana, neprekinjenost poslovanja je bila zagotovljena.

V okviru procesa upravljanja neprekinjenega poslovanja je zavarovalnica že v preteklih letih sprejela ustrezne akte, ki zagotavljajo njeno nemoteno poslovanje v izrednih razmerah. Mednje sodijo: Politika neprekinjenega poslovanja, Načrt neprekinjenega poslovanja, Pravilnik o okrevanju v primeru katastrofe, Načrt odziva na incidente – Krizni načrt ter načrti obnove posameznih vrst resursov, potrebnih za njeno poslovanje (kadrovskih, sistemskih, aplikativnih resursov, notranjih izvajalcev, komunikacijskih in drugih virov). Ukrepe, opredeljene v Načrtu neprekinjenega poslovanja, redno testiramo ter na tej podlagi sprejemamo dodatne ukrepe, s katerimi zmanjšujemo tveganje izpada poslovanja.

Ob nastopu epidemije marca 2020 je zavarovalnica natančno pregledala obstoječe ukrepe in predpisani način izvajanja poslovnih procesov v kriznih razmerah. Skladno s sprejetimi sistemskimi ukrepi na ravni države smo sprejeli še nekatere ukrepe, s katerimi smo dodatno zmanjšali tveganje izpada kadrovskih resursov ter se prilagodili izvajanju poslovnih procesov v novih razmerah. Med pomembnejšimi ukrepi so bili: imenovanje koordinacijske skupine, dodatna tehnična opremljenost zaposlenih, zagotovitev formalnopravne in tehnične zmožnosti dela na domu, vzpostavitev centralnega tiskanja dokumentov, prevezava klicnega centra na mobilne številke agentov, sprejem preventivnih ukrepov z namenom zmanjšanja tveganja okužbe, vzpostavitev posebnega spletnega mesta za obveščanje zaposlenih in redno spletno obveščanje članov/zavarovancev.

Spremembe v poslovanju

Ocenjujemo, da zaradi COVID-19 ni bilo večjega vpliva na poslovanje zavarovalnice, saj smo že pred razglasitvijo epidemije skladno s trendi in potrebami strank poskrbeli za digitalno dostopnost.

Zaradi razmer smo osebne obiske članov in delodajalcev v času razglašene epidemije začasno ustavili ter komunikacijo v večji meri preselili na digitalne kanale. Svetovalci v kontaktnem centru in skrbniki ključnih strank so jim bili ves čas na voljo tudi neposredno prek telefonskih povezav. Intenzivno smo jih spodbujali k prijavi ter pogostejši uporabi e.Modra in tudi v času omejenih socialnih stikov poskrbeli za nemoteno komunikacijo ter 24-urni dostop. Novim strankam omogočamo sklenitev varčevanja prek spleta (proces se zaključí s komunikacijo prek navadne pošte), uvedli pa smo tudi elektronsko podpisovanje dokumentov. Obdelovanje in izplačevanje zahtevkov za izplačilo sredstev potekata nemoteno, prav tako izplačevanje pokojninskih rent.

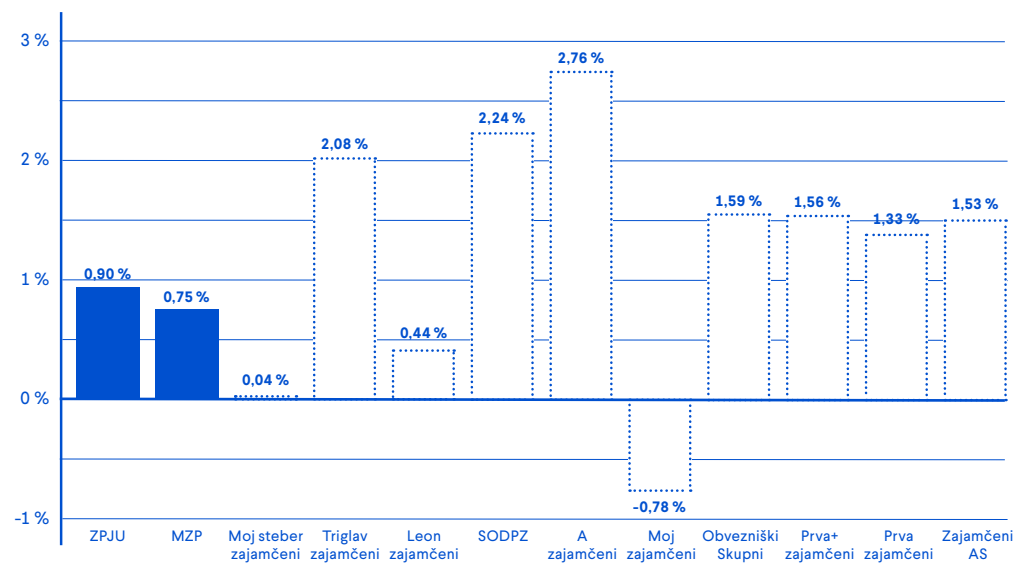
Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Trg in konkurenca

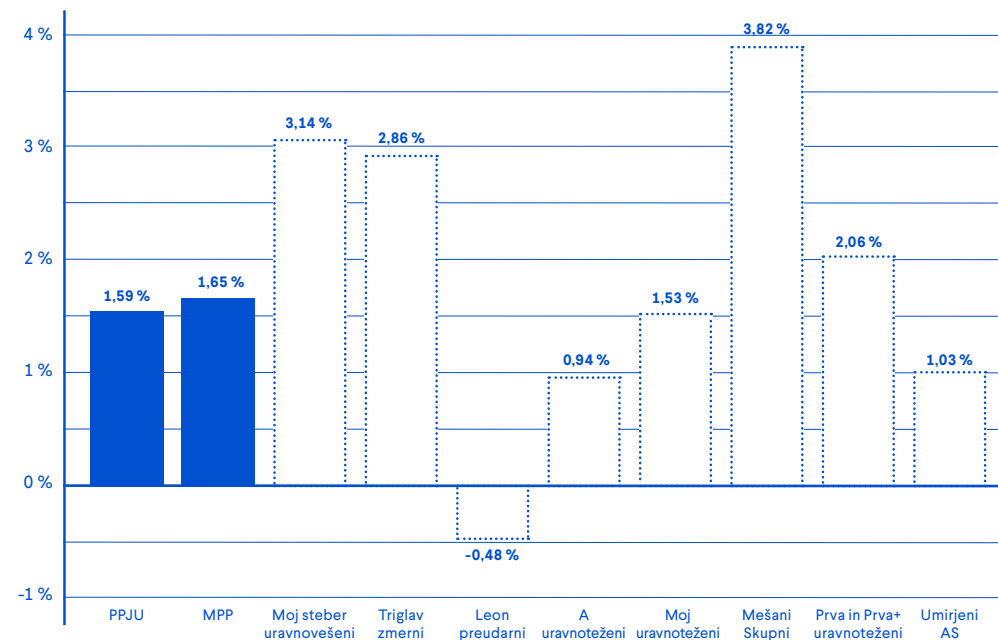
Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu je v letu 2020 ponujalo osem izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Generali zavarovalnica in Modra zavarovalnica) upravljajo štiri vzajemne pokojninske sklade, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Triglav, pokojninska družba, in Sava, pokojninska družba) in dve zavarovalnici (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov. Generali zavarovalnica poleg vzajemnega pokojninskega sklada upravlja tudi pokojninsko zavarovanje AS, skupina kritnih skladov. Vsi pokojninski skladi izvajajo politiko življenjskega cikla, ki omogoča večjo možnost izbire naložbene politike ter potencialno višje donose in več privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

Leto 2020 se je po izrazitem padcu tečajev spomladi 2020 in precejšnji negotovosti glede okrevanja finančnih trgov vendarle končalo s pozitivnimi rezultati. Vrednost delniških in obvezniških indeksov v obdobju se je zvišala, kar se je odrazilo tudi v pozitivni donosnosti pokojninskih skladov.

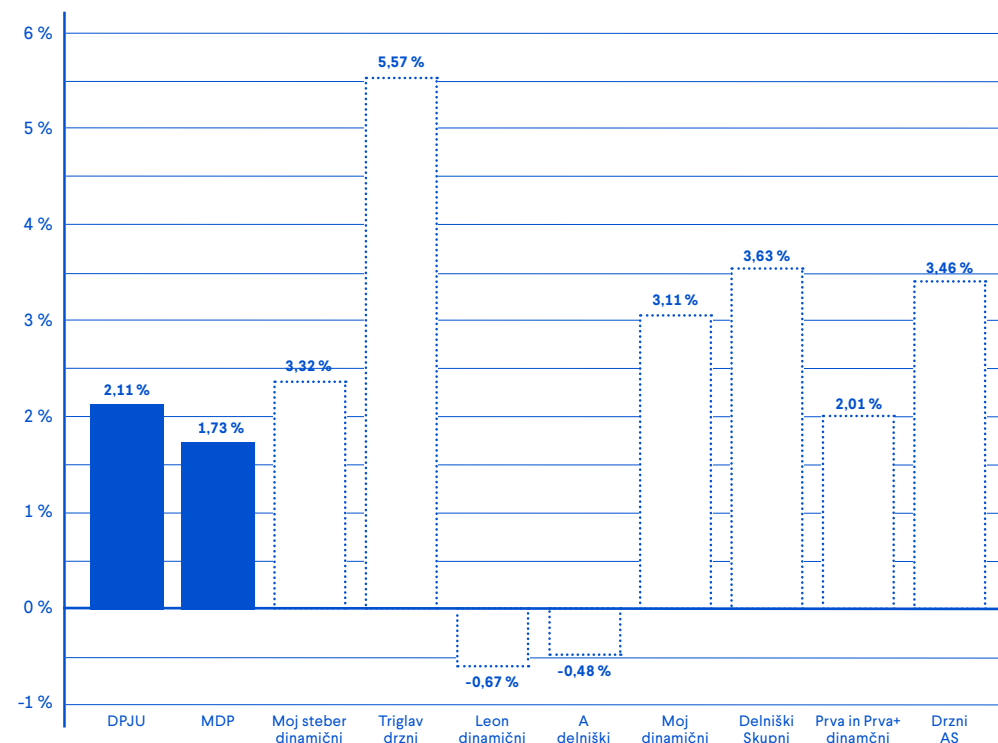
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



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



Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično 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 skupaj z imetniki polic PPS decembra 2020 varčevalo že več kot 294 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa se približujejo znesku 1,3 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je, brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi, leta 2020 dosegla 111 milijonov evrov.

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

- **Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU),**
- **Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in**
- **Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.**

Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	240.541	1.861	941,3
MKPS	36.492	397	308,9
PPS	17.192	0	16,2
Skupaj	294.225	2.258	1.266,3

Če je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zjamčene vrednosti sredstev sklada, Modra zavarovalnica skladno s 313. členom ZPIZ-2 v breme kapitala oblikuje rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zjamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2020 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 7.167.089 evrov, pri čemer se skoraj celotne rezervacije nanašajo na sklad PPS.

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

- **Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU)** je namenjen mlajšim varčevalcem v starosti do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- **Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU)** je namenjen varčevalcem med 50 in 60 let in izvaja uravnoteženo naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- **Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU)** je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

KPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Zagotavlja jim pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Novozaposleni javni uslužbenci se vključijo v podsklad, ki je primeren njihovi starosti, razen če sami ne določijo drugače, medtem ko se člani, ki so varčevali v skladu z zajamčeno donosnostjo ob njegovem preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko.

Modra zavarovalnica je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški so v letu 2020 znašali 0,5 odstotka, obračunajo pa se v odstotku od vplačane premije. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi neposredni stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico.

KPSJU je največji slovenski pokojninski sklad tako po številu varčevalcev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2020 vključenih 240.541 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 941,3 milijona evrov.

Modri krovni pokojninski sklad

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim sta na voljo 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 varčevalcev.

- **Modri dinamični podsklad (MDP)** je namenjen mlajšim varčevalcem do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- **Modri preudarni podsklad (MPP)** je namenjen varčevalcem v starosti od 50 do 60 let in izvaja preudarno naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- **Modri zajamčeni podsklad (MZP)** je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let in izvaja naložbeno politiko z zajamčenim donosom. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

Modra zavarovalnica je kot upravljalnica MKPS na podlagi podrobnejših Pravil upravljanja MKPS upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačujejo iz sredstev podskladov. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljalke; v letu 2020 so znašali do 3 odstotke. Letna provizija za upravljanje MKPS je znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

V MKPS je bilo konec leta 2020 vključenih 36.492 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 308,9 milijona evrov.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS) 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 2020 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V PPS je bilo konec leta 2020 vključenih 17.192 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 16,2 milijona evrov.

Finančna sredstva Modre zavarovalnice

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

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

Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2020

V EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Skupaj
Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	34.970.284	0	0	0	34.970.284
Finančne naložbe	266.340.916	97.549.903	13.591.027	151.631.918	529.113.764
Denar in denarni ustrezniki	1.775.329	262.321	79.847	242.346	2.359.843
Skupaj	303.086.529	97.812.224	13.670.874	151.874.264	566.443.891

Upravljanje kritnih skladov za izplačevanja pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2020 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 KS MR, 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 2020 je Modra zavarovalnica izplačala 30,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 32.602 zavarovancem. 22.683 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.919 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 5: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2020	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.114	14,3	2,9
KS MR II	15.569	154,0	20,6
KS PPS	9.919	98,0	6,6
Skupaj	32.602	266,2	30,1

Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, ki je namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih 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. Posameznik je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine.

Sredstva sklada so 31. decembra 2020 dosegla 14,3 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 94 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 6: Sredstva KS MR

VEUR

Sredstva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznice	13.413.800	15.284.248
Investicijski kuponi	78.792	367.778
Komercialni zapisi	98.436	495.894
Naložbene terjatve	0	90.837
Denarna sredstva	79.846	95.821
Terjatve	580.671	476.011
Skupaj	14.251.545	16.810.589

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2020 vloženi 35 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 65 odstotkov vseh sredstev.

Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, ki je namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih 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 se 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 v letu 2016 do 31. decembra 2020 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 15.569 članov z zbranimi sredstvi v višini 188,7 milijona evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2020

Pokojninski sklad	Število novih članov/zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	628	8,4
KPSJU	3.412	29,3
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	670	18,9
Skupaj	4.710	56,6

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

31. decembra 2020 je bilo v KS MR II zbranih 15.569 zavarovalnih polic.

Sredstva sklada so 31. decembra 2020 dosegla 154,0 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 57 odstotki in investicijski kuponi s 33 odstotki vseh sredstev sklada.

Tabela 8: Sredstva KS MR II

V EUR

Sredstva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznice	87.135.145	68.237.654
Investicijski kuponi	50.351.781	31.619.598
Komercialni zapisi	2.863.413	2.767.801
Zakladne menice	1.896.858	1.390.251
Depoziti in naložbene terjatve	9.459.722	7.591.444
Denarna sredstva	167.346	1.643.922
Terjatve	2.078.261	2.836.435
Skupaj	153.952.526	116.087.105

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2020 naloženih 19 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 81 odstotkov vseh sredstev.

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. julija 2004 za vse, ki so dopolnili najmanj 60 let in s tem pridobili pravico do rente. Ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna zavarovanec 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, ki imajo med 2.000 in 5.000 točk, 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 2020 se je presežni donos v višini 1.624.687 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 2019 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2020.

V letu 2020 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.219 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,7 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. decembra 2020 dosegla 98,0 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice z 72 odstotki in delnice z 18 odstotki vseh sredstev.

Tabela 9: Sredstva KS PPS

V EUR

Sredstva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznice	70.492.425	74.378.574
Delnice	17.239.780	17.307.416
Investicijski kuponi	8.728.308	5.365.579
Komercialni zapisi	590.617	592.722
Depoziti in naložbene terjatve	498.773	996.927
Denarna sredstva	262.321	703.209
Terjatve	198.535	379
Skupaj	98.010.759	99.344.806

V naložbe domačih izdajateljev je bilo konec leta 2020 naloženih 47 odstotkov sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 53 odstotkov vseh sredstev KS PPS.

Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec decembra 2020 dosegla 303,1 milijona evrov. Največji delež predstavlja portfelj lastniških finančnih naložb, sledijo mu portfelj dolžniških finančnih naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice

V EUR

Sredstva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Portfeljske lastniške finančne naložbe	175.414.271	159.164.342
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	49.419.556	49.375.563
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	76.477.373	81.238.864
Denarna sredstva	1.775.329	5.207.444
Skupaj	303.086.529	294.986.212

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb okvirno sledi sestavi svetovnega delniškega indeksa. S tem sta zagotovljeni 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: Portfeljske lastniške finančne naložbe

VEUR

Sredstva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Delnice	35.648.955	36.088.617
Tuje delnice	35.648.955	36.088.617
Investicijski skladi	139.765.316	123.075.725
Domači investicijski skladi	5.186.923	4.838.844
Tuji investicijski skladi	134.578.393	118.236.881
Skupaj	175.414.271	159.164.342

Konec decembra 2020 je bil portfelj lastniških finančnih naložb 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 ZDA, 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 2020 med lastniškimi finančnimi naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Delavska hranilnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Omenjene naložbe se zaradi velikosti lastniškega deleža upravljajo aktivno. Njihova skupna vrednost je konec leta 2020 dosegla 49,4 milijona evrov.

Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Tabela 12: Dolžniške finančne naložbe

VEUR

Sredstva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznice	60.530.380	63.154.541
Državne obveznice	26.587.822	27.129.400
Podjetniške obveznice	33.942.558	36.025.141
Zakladne menice	2.009.400	1.598.704
Depoziti in naložbene terjatve	13.937.593	16.485.619
Skupaj	76.477.373	81.238.864

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je 31. decembra 2020 dosegla 26,6 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evroobmočja. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih. Več kot 40 odstotkov portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije, obveznice razvijajočih se držav pa 15 odstotkov. Povprečno trajanje portfelja znaša 6,6 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evroobmočja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec decembra 2020 znašala 33,9 milijona evrov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev je iz panog finance, energija in farmacija. Povprečno trajanje portfelja znaša 3,2 leta, poprečna bonitetna ocena pa je BBB.

Depoziti so naloženi izključno pri domačih bankah; tudi naložbene terjatve se izkazujejo do slovenskih izdajateljev. Zakladna menica izvira iz evroobmočja.

Denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2020 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 1,77 milijona evrov denarnih sredstev.

Upravljanje premoženja v kriznem času od nas zahteva dodatne napore. Navkljub veliki negotovosti, strahu in tudi neprespanim nočem je rezultat na koncu pozitiven. Za ključno se je izkazala povezana in izkušena ekipa, za katero je bilo leto 2020 še ena izkušnja več.



Trženjske aktivnosti

S prenovno trženjskega nastopa, izboljšanjem uporabniške izkušnje in digitalizacijo procesov sledimo strateški usmeritvi vodilne kompetence za področje dodatne socialne varnosti. Uporabnikom prilagajamo dostopnost do spletnih storitev in zagotavljamo elektronsko upravljanje vseh sprememb, povezanih z varčevanjem ali zavarovanjem pri Modri zavarovalnici.

V letu 2020 smo zaradi razglašene epidemije prilagodili poslovanje in osebne obiske članov in delodajalcev začasno ustavili oziroma omejili ter komunikacijo v večji meri preselili na digitalne kanale. Svetovalci v kontaktnem centru in skrbniki ključnih strank so bili ves čas na voljo neposredno prek telefonskih povezav in digitalnih kanalov. Tako delodajalcem kot zaposlenim smo zagotavljali možnost izvajanja predstavitev, svetovanj in sestankov na daljavo. Prek spletne storitve e.Modra.si nudimo spremljanje vplačil in prihrankov, informativne izračune davčne olajšave in informativne izračune rent, urejanje pokojninskega zavarovanja z dodatnimi individualnimi vplačili in prilagajanjem višine premije, menjavo podskladov in naložbene politike, določanje upravičencev in urejanje osebnih podatkov. Za vse, ki ne uporabljajo digitalnega podpisa, so pregledno zbrani tudi vsi obrazci v obliki, da jih lahko izpolnijo, natisnejo in nato podpisane skenirane pošljejo prek varne spletne storitve e.Modra.si.

Člane smo v letu 2020 dodatno informirali o prednostih spletnega dostopa, jih spodbujali k prijavi in pogostejši uporabi e.Modra.si ter zabeležili znatno rast uporabnikov. Intenzivno smo izvajali testne trženjske kampanje s ciljem identificirati najučinkovitejši komunikacijski pristop. Najuspešnejše pristope smo vključili v redne delovne procese in povečevali tako obseg uporabe spletne storitve kot tudi prodaje produktov. Poleg različnih vizualnih komunikacijskih pristopov smo dodatno preverjali odziv na ponudbo drugih zavarovanj. V ponudbo smo dodali individualno zavarovanje za primer nezgodne smrti in zavarovanje pravne zaščite zavarovalnice ARAG. Podjetjem pa dodatno

ponujamo nekatere kolektivne produkte dodatnih zdravstvenih zavarovanj Triglav zdravstvene zavarovalnice. Poleg tega smo zavarovancem ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja na podlagi novega pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent ponudili možnost izplačila predujma oziroma vnaprejšnjega izplačila rent, ki zavarovancem pripada v času zajamčenega obdobja.

S preprosto in razumljivo predstavljenimi produkti socialne varnosti si prizadevamo za dvig stopnje razumevanja, povečanje zaupanja in pozicioniranje zavarovalnice kot glavne specialiste zagotavljanja socialne varnosti v vseh življenjskih obdobjih. Z dodajanjem vsebin in kanalov komuniciranja gradimo celovito obravnavo strank in komunikacijo z njimi, z izboljšanjem uporabniške izkušnje pa povečujemo zadovoljstvo in zvestobo. Zadovoljstvo strank je eden od strateških ciljev Modre, zato procese spremljanja zadovoljstva nadgrajujemo, prejete odzive in mnenja pa vključujemo v razvoj in nadgradnjo ponudbe. Stranke, ki se obrnejo na kontaktni center, so zadovoljne s storitvami in so nam v letu 2020 podelile oceno 4,85 od možnih 5, kar je več kot v letu 2019.

S trženjskimi aktivnostmi smo podpirali redno letno obveščanje članov pokojninskih skladov, spodbujali k uporabi spletnega portala, povečevali obisk spletne strani in e-sklenitev s spletnim oglaševanjem ter zakupom ključnih besed. Vsebinsko in oblikovno smo zasnovali e-novičnike za uporabnike e.Modra in za naročnike novic na spletni strani. Namenjeni so rednemu obveščanju o delovanju in aktivnostih Modre, izobraževanju, finančnemu opismenjevanju, zbiranju predlogov, pobud in odgovarjanju na najpogostejša vprašanja. Prepoznavnost Modre krepimo z objavo strokovnih prispevkov v specializiranih medijih, s podporo in sodelovanjem v dogodkih Mojih financ (finančno opismenjevanje, naj pokojninski skladi, finančni vodnik) ter moderiranjem foruma Med.over.net na temo dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zasnovali in posneli smo videopredstavitve, v kateri združujemo opis vizije Modre, predstavitev njenih produktov in

storitev ter ključne aktivnosti za uporabnika. Z razlagalnimi videi o varčevanju in dodatnem pokojninskem zavarovanju, slovarjem varčevalnih pojmov in preprostimi orodji za boljše razumevanje področja varčevanja pa izobražujemo spletne obiskovalce in jih spodbujamo k načrtovanju lastne socialne varnosti.

Pri vseh trženjskih aktivnostih posebno pozornost namenjamo skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov. Pred sklenitvijo zagotavljamo kakovostne in jasne informacije o zavarovanju in nenehno izboljšujemo pravila in preglednost svojega delovanja. Kot eden od največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti osebnih in drugih podatkov strank. S stalnimi usposabljanji zaposlenih ter spremljanjem dobrih praks skrbimo za pretok znanja in kompetentnost zaposlenih.

Leto 2020 smo zaključili s tradicionalno trženjsko akcijo »Brez vstopnih stroškov« in ponovno dosegli izjemen rezultat, saj se je vplačana premija v primerjavi z letom 2019 povečala za 21 odstotkov. S stalno prisotnostjo in dosegljivostjo za naše člane (tudi v času epidemije) se dviguje raven poznavanja produkta in tudi zaupanja v Modro zavarovalnico kot glavno ponudnico dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

Vsakodnevno prisluhnemo predlogom sodelavcev ter jih tudi pomagamo uresničiti. Z navedenim krepimo medsebojno povezanost in zaupanje, ki sta pomembna temelja k vzdrževanju dobrih odnosov med sodelavci ter uresničevanju poslanstva Modre.



Upravljanje tveganj

V skladu s sprejeto politiko upravljanja kapitala Modre zavarovalnice zagotavljamo ustrezno varnost in dobičkonosnost poslovanja ter visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov. Cilji, ki jih zasledujemo, so učinkovita alokacija razpoložljivega kapitala za zagotavljanje varnosti prihrankov varčevalcev in dolgoročne ter stabilne donosnosti naložb lastnika Modre zavarovalnice na podlagi vnaprej opredeljenih meril dividendne politike in ob upoštevanju interesov preostalih deležnikov in regulatornih omejitev.

Ključni pogoji za izvajanje omenjenih ciljev so prepoznavanje, merjenje, spremljanje in upravljanje prevzetih in potencialnih tveganj ter neprestano lastno ocenjevanje tveganj in solventnosti. Celovito upravljanje tveganj omogoča redno merjenje in spremljanje višine, donosnosti in porabe kapitala.

Modra zavarovalnica meri tveganja in spremlja kapitalsko ustreznost z metodami, skladnimi s standardno formulo po Solventnosti II, in sicer na podlagi tržnega vrednotenja. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalske ustreznosti redno pripravlja lastno oceno tveganj in solventnosti, s katero ugotavlja tekoče in pričakovane potrebe po kapitalu ter opredeljuje ustrezne ukrepe upravljanja kapitala. Lastna ocena tveganj in solventnosti, izvedena v letu 2020, kaže, da Modra zavarovalnica razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

Ciljna kapitalska ustreznost (solventnostni količnik), ki je opredeljena kot razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev zavarovalnice in celotno potrebo po kapitalu, je določena na ravni 150 odstotkov.

Profil tveganj Modre zavarovalnice je v primerjavi s stanjem konec leta 2019 v veliki meri nespremenjen. Spremembe v izpostavljenosti izhajajo predvsem iz ugodnih sprememb na trgih kapitala. V okviru tržnih tveganj so se zaradi ugodnih tržnih razmer zvišale predvsem kapitalske zahteve iz delniškega tveganja. Zavarovalnica je v letu 2020 izvedla lastno oceno tveganj in solventnosti le enkrat, saj med letom ni

prišlo do pomembnih odstopanj v profilu tveganj. Je pa zavarovalnica na zahtevo regulatorja, zaradi epidemije COVID-19, o likvidnosti in kapitalskih zahtevah poročala tudi na tedenski in mesečni ravni.

Sistem upravljanja tveganj

V zavarovalnici posebno pozornost posvečamo celovitemu sistemu upravljanja tveganj, s katerim zagotavljamo uresničevanje strateških ciljev. Sistem upravljanja tveganj v zavarovalnici je jasn, pregleden in dokumentiran. Z njim pravočasno prepoznamo vsa pomembna tveganja, obsega pa tudi procese, ki omogočajo učinkovito upravljanje posameznih vrst tveganj.

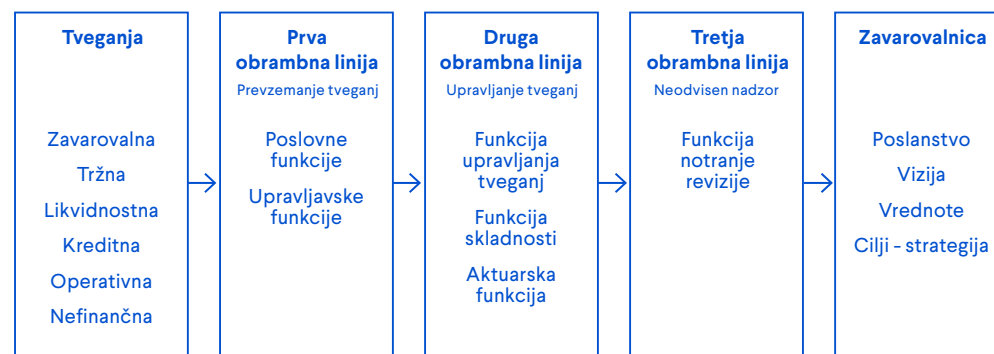
Proces lastne ocene tveganj in solventnosti je močno povezan s kakovostjo celotnega sistema upravljanja tveganj. Glavni namen procesa je, da so na ravni zavarovalnice pripravljene lastne ocene tveganj iz poslovanja, ki vplivajo na tekoče ali prihodnje potrebe po kapitalu. Omenjene ocene predstavljajo podlago za odločanje o uporabi določenih strategij upravljanja tveganj in upravljanja kapitala. Del procesa, ki predstavlja podlago za strateško odločanje, je proučevanje stabilnosti kapitalske ustreznosti zavarovalnice glede na izbrane scenarije.

Sistem upravljanja tveganj je v zavarovalnici zasnovan na trinivojskem modelu obrambnih linij.

Prvo obrambno linijo predstavljajo uprava zavarovalnice in poslovne funkcije, ki s svojimi poslovnimi odločitvami aktivno upravljajo konkretna poslovna tveganja in so v prvi vrsti odgovorne za identifikacijo ter prevzemanje tveganj.

Drugo obrambno linijo predstavljajo poslovne funkcije in organi odločanja, ki postavljajo sistem upravljanja tveganj, kar vključuje postopke identifikacije, merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti.

Slika 6: Trinivojsko upravljanje tveganj

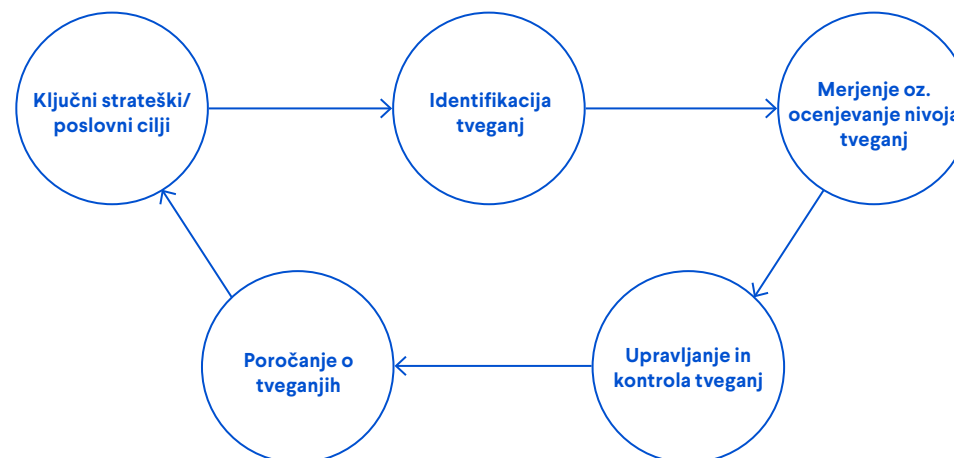


Tretja obrambna linija pa obsega funkcijo notranje revizije, ki izvaja in skrbi za procese in aktivnosti, povezane z rednimi pregledi učinkovitosti notranje kontrolnega okolja na posameznih poslovnih področjih, ter za učinkovitost sistema upravljanja tveganj.

Sistem upravljanja tveganj obsega neprekinjen proces:

- razvoja strategije upravljanja tveganj, podprte s politikami in postopki,
- merjenja, spremljanja in upravljanja tveganj,
- rednega poročanja upravi in nadzornemu svetu zavarovalnice,
- pregledovanja in izpopolnjevanja sistema upravljanja tveganj.

Slika 7: Sistem upravljanja tveganj



Sistem in okvir upravljanja tveganj

Sistem upravljanja tveganj vključuje vsa poslovna področja, poudarek pa je na tistih, ki materialno vplivajo na poslovanje in zastavljene poslovne cilje zavarovalnice.

Okvir za upravljanje tveganj vključuje primerno:

- identifikacijo tveganj,
- merjenje oziroma ocenjevanje nivoja tveganj,
- upravljanje in kontrolo tveganj ter
- poročanje o tveganjih.

Glavna temelja dokumenta celovitega upravljanja tveganj zavarovalnice sta Strategija in Poslovni načrt Modre zavarovalnice. V procesu postavitve planskih usmeritev in ciljev za strateško obdobje se opredelijo tudi tveganja, ki jih je zavarovalnica za doseganje teh ciljev pripravljena prevzeti. Določijo se ključni kazalniki, ki omogočajo določitev ciljnih in skrajnih vrednosti izpostavljenosti tveganjem, ki so opredeljeni v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj. Za vrste tveganj, ki jih ne želimo prevzeti, opredelimo ničelno toleranco.

Med ključne kazalnike sodi solventnostni količnik, katerega ciljna vrednost je določena pri 150 odstotkih in je usklajen z dividendno politiko, ki je opredeljena v Politiki upravljanja kapitala. Poleg navedenega kazalnika imamo v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj za vsako od pomembnih vrst tveganj opredeljene ciljne vrednosti in dovoljena odstopanja od teh vrednosti ter ukrepe za njihovo znižanje.

Usklajenost profila tveganj (dejanske izpostavljenosti tveganjem) se redno primerja z mejami, določenimi v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj.

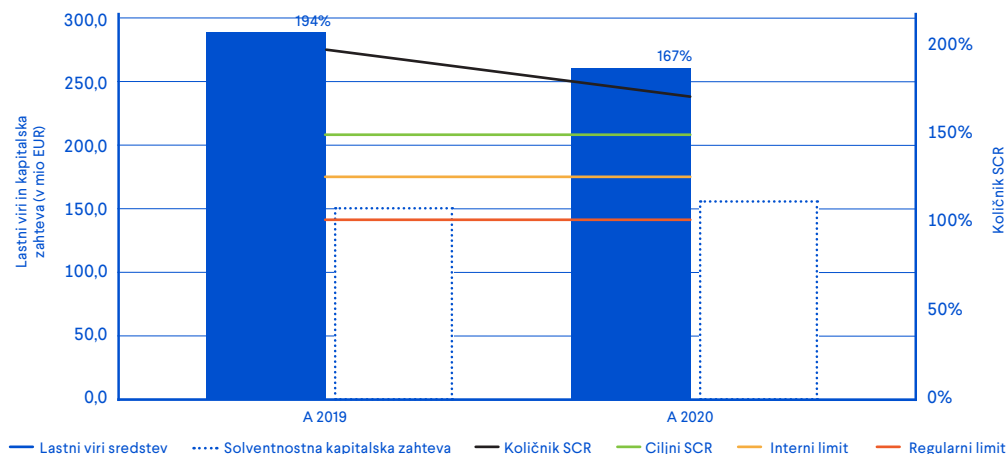
Upravljanje kapitala in kapitalne ustreznosti

Z upravljanjem kapitala optimiziramo poslovanje in sprejemamo temu ustrezne poslovne odločitve z namenom izpolnjevanja strateških ciljev Modre zavarovalnice. Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu. Konec leta 2020 smo od regulatorja prejeli odobritev vloge za uporabo prilagoditve krivulje za nestanovitnost netvegane obrestne mere, kar je tudi upoštevano v izračunih za zadnje četrtletje 2020.

Tabela 13: Kapitalna ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	157.362.924	148.056.788
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	263.314.033	286.712.246
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	105.951.109	138.655.458
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	167 %	194 %

Slika 8: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalne ustreznosti



Vrste tveganj

Podlaga za opredelitev pripravljenosti prevzemanja tveganj je prepoznavanje tveganj v procesu poslovanja. Prepoznavanje tveganj je neprekinjena aktivnost, v kateri sodelujejo vsa poslovna področja (lastniki tveganj) v skladu s svojimi pristojnostmi in odgovornostmi. Namen je zagotoviti vključenost vseh pomembnih tveganj v sistem upravljanja tveganj, vzpostavitev procesa merjenja izpostavljenosti tveganjem in doseganje enotne obravnave ter razumevanja tveganj na vseh ravneh družbe. Pri svojem poslovanju prevzemamo naslednja tveganja:

- **Zavarovalna tveganja** so tveganja, ki so povezana z zavarovalnimi kritji, ki jih krijejo zavarovanja. Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja delimo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja in tveganja premoženjskih zavarovanj. Zavarovalnica je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, medtem ko so tveganja zdravstvenih zavarovanj, zaradi majhnega obsega, nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj zavarovalnica ni izpostavljena.
- **Tržna tveganja** so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice, ki nastanejo zaradi nihanj v stopnji in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Vključujejo delniško tveganje, valutno tveganje, obrestno tveganje, tveganje kreditnih pribitkov, tveganje tržne koncentracije in tveganje nepremičnin.
- **Kreditno tveganje** je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je izpostavljena zavarovalnica, v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke.

- **Likvidnostno tveganje** je tveganje nastanka izgube, ko zavarovalnica ni sposobna poravnati vseh dospelih obveznosti oziroma ko je zavarovalnica zaradi nezmožnosti zagotavljanja zadostnih sredstev za poravnavo obveznosti ob dospelosti prisiljena zagotavljati sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih in drugih pogodb. Običajno se materializirajo v obliki unovčenja finančnih naložb, ne da bi prodaja potekala z znatnim diskontom glede na trenutne tržne cene.
- **Operativno tveganje** je tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, tveganja skladnosti in drugo.
- **Strateška tveganja** so tveganja nastanka izgube zaradi neustreznih strateških odločitev in nedoslednega izvajanja strateških odločitev. Med strateška tveganja uvrščamo predvsem tveganje izgube ugleda, tveganje kapitalne ustreznosti ter tveganje konkurence in tržnega položaja.

Poleg zgoraj opisanih prepoznanih tveganj so za zavarovalnico pomembna tudi potencialna tveganja. To so tveganja, ki se še lahko razvijejo ali ki že obstajajo, zanje pa je značilno, da jih je težko kvantificirati in imajo lahko velike posledice za poslovanje. Tudi potencialna tveganja pozorno spremljamo in ustrezno nadgrajujemo sistem upravljanja tveganj.

Skrbimo, da z razširitvijo nabora storitev in produktov sledimo željam in povpraševanju naših strank ter razmeram na trgu. V prihodnjih letih se jim bomo tako z uvajanjem novih tehnologij še bolj približali in jim olajšali poslovanje z nami.



Informatika

Informacijski sistem

Leto 2020 je bilo na področju upravljanja informacijske funkcije zaradi vpliva COVID-19 prelomno. S prehodom na večinsko delo na domu smo bili postavljeni pred številne izzive. Vzpostavili smo procese varnega oddaljenega vključevanja v računalniško omrežje zavarovalnice, prilagodili posamezne procese in vzpostavili orodja za nove načine sodelovanja med zaposlenimi. Z osveščanjem zaposlenih o varni in učinkoviti rabi informacijskih sredstev pri delu na daljavo, sprejemom politike dela od doma, pravočasno opremljenostjo zaposlenih z mobilno opremo in nudenjem podpore smo zaposlenim omogočili hitro prilagoditev na spremenjeni režim dela. Informacijska funkcija je na ta način pomembno prispevala k neprekinjenosti poslovanja zavarovalnice in ponovno opozorila na vlogo kritične infrastrukture, brez katere poslovanje preprosto ni več mogoče.

Razvoj in krepitev informacijske funkcije sta potekala na treh ključnih področjih:

- digitalna uporabniška izkušnja kot temelj zaupanja in pripadnosti naših članov,
- informacijske storitve za podporo poslovnim procesom zavarovalnice,
- informacijska varnost.

Na področju razvoja digitalne uporabniške izkušnje smo nadaljevali z nadgradnjo spletne storitve e.Modra.si. Prenovili oziroma optimizirali smo registracijski postopek, vzpostavili proces sklepanja zavarovanja nezgodne smrti in okrepili varnostne mehanizme za objavo polic na e.Modra.si. Pomemben poudarek je na varni uporabi storitve, predvsem preprečevanju kršenja zaupnosti. S prenovno smo izboljšali uporabniško izkušnjo zlasti s prilagoditvijo vsebin uporabnikom in poenostavitvijo uporabe storitev, predvsem postopka registracije.

Na področju implementacije standarda MSRP 17 smo nadaljevali z razvojem procesov pridobivanja in zagotavljanja kakovostnih podatkov. V ta namen smo vzpostavili posebno področno skladišče podatkov. Za celovito uporabo informacijske rešitve bomo s projektom uvedbe razvili različne algoritme, metode in računske postopke ter s povezavo z drugimi komponentami informacijskega sistema omogočili računovodsko poročanje o zavarovalnih pogodbah skladno z zahtevami standarda MSRP 17.

Z zunanjim izvajalcem smo v sodelovanju s Kapitalsko družbo izvedli neodvisni notranji varnostni pregled. Varnostni pregled je obsegal zlasti področja: delovne postaje, strežniki, omrežna oprema, dostopnosti med posameznimi segmenti omrežja, spletne aplikacije, infrastruktura in tudi fizično varovanje računalniškega centra.

Na podlagi identificiranih tveganj oziroma ranljivosti so bili v skladu s priporočili izvajalca izvedeni ukrepi, ki pomembno prispevajo k sistematični krepitvi informacijske varnosti in doseganju višje stopnje celovitosti, zaupnosti in razpoložljivosti informacijskega sistema zavarovalnice.

Pri upravljanju informacijske tehnologije in informacijske varnosti sledimo vsem bistvenim podrobnostim in zahtevam mednarodnega standarda ISO/IEC 27001:2005 in varovanja informacij ISO/IEC 27002:2007 oziroma standardu ISO/IEC 27001:2013 in kodeksu varovanja informacij ISO/IEC 27002:2013.

Varstvo osebnih podatkov

Kot upravljavec osebnih podatkov nosimo odgovornost za zaščito vseh obdelav osebnih podatkov svojih zavarovancev in skladno s to odgovornostjo izvajamo različne preventivne ukrepe, s katerimi poskušamo identificirati tveganja. V letu 2020 smo omogočili izobraževanje zaposlenih, ki so ga izvedli zunanji strokovnjaki in interni predavatelji, saj se zavedamo, da je znanje zaposlenih ključno pri ohranjanju varstva osebnih podatkov. Skrbno spremljamo smernice informacijske pooblaščenke in Evropskega odbora za varstvo podatkov ter sledimo sprejetim smernicam Slovenskega zavarovalniškega združenja. Sistematično vodimo zakonsko predpisane 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 in 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 nujno potreben 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 in spoštovanju pravic posameznikov enako, kot to velja za zavarovalnico.

Organizacija in zaposleni

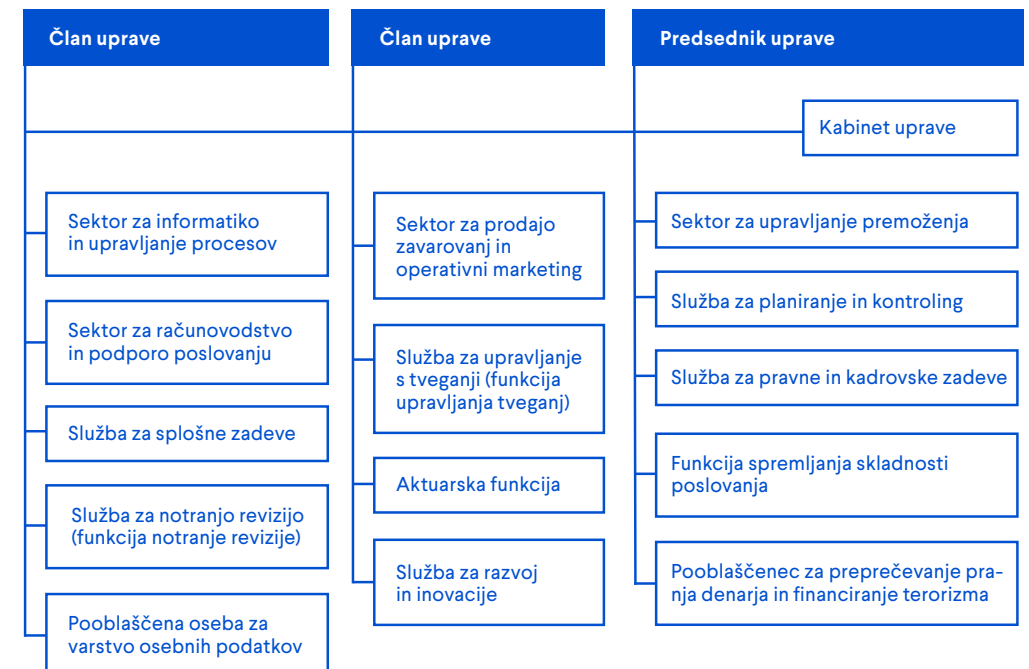
Organizacija

Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Uprava družbe je hierarhično najvišji organ ravnanja, predstavljanja in zastopanja družbe. Je tričlanski kolektivni organ, ki ga sestavljajo predsednik uprave in dva člana uprave. 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 pa vodja službe. Izvršni direktor sektorja, vodja službe in nosilci ključnih funkcij so odgovorni za izvajanje poslovne politike zavarovalnice, za zakonito, kakovostno delo sektorja, službe in zavarovalnice ter za informiranost zaposlenih.

Uprava družbe je imenovala pooblaščenca za preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma 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. V Kabinetu uprave so zaposleni svetovalci uprave za strateški marketing in strateško komuniciranje, za pravne zadeve in področje naložbenih nepremičnin. Zaposleni v kabinetu uprave sodijo pod pristojnost tistega člana uprave, ki je pristojen za področje dela, na katerem dela posamezni svetovalci uprave.

Slika 9: Organizacijska shema Modre zavarovalnice



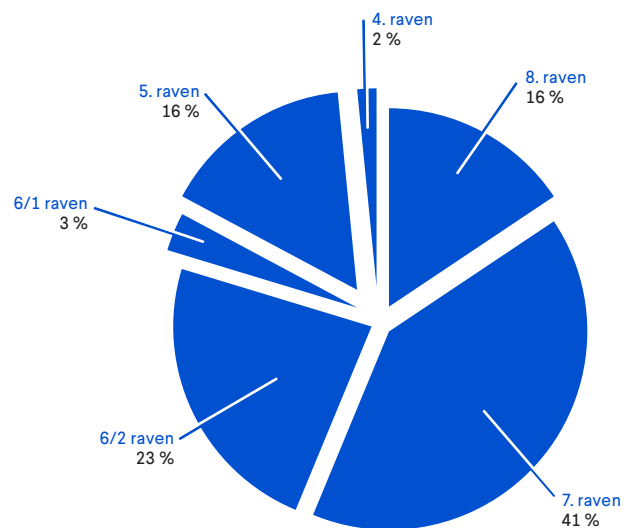
Zaposleni

Zaposleni so 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 in spodbujajo medsebojno zaupanje, spoštovanje in sodelovanje pri doseganju ciljev zavarovalnice. Z organizacijo dela in prilagodljivim delovnim časom zaposlenim omogočamo lažje usklajevanje delovnih in osebnih obveznosti.

Izobrazbena struktura zaposlenih

Veliko pozornost posvečamo znanju in izobrazbi, saj se zavedamo, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odzivamo na zahteve konkurenčnega trga. Kar 57 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe.

Slika 10: Delež zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2020



Število in struktura zaposlenih

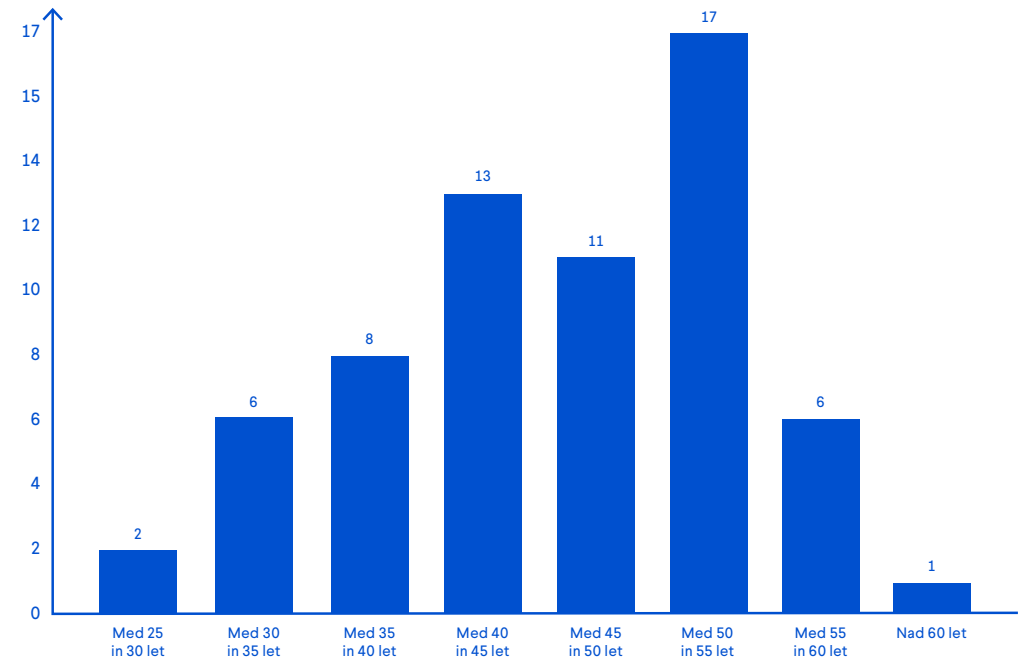
Konec leta 2020 je bilo v zavarovalnici zaposlenih 64 oseb, kar hkrati predstavlja tudi povprečno število zaposlenih v letu 2020.

V letu 2020 so se nam pridružili trije novozaposleni – sodelavka v sektorju za prodajo in operativni marketing in sodelavki v službi za razvoj in inovacije, enemu zaposlenemu pa je delovno razmerje prenehalo. 63 zaposlenih je zaposlenih za nedoločen čas in ena oseba za določen čas. 73 odstotkov zaposlenih je žensk in 27 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 45 let, povprečna delovna doba skoraj 22 let.

Izobraževanje zaposlenih

Zavedamo se, da je vlaganje v znanje in razvoj vseh zaposlenih pot do uspeha Modre zavarovalnice, zato si prizadevamo, da je vsak zaposleni letno vključen vsaj v eno izobraževalno obliko. Izobraževanja usklajujemo tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Modre zavarovalnice.

Slika 11: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2020



Seminarji in usposabljanja v organizaciji zunanjih ustanov so največkrat povezani z delovnimi procesi zaposlenih, prek katerih dopolnjujejo ali nadgrajujejo že obstoječe znanje. Pripravljamo pa tudi interna izobraževanja, ki jih izvajajo zaposleni strokovnjaki Modre zavarovalnice, predvsem na področju seznanjanja z novostmi na zakonodajnem področju. Vsako leto organiziramo tudi izobraževanje s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter varstva osebnih podatkov.

Za vse zaposlene smo v letu 2020 organizirali spletno izobraževanje "Podnebna kriza – kako lahko pripomoremo k reševanju zavarovalnice – in pokojninski skladi" in "Kibernetska varnost s poudarkom na socialnem inženiringu".

Čedalje večji poudarek namenjamo tudi delu na domu in digitalizaciji delovnih procesov, ki zahtevata nenehno prilagajanje spremembam in pridobivanje novih kompetenc in znanj. Pri tem je zelo pomembna informacijska varnost, zato zaposlene poučujemo o njihovih obveznostih v zvezi z

varno uporabo informacijsko-komunikacijske tehnologije, saj se z digitalizacijo povečuje tudi izpostavljenost novim kibernetiskim grožnjam.

Pomemben del aktivnosti izobraževanja je namenjen tudi rednemu poklicnemu usposabljanju zavarovalnih zastopnikov, ki se morajo kontinuirano izobraževati v zakonsko opredeljenem obsegu vsaj 20 pedagoških ur letno. To izobraževanje se nanaša zlasti na področja poznavanja zavarovalnih produktov in varstva potrošnikov. Poleg navedenega je bil poudarek pri izobraževanju zaposlenih na nadgradnji znanj in veščin za dvig kakovosti, inovativnosti, produktivnosti in konkurenčnosti storitev na področju zavarovalništva ter na krepitvi prodajnih veščin, uvedbi novih digitalnih tehnologij, orodij in platform, komunikaciji s stranko, timskem delu, motivaciji, osebnem razvoju in upravljanju časa.

Modra zavarovalnica s sofinanciranjem šolnin in študijskim dopustom podpira tudi dodatna šolanja in usposabljanja na fakultetah, inštitutih in v drugih ustanovah doma in v tujini. V letu 2020 je izobrazilo in strokovna znanja nadgrajevalo 5 zaposlenih.

Družbena odgovornost

Skrb za razvoj in zadovoljstvo zaposlenih

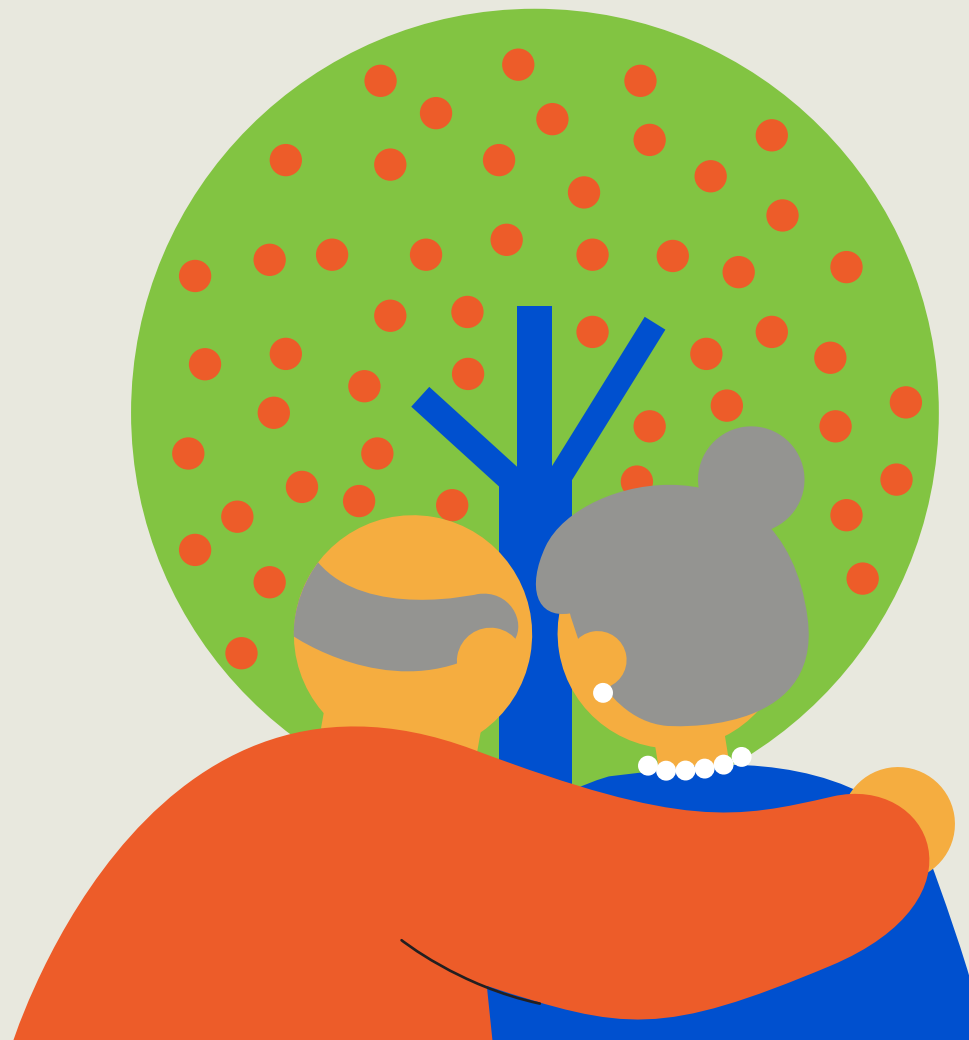
Z notranjim komuniciranjem spodbujamo razumevanje začrtane strategije in poslovnih ciljev Modre zavarovalnice, aktivno sodelovanje in inovativnost. Komunikacija z zaposlenimi poteka zlasti v okviru internega spletnega mesta, informativnih tabel, dogodkov za zaposlene, rednih mesečnih srečanj z upravo ter kolegijev. Zaradi epidemioloških razmer tudi sodelovanje in pretok informacij med zaposlenimi postajata vse bolj digitalna. Vsi dogodki, namenjeni druženju vseh zaposlenih, so bili v letu 2020 odpovedani ali pa preneseni v spletno okolje. Dodali smo novo orodje komuniciranja e-novičnik, ki ga izdajamo mesečno. Rednim rubrikam o rezultatih poslovanja Modre zavarovalnice in skladov v upravljanju, ključnih mejnikih, pomembnih datumih in zakonodajnih novostih smo dodali tudi rubriki Modra smo ljudje ter Prosti čas, ki sta namenjeni poljudnim prispevkom zaposlenih v besedi in sliki. Zaposleni z veseljem sodelujejo in pripravljajo prispevke, ki so tudi med najbolj brani. Leto 2020 je bilo usmerjeno v redno obveščanje o vseh ukrepih, ki jih je Modra sprejemala za zmanjševanje tveganja okužbe, prilagajanju spremenjenim pogojem poslovanja in uvajanju dela na domu. Obsežen nabor informacij in sprejetih ukrepov, navodil za varno delo, preprečevanje tveganj okužbe in ravnanja v primeru, da zbolijo sami ali družinski člani, smo razpošiljali po vseh kanalih in jih nato zbrali na posebni strani intraneta. Na enem mestu na intranetu smo zbrali tudi vsa navodila za varno delo na domu, uporabo novih tehnologij za medsebojno sodelovanje ter obrazce za evidentiranje in poročanje.

Kot vsako leto smo izvedli letne osebne razgovore za vse zaposlene, namenjene postavljanju ciljev in oblikovanju razvojne poti zaposlenega, ter dvakrat letno ocenjevalne razgovore, namenjene oceni doseganja kvantitativnih in kvalitativnih ciljev ter vedenj ter posredovanju povratnih informacij glede delovne uspešnosti. Z vnaprej opredeljenimi kazalniki preverjamo in merimo uspešnost ter izplačujemo variabilni del prejemkov tako na ravni posameznika kot na ravni tima. Vsako leto izvajamo merjenje klime in zadovoljstva zaposlenih. V letu 2020 smo zabeležili najvišjo povprečno oceno organizacijske klime v preteklih petih letih. Nadaljevali bomo z večanjem zadovoljstva zaposlenih in ustvarjanjem delovnega okolja, v katerem zaposleni lahko izražajo svoje potenciale. Pridobljene povratne informacije pa nam bodo služile za izboljševanje odnosov in zadovoljstvo zaposlenih ter posledično tudi naših strank.

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. Na internem portalu so na voljo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju ter zdravi prehrani. Dvakrat tedensko je vsem zaposlenim na voljo spletna telovadba, ki se je lahko udeležijo tudi zaposleni, ki delajo na domu. Zaposlenim so na voljo sveže sadje in oreščki, s čimer razvijajo bolj zdrave prehranjevalne navade. Poskrbeli smo za ergonomsko opremljena delovna mesta, zagotavljamo preventivne zdravstvene preglede in spodbujamo tudi športno aktivnost zunaj dela s povrnitvijo stroškov prijavnine oziroma vadbe.

Vsem zaposlenim z vplačevanjem premije v sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja zagotavljamo dodaten dohodek, ki ga bodo prejeli po upokojitvi, in omogočamo vključitev v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje.

Zaupanje, ki nam ga izkazujejo stranke z dolgoletnim sodelovanjem, jemljemo resno, zato s stalnim strokovnim izpopolnjevanjem ter prilagajanjem poslovnih procesov skrbimo za kvaliteto naših storitev. Nadpovprečne ocene zadovoljstva strank, zvestoba ter konstantna rast premije so ključni rezultati našega dela.



Posebno pozornost z vrsto ukrepov namenimo usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja zaposlenih in smo imetniki polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture. Odzvali smo se tudi na zagotavljanje prilagodljivih oblik dela tako v času zagotavljanja varnih pogojev dela v času epidemije kot tudi v prihodnje. Od julija 2020 dalje zaposlenim zagotavljamo možnost dela od doma – bodisi v obliki občasnega dela na domu na podlagi dovoljenja za delo na domu bodisi na podlagi pogodbe o zaposlitvi za opravljanje dela na domu.

Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

Dvig zavedanja in zaupanja v pokojninski sistem, spodbujanje posameznikov k resnejšemu pristopu in hkrati soustvarjanje sistemskih podlag, ki ustrezno sledijo spremembam okolja, predstavljajo pomembne naloge Modre zavarovalnice. Smo ključna družba pri vzdrževanju stabilnega pokojninskega sistema v Sloveniji in največja upravljavka vzajemnih pokojninskih skladov ter tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin. V pokojninskih skladih Modre zavarovalnice varčuje polovica vseh članov. Največji delež predstavlja pokojninski sklad javnih uslužbencev, pri katerih je kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje obvezno. Slovenci varčujemo v pokojninskih skladih, če nam to uredi in plačuje delodajalec. Številni sploh ne vedo, da so vključeni v pokojninski sklad, niti ne vedo, koliko prihrankov imajo. Zato pomemben del aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi ter o prednostih, ki jih varčevanje v pokojninskem skladu prinaša.

Z namenom boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja in promocije varčevanja v skladih življenjskega cikla podpiramo projekte finančnega opismenjevanja, vsebinsko sodelujemo pri pripravi Finančnega vodnika časnika Finance in smo pokrovitelj dogodka Najboljši pokojninski skladi. Uspešnost poslovanja osmih slovenskih pokojninskih skladov se ocenjuje z zvezdicami od ena

do pet v pet-, deset- in petnajstletnem preteklem obdobju. Za najzajamčeni pokojninski sklad 2020 za zadnjih deset let je bil, tako kot v letu 2019, znova razglašen Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU). Za upravljanje v zadnjih petnajstih letih si je prislužil vseh pet zvezdic. Modri zajamčeni podsklad pa je za desetletno obdobje prejel štiri zvezdice. Prejeta nagrada in najvišja ocena upravljanja sta potrditev trdega dela in preudarnih odločitev.

V prizadevanjih za boljše poznavanje dodatnega pokojninskega zavarovanja smo skozi celo leto aktivni tudi v podjetjih in sindikatih, kjer sodelujemo pri pripravi informacij in novosti za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih. Zagotavljamo strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zastavljajo zaposleni. Z razlagalnimi videi o varčevanju in dodatnem pokojninskem zavarovanju, s slovarjem varčevalnih pojmov in preprostimi orodji za boljše razumevanje področja varčevanja smo dopolnili tudi spletne vsebine Modre. Redno sodelujemo tudi z novinarji različnih medijev pri pripravi prispevkov na temo varčevanja za dodatno pokojnino.

Delujemo kot aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katero je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav, udeležili smo se srečanj in redne letne skupščine združenja. Član uprave Boštjan Vovk je član odbora direktorjev združenja. 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.

Že vsa leta delovanja podpiramo dobrodelne dejavnosti, ki pomagajo ustvarjati boljše pogoje na področju izobraževanja in zagotavljajo vlaganja v znanje ter razvoj otrok in mladostnikov. Zato smo se odzvali na potrebe osnovnošolcev in organizirali dobrodelni projekt zbiranja rabljene računalniške opreme. K sodelovanju smo povabili tudi svoje poslovne partnerje. Sindikat vzgoje in izobraževanja Slovenije (SVIZ) pa je poskrbel za seznam tistih osnovnih šol, ki opremo najbolj potrebujejo. Skupaj smo zbrali 63 računalnikov in jih predali 32 različnim šolam iz Posavja, Pomurja, Koroške, Bele krajine in Zasavja. Junija 2020 smo se odzvali tudi na pobudo »Računalnik v vsak vrtec« v organizaciji

digitalnega inovacijskega stičišča 4PDIH, Fakultete za elektrotehniko Univerze v Ljubljani, in podarili 6 rabljenih računalnikov. Začrtani dobrodelni projekt medgeneracijskega sodelovanja za ustvarjalnejše in bolj aktivno življenje v sodelovanju s Centrom aktivnosti Doma starejših občanov Fužine smo zaradi epidemije in posledičnega omejevanja delovanja prestavili v leto 2021.

Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

10. marca 2021 je stopila v veljavo evropska regulativa o trajnostnem poročanju v finančnem sektorju, ki velja tudi za Modro zavarovalnico in sklade v njenem upravljanju. V Modri se že dlje časa pripravljamo na uveljavitev uredbe SFDR, ki zahteva bodisi vključitev trajnostnih tveganj v proces sprejemanja investicijskih odločitev ali pa razkritje, da upravljavec tega ne upošteva, in pojasnilo, kdaj bo predvidoma začel z upoštevanjem. V Modri že sedaj vključujemo trajnostna tveganja v osnovni obliki, kasneje pa nameravamo proces izpopolniti. Ob tem smo in bomo še nadalje zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki bodo dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Zato pričakujemo, da bo učinek vpeljave dodatnih kriterijev v proces sprejemanja investicijskih odločitev za člane skladov minimalen oziroma da bo na dolgi rok prinesel pozitivne učinke zaradi znižane tveganosti v naložbenih portfeljih. Glede na zahteve uredbe bo Modra dopolnila pristopne obrazce za člane skladov in obrazce za zamenjavo podsklada. Hkrati je Modra do 10. marca 2021 na domači spletni strani razkrila način vključitve trajnostnih faktorjev v investicijski proces. Zahteve uredbe glede razkritij v letnih poročilih se začnejo uporabljati 1. januarja 2022.

Z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G) je

V skrbi za okolje podpiramo tudi okoljsko naravnane dejavnosti in ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo odpadke, izrabljene kartuše za tiskalnike in plastične zamaške ter hkrati prispevamo v dobrodelne namene.

bila na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v slovenski pravni red prenesena evropska direktiva IORP II. Spremembe so bile uvedene z namenom preglednejšega obveščanja in zagotavljanja višje zaščite varčevalcev v pokojninskih skladih in prejemnikov dodatne pokojnine. V skladu z navedenimi zakonskimi spremembami so bili spremenjeni tudi dokumenti, pomembni za upravljanje MKPS in KPSJU (pravila in pokojninski načrt), in poslani pristojnim organom (ATVP in MDDSZ) v soglasje oziroma odobritev. Spremenjena in dopolnjena Pravila in pokojninska načrta MKPS veljajo od 19. januarja 2021, za KPSJU pa je postopek še v teku.

V Državnem zboru RS je v obravnavi Predlog zakona o nacionalnem demografskem skladu, katerega pogloblitna rešitev naj bi bila omilitev pritiska na javne finance ob hkratnem zagotavljanju dodatnih sredstev za dostojne pokojnine, sofinanciranja politike za skrb starejših in za ukrepe družinske politike.

5. marca 2021 je Modra zavarovalnica s strani Agencije za zavarovalni nadzor prejela dopis, v katerem ta poziva zavarovalnice, da s ciljem zagotavljanja finančne stabilnosti v okoliščinah epidemije COVID-19 do 30. septembra 2021 zadržijo izplačila dividend, ne prevzemajo nepreklicnih zavez za izplačilo dividend ter se vzdržijo nakupov lastnih delnic, namenjenih nagrajevanju delničarjev.

Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2021

V ospredju poslovanja zavarovalnice ostajata varnost sredstev v upravljanju in osebnih podatkov. Ob tem postajamo vodilna kompetenca za področje socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih s prilagojeno ponudbo izplačevanja prihrankov in dodajanjem komplementarnih produktov, pomemben finančni posrednik s celovito dodatno ponudbo finančnih rešitev strateških partnerjev ter vzpostavljanjem inovativnega ekosistema storitev socialne varnosti.

Napovedi gospodarskih in finančnih gibanj za leto 2021 so pod vplivom pandemije COVID-19, ki je pomembno zaznamovala celotno leto 2020. Finančni analitiki za leto 2021 napovedujejo zmerno rast delniških in obvezniških indeksov. Na podlagi makroekonomskih pričakovanj ocenjujemo, da bo dosežena donosnost pokojninskih skladov višja od zajamčene.

Trženjske aktivnosti bomo še naprej prilagajali razmeram na trgu. Z izboljšanjem prepoznavnosti Modre, ohranjanjem zaupanja ter razvojem digitalnih trženjskih kanalov in izboljšanjem uporabniške izkušnje bomo sledili strateškemu cilju vodilne kompetence za področje socialne varnosti.

Ohranjali bomo delovno okolje, v katerem se zaposleni dobro počutijo, lahko sodelujejo in imajo možnost posredovanja idej ter dvosmerne komunikacije.

Kot največji ponudnik varčevanja za dodatno pokojnino bomo še naprej aktivno sodelovali pri spremembah in prilagajanju sistemskih podlag in si prizadevali, da se varčevanje v pokojninskih skladih kot tudi izplačevanje rent prilagajata potrebam posameznikov, ustrezno sledita spremembam gospodarskega in demografskega okolja ter prispevata k vzdržnosti pokojninskega sistema.

Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2020 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 do 31. decembra 2020.

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. (v nadaljevanju: SDH, d. d.), sprejel 19. decembra 2014 in dopolnil 2. marca 2016, 17. maja 2017 in 27. novembra 2019. Poleg tega Modra zavarovalnica, d. d., sledi veljavnim Priporočilom in pričakovanjem SDH, d. d. 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, 6. decembra 2018, 28. novembra 2019 ter 3. decembra 2020, ki so začele veljati s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta družbe.

Uprava in nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks). Odstopanja od priporočil Kodeksa so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

Okvir upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Točka 3.1. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države: Temeljni cilj družbe s kapitalsko naložbo države je maksimiranje vrednosti družbe in ustvarjanje čim višjega donosa za lastnike na dolgi rok, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja drugače. 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 ustrezní akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

Pojasnilo: Modra zavarovalnica se skladno z 80. členom ZSDH-1 šteje za strateško naložbo, dokler upravlja pokojninski sklad javnih uslužbencev. Republika Slovenija s strateško naložbo v Modro zavarovalnico poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi pomemben strateški cilj zagotavljanja vzdržnosti pokojninskega sistema s krepitevijo dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanje državljanov o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino. Svoje poslanstvo in cilje ima zavarovalnica opredeljena 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 varčevalcev 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 93 milijonov evrov, od tega skoraj 20 milijonov evrov v obliki izplačila dividend in 73 milijonov evrov v obliki rasti kapitala

Točka 3.6. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države: Nadzorni svet družbe, ki je po ZGD-1 zavezana k reviziji, v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme Politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe glede vidika spola in drugih vidikov, kot sta starost in strokovni profil. Politika raznolikosti se vključuje v izjavo o upravljanju družbe in objavi na javni spletni strani družbe. V izjavo o upravljanju se vključijo tudi poročila o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti v obdobju poročanja.

Pojasnilo: Modra zavarovalnica, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost, izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati. Glede uprave politika raznolikosti še ni bila sprejeta. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko omejena. Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe določa, da se polovica članov ali članic nadzornega sveta zavarovalnice imenuje na predlog zavarovancev ali zavarovank zavarovalnice, polovica članov nadzornega sveta pa se imenuje na predlog delničarja. Navedena raznolika sestava posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.

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 29. avgusta 2019 računovodske izkaze družbe za poslovna leta 2019, 2020 in 2021 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 zavarovalnici prispeva k povečanju uspešnosti njenega poslovanja.

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

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

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

Omejitve glasovalnih pravic

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

Pravila družbe o imenovanju 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 pristojni odbor oblikuje 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 presojsati 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 pred tem pridobiti 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 sta predpisana z zakonom in omogočata vsem interesnim skupinam, da sooblikujejo politiko poslovanja družbe. Zakon opredeljuje tudi razpolaganje z delnicami Modre zavarovalnice v obliki javne ponudbe, pri čemer morata deleža RS in Kapitalske družbe, d. d., skupaj predstavljati večino vseh delnic Modre zavarovalnice. Prednostna pravica za pridobitev delnic v javni ponudbi pa je zagotovljena zavarovancem in delodajalcem, ki financirajo pokojninske načrte

v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica, in sindikatom, ki predstavljajo javne uslužbenke.

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/-a 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 o 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, 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 AJ PES 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 do 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, 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.

V času epidemije smo dokazali, da zmoremo premikati meje. Kar se je prej zdelo praktično nemogoče, smo skupaj dosegli v zelo kratkem času. Sodelavci imajo sedaj možnost izbire, kje želijo opravljati svoje delo, kar jim omogoča lažje usklajevanje službenih in privatnih obveznosti.

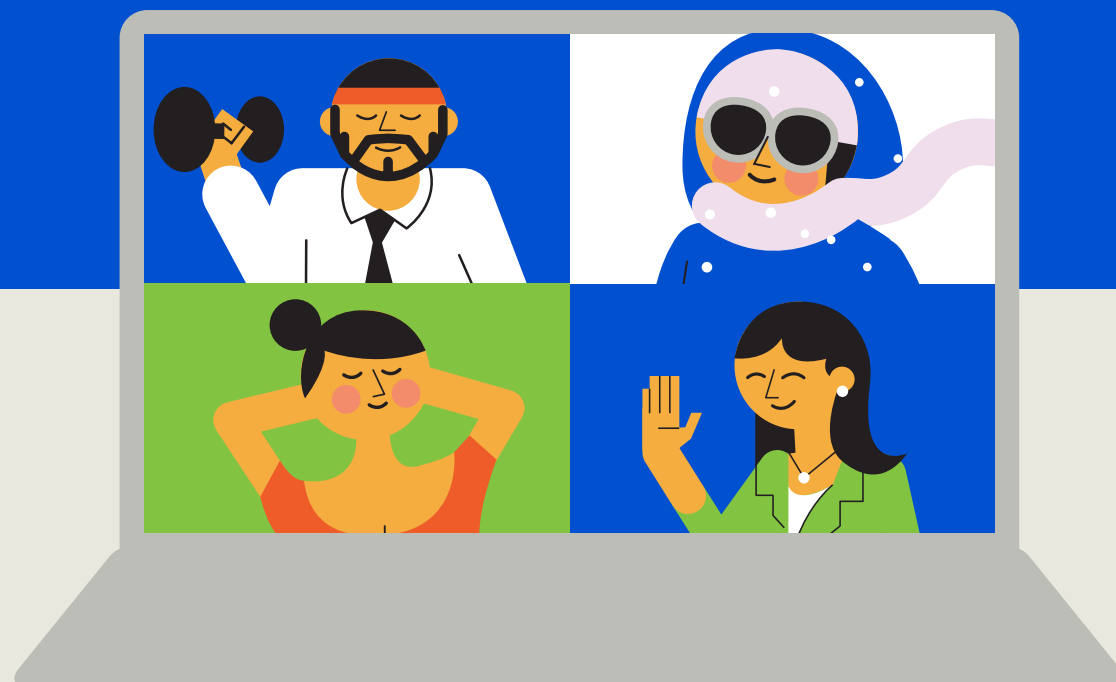


Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2020

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v nadzornih svetih z zavarovalnico nepovezanih družb
Borut Jamnik	predsednik	področje upravljanja naložb, planiranje in kontroling, strateško komuniciranje, marketing, pravno in kadrovske področje, področje pooblaščenke za pranje denarja in preprečevanja terorizma in funkcije skladnosti poslovanja	29. 8. 2011	29. 8. 2025	M	RS	1970	dipl. ing. matematike	zavarovalništvo, bančništvo, finančna industrija, farmacija, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja in pokojninskih skladov	Krka, d. d., NKBM, d. d.
mag. Matija Debelak	član	področje informatike in upravljanje procesov, računovodstva in podpore procesov, splošne zadeve ter področje pooblaščenke za varstvo podatkov in funkcije za notranjo revizijo	14. 9. 2011	14. 9. 2025	M	RS	1971	mag. znanosti	informatika in upravljanje procesov, upravljanje finančnega premoženja, upravljanje pokojninskih skladov	
Boštjan Vovk	član	področje tveganj, razvoj produktov in prodaje ter področje aktuarske funkcije in funkcije upravljanja tveganj	1. 10. 2018	1. 10. 2022	M	RS	1966	univ. dipl. ing. računalništva, pooblaščen aktuar	aktuarstvo, zavarovalništvo, razvoj, upravljanje tveganj, upravljanje pokojninskih skladov	

Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Predstavnik kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6 kodeksa (DA/NE)
Branimir Štrukelj	9. 12. 2011	9. 12. 2024	predstavnik zavarovancev KPSJU	11/11	M	RS	1957	prof. zgodovine in umetnostne zgodovine	strokovnjak s področja upravljanja pokojninskih skladov	da
Bachtiar Djalil	14. 1. 2019	9. 6. 2021	predstavnik kapitala	11/11	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL. M.	korporativno upravljanje, upravljanje pok. in inv. skladov, gospodarsko in finančno pravo	ne
Marko Cvetko	9. 12. 2020	9. 12. 2024	predstavnik zavarovancev MKPS	1/1	M	RS	1970	dipl. ing. kemijske tehnologije, specialist managementa	korporativno upravljanje in korporativna varnost, kadrovske področje, vodenje inovativne dejavnosti v družbi, upravljanje človeških virov	da
Goran Bizjak	9. 12. 2011	9. 12. 2020	predstavnik zavarovancev KVPS, MKPS	10/10	M	RS	1959	univ. dipl. ekonomist	mikro- in makroekonomija, obvladovanje delovnih procesov, javne in podjetniške finance, bančništvo	da
dr. Janez Prašnikar	9. 6. 2017	9. 6. 2021	predstavnik kapitala	11/11	M	RS	1950	dr. znanosti	ekonomske znanosti, management, tranzicija, restrukturiranje, inovacije, korporativno upravljanje	da
Bojan Zupančič	9. 12. 2011	9. 12. 2024	predstavnik zavarovancev KPSJU	11/11	M	RS	1950	višji socialni delavec, sodni izvedenec – računovodstvo	računovodstvo, upravljanje pok. skladov	da
Roman Jerman	9. 4. 2019	9. 12. 2024	predstavnik kapitala	11/11	M	RS	1975	univ. dipl. ekonomist, pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij in nepremičnin, sodni izvedenec za ekonomijo, področje vrednotenja podjetij	finance, upravljanje premoženja, korporativno upravljanje	ne

Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2020 – drugi del

Ime in priimek	Obstoj nasprotja interesov v poslovnem letu (da/ne)	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb	Članstvo v komisijah (predsednik/član revizijske oz. kadrovske komisije)	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej
Branimir Štrukelj	ne			
Bachtiar Djalil	da	Loterija, d. d.		
Goran Bizjak	ne		Predsednik RK (do 9. 12. 2020)	6/6
dr. Janez Prašnikar	ne	Kolektor	Predsednik RK (od 16. 12. 2020)	
Bojan Zupančič	ne		Član RK (od 11. 4. 2019 in od 16. 12. 2020)	5/6
Roman Jerman	da	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.		
Marko Cvetko	ne			

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih oseb
Dragan Martinović	revizijska komisija	6/6	M	RS	univ. dipl. ekonomist, specialist revizije, pooblaščen revizor, pooblaščen davčnik, sodni izvedenec za revizijo	1959	revizija, davki	

Ljubljana, 12. marec 2021


 Boštjan Lovk,
 ČLAN UPRAVE


 mag. Matija Debelak,
 ČLAN UPRAVE


 Borut Jamnik,
 PREDSEDNIK UPRAVE

Računovodski del

- 68 Izjava o odgovornosti posloводства**
- 69 Revizorjevo poročilo**
- 74 Izkaz poslovnega izida**
- 75 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa**
- 76 Izkaz finančnega položaja**
- 77 Izkaz denarnih tokov**
- 78 Izkaz gibanja kapitala 2020**
- 80 Izkaz gibanja kapitala 2019**
- 80 Prikaz bilančnega dobička**
- 82 Razkritja in pojasnila**
 - 82 Splošna razkritja
 - 83 Računovodske usmeritve
 - 102 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020 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 2020.

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, 12. marec 2021


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 delničarju 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 2020, 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 2020 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 2020. 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.



Ime Deloitte se nanaša na združeno Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj organizirajo Deloitte, DTTL (imenovani tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druge družbe imajo odločilno vplivno nadzor). DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna vključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL, sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Potrebujete informacije napete tukaj: www.deloitte.com/za/etd.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dejavnosti zagotavljanja, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih največjih svetovnih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter svetovnih. Več o tem, kako priložnost 322.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki bogijo, najdete na www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (skupaj imenovani Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sedi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in sodeluje in sodeluje v storitvah revizije in davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in sorodnih storitev, ki jih zagotavlja več kot 140 članic in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba upravana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647125 - ID št.: za DDV: S42540089 - Udeleženi kapital: 74.214,30 EUR.

© 2021. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

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 22 (zavarovalno-tehnične rezervacije) ter v poglavju <i>Razkritja zavarovalnih pogodb</i> (vrednost in predpostavke).	
Zavarovalnica pripoznava zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije za Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, Kritni sklad Modre rente, Kritni sklad Modre rente II.	Pridobili smo razumevanje ključnih kontrol ter preverili njihovo delovanje. Pregledali smo model, ki ga družba uporablja za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, postopke analize ekonomskih in neekonomskih predpostavk, uporabljenih za izračun rezervacij ter podatke, ki vstopajo v model.
Zavarovalno-tehnične rezervacije so pomembna obveznost družbe v izkazu finančnega položaja. Vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. decembra 2020 znaša 260.226 tisoč EUR (2019: 223.390 tisoč EUR). Rezervacije se merijo v skladu z računovodskimi usmeritvami, opisanimi v računovodskih izkazih.	Preučili smo ustreznost ključnih predpostavk posloводства, uporabljenih pri oceni zneska zavarovalno-tehničnih rezervacij za posamezne primere, in jih uskladili z ustrežno podporno dokumentacijo.
Izračunavanje rezervacij za zavarovalne pogodbe je zapleteno, saj vključuje visoko stopnjo presoje posloводства in zapletene matematične ter statistične izračune. Modeli za izračun zneska zavarovalno-tehničnih rezervacij se oblikujejo ločeno za vsako kategorijo rezervacij. Oblikovanje je v veliki meri odvisno od ekonomskih in demografskih predpostavk.	V ocenjevanje aktuarskih predpostavk, vključno z obravnavo in presojo predpostavk posloводства so bili vključeni veščaki s področja aktuarstva. Veščaki so bili vključeni v testiranje modela družbe, opravili so tudi neodvisne preračune rezervacij.
Zavarovalno-tehnične rezervacije so računovodske ocene, ki predstavljajo pomembna računovodska stanja. Ker so podvržene visoki stopnji presoje in smo jih obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.	Ocenili smo, ali so izkazane rezervacije v skladu z zahtevami računovodskega okvira, najboljše panožno prakso in zakonskimi zahtevami. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so stanja v njih v ustrežno razkrita za uporabnike računovodskih izkazov.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. 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 posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство 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 posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство 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 posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni 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,

Deloitte.

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 zbujejo dvom v sposobnost 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 ustreznost 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.
- Ovređnotimo 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.

Pristojne za upravljanje 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.

Pristojnim za upravljanje 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 tem povezanimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili pristojne za upravljanje, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov revidiranega 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 29. avgust 2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 9 let.

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 12. marec 2021 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Opravljanje nerevizijskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta. Poleg obvezne revizije nismo za revidirano družbo opravljali nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

Deloitte.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Katarina Kadunc.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 16S
1000 Ljubljana

Katarina Kadunc
Pooblaščenca revizorka
Ljubljana, 12. marec 2021

Deloitte.

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

Izkaz poslovnega izida¹

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2020	2019
A.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1	61.883.219	53.462.703
	- obračunane kosmate zavarovalne premije		61.883.219	53.462.703
B.	Prihodki od naložb v povezane družbe	2	2.770.371	4.606.964
C.	Prihodki od naložb, od tega	3	12.885.515	14.956.753
	- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer		40.416	70.547
	- dobički pri odtujitvah naložb		282.111	797.264
D.	Drugi zavarovalni prihodki, od tega	5	11.037.275	12.188.184
	- prihodki od provizij		8.166.518	7.747.664
E.	Drugi prihodki	6	74.949	141.944
F.	Čisti odhodki za škode	7	-30.142.192	-24.835.317
	- obračunani kosmati zneski škod		-30.072.542	-24.795.747
	- sprememba škodnih rezervacij		-69.650	-39.570
G.	Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	8	-36.786.633	-33.315.898
K.	Obratovalni stroški, od tega	9	-6.991.349	-6.916.018
	- stroški pridobivanja zavarovanj		-57.381	-56.024
M.	Odhodki naložb, od tega	4	-4.059.241	-4.226.587
	- oslabitve finančnih sredstev		-185.071	-108.147
	- izgube pri odtujitvah naložb		-927.156	-50.180
N.	Drugi zavarovalni odhodki	10	-6.631.810	-1.124.138
O.	Drugi odhodki	11	-2.796	-222.028
P.	Poslovni izid pred obdavčitvijo		4.037.308	14.716.562
R.	Davek od dohodka	12	-56.197	-2.474.847
S.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.981.111	12.241.715

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa²

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2020	2019
I.	Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi		3.981.111	12.241.715
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)	14	994.595	24.397.950
a.	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)		1.202.489	23.970.587
	5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		1.657.048	28.433.925
	6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-454.559	-4.463.338
b.	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)		-207.894	427.363
	1.b) Čisti dobički/izgube, pripoznani/-e v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa		-256.659	527.608
	5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		48.765	-100.245
III.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (i + ii)		4.975.706	36.639.665

Izkaz finančnega položaja³

VEUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva		573.414.447	530.779.842
A. Neopredmetena sredstva	15	640.705	666.225
B. Opredmetena osnovna sredstva	16	1.287.136	1.615.390
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	17.1	34.970.284	36.518.433
G. Finančne naložbe	17.2	529.113.764	479.747.057
1. vrednotene po odplačni vrednosti		197.313.909	184.188.761
2. vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		184.331.072	186.119.469
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		147.468.783	109.438.827
K. Terjatve	18	2.626.309	1.598.411
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		4.054	4.090
3. Terjatve za odmerjeni davek		1.055.326	0
4. Druge terjatve		1.566.929	1.594.321
L. Druga sredstva	19	2.416.406	2.983.930
M. Denar in denarni ustrezniki	17.3	2.359.843	7.650.396
N. Zunabilančne postavke*	20	1.268.619.685	1.190.362.967
Kapital in obveznosti		573.414.447	530.779.842
A. Kapital	21	274.213.039	269.237.332
Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
Rezerve iz dobička		42.895.497	40.710.862
Presežek iz prevrednotenja		67.341.940	66.347.345
Zadržani čisti poslovni izid		11.775.602	9.979.125
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	22	260.225.821	223.389.538
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		259.144.504	222.357.870
Škodne rezervacije		1.081.317	1.031.668
E. Druge rezervacije	23	16.548.727	12.180.626
G. Odložene obveznosti za davek	13	14.156.484	13.707.691
I. Druge finančne obveznosti	24	476	796
J. Obveznosti iz poslovanja	25	106.709	852.220
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		42	0
Obveznosti za odmerjeni davek		106.667	852.220
K. Ostale obveznosti	26	8.163.191	11.411.639
L. Zunabilančne postavke*	20	1.268.619.685	1.190.362.967

*Zunabilančne postavke so v izkaz finančnega položaja razvrščene skladno s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Izkaz denarnih tokov⁴

VEUR

Postavka	2020	2019
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	34.087.268	29.445.935
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	61.883.219	53.462.703
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	10.095.416	9.066.844
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-30.142.192	-24.835.317
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-6.774.221	-6.578.189
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-918.757	-1.057.646
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-56.197	-612.460
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-3.889.193	421.416
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	561.336	49.989
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-980.100	293.440
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	51.411	21.196
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-3.521.840	56.791
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	30.198.075	29.867.351
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	57.799.691	88.488.219
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	5.746.797	5.409.497
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	5.852.725	8.298.620
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.158	144
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	46.198.011	74.779.958
Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	46.198.011	74.779.958
b) Izdatki pri naložbenju	-92.845.065	-110.978.832
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-292.948	-297.794
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-56.790	-18.652
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-92.495.327	-110.662.386
Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	0	-1.000.000
Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-92.495.327	-109.662.386
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-35.045.374	-22.490.613
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	-496.703	-3.407.726
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-496.703	-232.776
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-3.174.950
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-496.703	-3.407.726
Č Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.359.843	7.650.396
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-5.344.002	3.969.012
+		
Vplivi spremembe deviznih tečajev	53.449	16.386
+		
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	7.650.396	3.664.998

Izkaz gibanja kapitala 2020⁵

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	6.718.194	33.992.668	66.347.345	9.979.125	0	269.237.332
4.	Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	6.718.194	33.992.668	66.347.345	9.979.125	0	269.237.332
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	994.595	0	3.981.111	4.975.706
a)	čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	3.981.111	3.981.111
b)	drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	994.595	0	0	994.595
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	388.159	1.796.476	0	0	-2.184.635	0
12.	Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	1.796.476	-1.796.476	0
16.	Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	7.106.353	35.789.144	67.341.940	11.775.602	0	274.213.039

Izkaz gibanja kapitala 2019⁶

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	5.525.164	25.572.309	46.388.921	6.086.224	0	235.772.618
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	5.525.164	25.572.309	46.388.921	6.086.224	0	235.772.618
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	24.397.950	0	12.241.715	36.639.665
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	12.241.715	12.241.715
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	24.397.950	0	0	24.397.950
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	-3.174.950	0	-3.174.950
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	1.193.030	8.420.359	0	-2.898.769	-6.714.620	0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	5.521.590	-5.521.590	0
13. Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	5.505	-5.505	0
15. Razporeditev rezultata prodaje lastniških vrednostnih papirjev	0	0	0	-4.439.525	4.439.525	0	0
16. Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	6.718.194	33.992.668	66.347.345	9.979.125	0	269.237.332

Prikaz bilančnega dobička⁷

VEUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.981.111	12.241.715
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	9.979.125	4.452.030
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih*	9.979.125	4.452.030
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	388.159	1.193.030
- povečanje zakonskih rezerv	199.056	611.810
- povečanje statutarne rezerv	189.103	581.220
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	1.796.476	5.521.590
e) Bilančni dobiček/izguba (a + b - č - d)	11.775.601	9.979.125

*Dobički pri odtujitvah lastniških finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znižani za pokrivanje preteklega izgube segmenta premoženje.

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.

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 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020

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
Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	6031226004
Kritni sklad Modra renta	6031226005
Kritni sklad Modra renta II	6031226010
Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence	6031226011
Dinamični podsklad javnih uslužbencev	6031226012
Preudarni podsklad javnih uslužbencev	6031226013
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	6031226014

Podatki o zaposlenih

Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	31. 12. 2020	31. 12. 2019
8. raven (8/1, 8/2)	10	10
7. raven	26	23
6. raven (6/1, 6/2)	17	14
5. raven	10	12
4. raven	1	1
Skupaj	64	60

Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. decembra 2020 ni imela odvisnih družb.

Podatki o skupnih podvigih

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2020 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 2020 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), 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 MSRP. Pri pripravi so upoštewane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštewane 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 2020. Modra zavarovalnica predčasno ni uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2020.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani 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 posloводства, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti zavarovalnice ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se preverja obdobjno.

Najpomembnejše presoje posloводства 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.

Najemi

Zavarovalnica najeme obravnava v okviru MSRP 16, ki posamični najem opredeljuje kot pogodbo ali del pogodbe, s katero se pravica do obvladovanja uporabe sredstva, ki je predmet najema, za določeno obdobje najema prenese na najemnika v zameno za nadomestilo. Zavarovalnica najem identificira ob sklenitvi pogodbe, ko oceni, ali gre za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem.

Najem se ob identifikaciji najemne pogodbe v poslovne knjige pripozna kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost do najema, in sicer z dnem začetka najema. Zavarovalnica kot najemnik, na datum začetka najema, meri sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, po nabavni vrednosti. Obveznost iz najema se na datum začetka najema izmeri po sedanji vrednosti najemnin, ki na datum začetka še niso plačane.

Zavarovalnica v skladu s standardom tovrstne obravnave ne uporablja pri kratkoročnih najemih in najemih, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, majhne vrednosti. Kratkoročni najem je najem, ki ima na datum začetka najema trajanje najema največ 12 mesecev in nima opcije nakupa, najem majhne vrednosti pa je najem, kjer je vrednost novega sredstva nižja od 5.000 USD.

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, in sicer 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

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

- po odplačni vrednosti,
- po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali
- po poštenu 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 (ang. Solely Payments of Principal and Interest).

Poslovni modeli

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

- Poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (ang. 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 (ang. 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 poštenu vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in 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 (ang. 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 prejetjem pogodbenih denarnih tokov in od prodaje (ang. Hold To Collect And To Sell – HTC & S): upravljavec donosnost teh sredstev zagotavlja tako s prejetjem 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 (ang. 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 poštenu vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in sprejemanje odločitev.
- Poslovni model kapitalskih instrumentov, ki niso v posesti z namenom trgovanja (ang. 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 opcijo iz določbe 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 (ang. Probability of Default – PD), izgubi ob neplačilu (ang. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenosti ob neplačilu (ang. 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 za katera 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 in števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb v portfeljih v obliki internega opozorilnega sistema (ang. Early Warning System – EWS).

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja tri leta in 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 treh let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, saj 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

Zavarovalnica finančne naložbe v Izskazu finančnega položaja pripozna kot finančno sredstvo le, 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 – 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 (ang. 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 BBT, ki

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po 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 MSRP13.82 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 volatilitnosti, 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 poštenu 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 20: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če 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
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 21: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 22: Razvrščanje 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 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

Tabela 24: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če 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 kapitalni 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 in preračun finančnih naložb, izraženih v tujih valutah, se pripoznata 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 le, 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 treba pridobiti 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 z 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 na kritna sklada. Višina obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov je enaka vsoti odkupnih vrednosti enot premoženja iz polic v lasti zavarovalcev.

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. Če 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 terjatve iz naslova upravljavske 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. Če 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 določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

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

Zneski presežka iz prevrednotenja, izkazani v bilanci stanja, so popravljene 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

Kritni 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.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

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

Nosilec ključne aktuarske funkcije preverja izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij iz zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letni ravni ter o njih izrazi mnenje.

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, namenjenega povečanju rent, določi uprava zavarovalnice.

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 do 31. decembra 2015. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, propektivno 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 od 1. januarja 2016. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, propektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Zavarovancem se nameni 90 odstotkov vsakokratnega dobička preteklega poslovnega leta. Ob tem se najmanj polovica tega dobička pripiše zavarovancem, druga polovica pa ostane nerazporejena in je namenjena kritju morebitnih izgub. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije na kritnih skladih se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je kritni 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, če je dejanska čista vrednost sredstev člana skladov ZPJU, MZP in PPS v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana in zajamčene vrednosti sredstev člana na posamezni obračunski dan. Dejanska čista oziroma zajamčena vrednost skladov se izračunava mesečno.

Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

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

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

c. Izstopna provizija

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 zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov in rezervacije za kritje primanjkljaja sredstev na kritnem skladu.

Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in druge dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost zavarovalnica pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripoznava tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS 19. 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 oslABLJENE za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

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

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

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

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 in 31. decembra 2019 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2020 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Opredelitev poslovnega subjekta, ki jih je EU sprejela 21. aprila 2020 (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 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja** – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Oprostitev plačil najemnin v povezavi s COVID-19, ki jih je EU sprejela 9. oktobra 2020 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje, za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje;
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP**, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih 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 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – podaljšanječasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020, vendar še niso stopile v veljavo (datum prenehanja veljavnostičasne oprostitve je bil podaljšan na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Zavarovalnica ocenjuje, da uvedba sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela vpliva na njegove računovodske izkaze.

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

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**, vključno s spremembami MSRP 17 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva** – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Sklicevanja na konceptualni okvir s spremembami MSRP 3 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi** – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (Spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden.).

Zavarovalnica pregleduje vpliv teh novih standardov in pojasnil. Pričakuje pomembnejše spremembe predvsem ob uporabi standarda MSRP 17, vendar v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Zavarovalnica bo uporabila nove standarde in pojasnila, če jih sprejme EU.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Zavarovalnica ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti**: pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Postavka	V EUR	
	2020	2019
Obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj	61.837.834	53.424.749
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	45.385	37.954
Skupaj	61.883.219	53.462.703

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

Pojasnilo št. 2: Prihodki od naložb v povezane družbe

Postavka	V EUR	
	2020	2019
Prihodki od dividend pridruženih družb	2.770.371	4.606.964
Skupaj	2.770.371	4.606.964

Pojasnilo št. 3: Prihodki od finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2020	2019
Obrestni prihodki od finančnih naložb	4.764.716	4.661.288
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	523.649	488.659
• po odplačni vrednosti	3.506.561	3.261.093
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	734.506	911.536
Dividende od finančnih naložb	3.026.539	3.838.967
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.674.860	1.373.944
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.351.679	2.465.024
Prihodki od prevrednotenja	4.551.202	5.278.282
• prevrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.551.202	5.278.282
Prihodki iz tečajnih razlik	160.566	292.910
Dobički pri odtujitvah naložb	282.111	797.264
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	267.084	583.989
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	15.027	213.275
Prihodki od razveljavitve oslabitve	92.462	56.151
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	20.138	14.030
• po odplačni vrednosti	72.324	42.121
Drugi finančni prihodki	7.919	31.890
Skupaj	12.885.515	14.956.753

V letu 2020 je zavarovalnica zaradi manj ugodnih tržnih razmer zabeležila nižje prihodke od finančnih naložb.

Pojasnilo št. 4: Odhodki od finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2020	2019
Obrestni odhodki	-41.774	-8.863
Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb	-2.055.719	-3.808.522
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-2.055.719	-3.808.522
Odhodki iz tečajnih razlik	-845.491	-249.363
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-927.156	-50.180
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-927.156	-50.180
Odhodki od oslabitve finančnih naložb	-185.071	-108.147
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-4.109	-5.529
• po odplačni vrednosti	-180.962	-102.618
Drugi finančni odhodki	-4.030	-1.513
Skupaj	-4.059.241	-4.226.587

Obrestni odhodki v letu 2020 zajemajo odhodke iz obresti od najema poslovnih prostorov v znesku 23.626 evrov, preostanek pa predstavljajo negativne obresti od depozitov.

Izid iz finančnih naložb

V EUR

Postavka	2020	2019
Prihodki od finančnih naložb	15.655.886	19.563.717
Odhodki od finančnih naložb	-4.059.241	-4.226.587
Neto izid iz finančnih naložb	11.596.645	15.337.129

Pojasnilo št. 5: Drugi zavarovalni prihodki

V EUR

Postavka	2020	2019
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	1.941.367	2.817.711
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	9.095.861	9.370.473
Drugi zavarovalni prihodki	47	0
Skupaj drugi zavarovalni prihodki	11.037.275	12.188.184

Prihodki od upravljanja kritnih skladov, katerih sredstva Modra zavarovalnica izkazuje v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice, vključujejo prihodke od izplačil rent, upravljavsko provizijo KS MR, prihodke iz naslova vstopnih stroškov in posrednih stroškov KS MR II (v 2019 pa tudi 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 (pogojna sredstva in obveznosti). Drugi zavarovalni prihodki predstavljajo posredniško provizijo iz naslova prodaje produktov partnerskih zavarovalnic.

Pojasnilo št. 6: Drugi prihodki

V EUR

Postavka	2020	2019
Drugi prihodki	74.949	141.944

Drugi prihodki se nanašajo na prihodke zaradi zastaranja pravice do rente KS PPS in na druge postavke.

Pojasnilo št. 7: Čisti odhodki za škode

V EUR

Postavka	2020	2019
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-30.072.542	-24.795.747
Sprememba škodnih rezervacij	-69.650	-39.571
Skupaj	-30.142.192	-24.835.317

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente. Te so se v letu 2020 povečale zaradi višjih sredstev in večjega števila zavarovancev KS MR II.

Pojasnilo št. 8: Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

V EUR

Postavka	2020	2019
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	1.400.570	2.004.050
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	2.558.041	3.719.130
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II	-40.745.244	-39.039.078
Skupaj	-36.786.633	-33.315.898

Spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS so posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad, odlivov zaradi izplačila rent in 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 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 je posledica prilivov novih zavarovancev v kritni sklad.

Pojasnilo št. 9: Obratovalni stroški

V EUR

Postavka	2020	2019
Stroški materiala	-172.119	-206.766
Stroški storitev, od tega	-2.383.489	-2.673.137
• stroški pridobivanja zavarovanj	-57.381	-56.024
Odpisi vrednosti	-683.376	-593.381
Stroški rezervacij	-18.970	-32.967
Stroški dela	-3.643.353	-3.290.484
Drugi obratovalni stroški	-90.041	-119.282
Skupaj	-6.991.348	-6.916.018

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

Stroški materiala so v letu 2020 dosegli -172.119 evrov (-206.766 evrov v 2019). Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev (z vključenimi stroški pridobivanja zavarovanj) so v letu 2020 dosegli -2.383.489 evrov (-2.673.137 evrov). Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem znesku -471.073 evrov (-447.164 evrov v letu 2019), najem programske opreme in informacijskih storitev v znesku -323.125 evrov (v letu 2019 -330.349 evrov) in stroški intelektualnih in osebnih storitev, kamor sodijo svetovalne storitve, intelektualne IT-storitve, odvetniške, revizorske in ostale storitve v višini -321.476 evrov (-392.557 evrov v 2019).

Odpisi vrednosti v znesku –683.376 evrov (–593.381 evrov v 2019) predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev, od oktobra 2019 naprej pa tudi amortizacijo pravice do uporabe najetih prostorov skladno z MSRP 16.

Stroški rezervacij v znesku –18.970 evrov (–32.967 evrov v 2019) pomenijo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2020 dosegli –3.643.353 evrov (–3.290.484 evrov v 2019). Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil –2.793.862 evrov (–2.487.382 evrov v letu 2019), 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 2020 so dosegli –30.551 evrov in vključujejo stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS). Stroški revizije v 2019 v znesku –37.259 evrov pa vključujejo stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS) v znesku –30.549 evrov in stroške revizije pripojitve sklada KVPS k skladu MZP v višini –6.710 evrov.

Pojasnilo št. 10: Drugi zavarovalni odhodki

V EUR

Postavka	2020	2019
Drugi zavarovalni odhodki	-6.631.810	-1.124.138

Drugi zavarovalni odhodki v znesku –5.252.965 evrov se nanašajo na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti in so rezultat novih vplačil v sklad KS MR II in spremembe krivulje netvegane obrestne mere ob upoštevanju učinka pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti, pri čemer smo navedeni učinek prvič upoštevali v letu 2019. Postavka vključuje še vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (–893.466 evrov) in vstopno provizijo KS MR II (–347.804 evrov).

V letu 2019 večino drugih zavarovalnih odhodkov predstavljajo vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (–835.618 evrov), manjši del pa upravljavska provizija KS MR in prihodki iz naslova posrednih stroškov KS MR II.

Pojasnilo št. 11: Drugi odhodki

V EUR

Postavka	2020	2019
Drugi odhodki	-2.796	-222.028

Drugi odhodki v 2020 zajemajo prevrednotovalne poslovne odhodke in druge odhodke. V letu 2019 se drugi odhodki nanašajo pretežno na plačilo davka od prometa zavarovalnih poslov v povezavi s skladi v upravljanju za tekoče in preteklo obdobje, saj v preteklem obdobju davek ni bil pripoznan.

Pojasnilo št. 12: Davek od dohodka

V EUR

Postavka	2020	2019
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	4.037.308	14.716.562
Davek od tujih dividend	99.254	143.483
Davčno nepriznani odhodki	476.460	633.398
Neobdavčeni prihodki	-3.662.093	-5.956.461
Sprememba računovodskih usmeritev	0	4.439.525
Davčne olajšave	-364.780	-251.341
Davčne izgube	-234.305	-6.988.254
Skupaj (davčna osnova)	351.844	6.736.912
Davek od dohodka (19 %)	13.198	1.154.132
Davek od tujih dividend do sporazuma	53.652	125.881

Efektivna davčna stopnja je v letu 2020 dosegla 0,33 odstotka (v letu 2019 pa 7,84 odstotka), predstavlja pa razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki.

Pojasnilo št. 13: Odloženi davek

V EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2020	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2019	Izkaz poslovnega izida 2020	Izkaz poslovnega izida 2019
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	16.012.339	15.606.545	0	13.734
Prevrednotenje naložb po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa na pošteno vrednost	13.620.287	13.214.493	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.392.052	2.392.052	0	13.734
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	16.012.339	15.606.545	0	13.734
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	1.855.855	1.898.854	-42.999	-1.331.880
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	157.522	202.040	-44.518	-1.327.768
Popravki vrednosti naložb	1.671.341	1.671.341	0	0
Rezervacije	26.992	25.473	1.519	-4.112
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	1.855.855	1.898.854	-42.999	-1.331.880
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	-14.156.484	-13.707.691	-42.999	-1.318.146

13.1 Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

V EUR

Gibanje odloženih davkov	2020	2019
Stanje na dan 1. 1.	15.606.545	11.056.696
Spremembe med letom	405.794	4.549.849
Stanje na dan 31. 12.	16.012.339	15.606.545

Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 14: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

V EUR

Postavka	2020	2019
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	994.595	24.397.950

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Razlika v vrednosti drugega vseobsegajočega donosa v letih 2020 in 2019 izhaja iz gibanja na trgih vrednostnih papirjev; leto 2020 je bilo v tem pogledu zahtevno, medtem ko smo v letu 2019 beležili ugodne tržne razmere.

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 15: Gibanje neopredmetenih sredstev

V EUR

2020	Računalniški programi	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2020	2.208.347	2.208.347
Nove nabave	292.948	292.948
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2020	2.501.295	2.501.295
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2020	-1.542.122	-1.542.122
Amortizacija	-318.468	-318.468
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2020	-1.860.590	-1.860.590
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2020	666.225	666.225
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2020	640.705	640.705

V EUR

2019	Računalniški programi	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2019	1.910.553	1.910.553
Nove nabave	297.869	297.869
Odtujitve	-75	-75
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2019	2.208.347	2.208.347
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2019	-1.055.709	-1.055.709
Odpisi	75	75
Amortizacija	-486.488	-486.488
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2019	-1.542.122	-1.542.122
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2019	854.844	854.844
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2019	666.225	666.225

Neopredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 16: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

V EUR

2020	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Pravica do uporabe prostorov	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2020	144.738	49.530	1.645.949	1.840.217
Nove nabave	63.526	0	37.930	101.456
Odtujitve	-6.736	0	-64.802	-71.538
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2020	201.528	49.530	1.619.077	1.870.135
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2020	-101.892	-40.638	-82.297	-224.827
Odpisi	6.736	0	0	6.736
Amortizacija	-30.465	-4.850	-329.593	-364.908
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2020	-125.621	-45.488	-411.890	-582.999
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2020	42.846	8.892	1.563.652	1.615.390
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2020	75.907	4.042	1.207.187	1.287.136

Modra zavarovalnica je 1. oktobra 2019 sklenila petletno najemno pogodbo za najem poslovnih prostorov, ki ustreza določilom MSRP 16 – Najemi.

Stroški amortizacije za poslovne prostore, ki predstavljajo pravico do uporabe, v letu 2020 znašajo 329.593 evrov, odhodki za obresti pa 23.626 evrov. Skupni denarni odtok za najem znaša 342.084 evrov.

31. decembra 2020 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, znašala 1.207.187 evrov. Obveznosti iz naslova pravice do uporabe so konec leta 2020 dosegle 1.211.419 evrov, od tega glavnico predstavlja 1.249.530 evrov in obresti 38.111 evrov.

V EUR

2019	Oprema in drobnji inventar	Službeni avtomobili	Pravica do uporabe prostorov	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2019	126.087	49.530	0	175.617
Nove nabave	19.193	0	1.645.949	1.665.142
Odtujitve	-542	0	0	-542
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2019	144.738	49.530	1.645.949	1.840.217
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2019	-82.688	-35.788	0	-118.476
Odpisi	542	0	0	542
Amortizacija	-19.746	-4.850	-82.297	-106.893
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2019	-101.892	-40.638	-82.297	-224.827
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2019	43.399	13.742	0	57.141
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2019	42.846	8.892	1.563.652	1.615.390

Stroški amortizacije za poslovne prostore, ki predstavljajo pravico do uporabe, so v letu 2019 znašali 82.297 evrov, odhodki za obresti pa 6.762 evrov. Skupni denarni odtok za najem je v letu 2019 dosegel 85.781 evrov.

31. decembra 2019 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, znašala 1.563.652 evrov. Obveznosti iz naslova pravice do uporabe so konec leta 2019 dosegle 1.566.929 evrov, od tega glavnic 1.629.845 evrov in obresti 62.916 evrov.

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 17: 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	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2020
F. Finančne naložbe v skupne podvige in pridružene družbe	34.970.284	0	34.970.284
G. Finančne naložbe	266.340.916	262.772.848	529.113.764
• vrednotene po odplačni vrednosti	35.110.518	162.203.391	197.313.909
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	184.331.072	0	184.331.072
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	46.899.326	100.569.457	147.468.783
M. Denar in denarni ustrezniki	1.775.329	584.514	2.359.843
Skupaj	303.086.529	263.357.362	566.443.891

V EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2019
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	36.518.433	0	36.518.433
G. Finančne naložbe	253.260.335	226.486.722	479.747.057
• vrednotene po odplačni vrednosti	35.728.183	148.460.578	184.188.761
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	186.119.470	0	186.119.470
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.412.683	78.026.145	109.438.827
M. Denar in denarni ustrezniki	5.207.444	2.442.952	7.650.396
Skupaj	294.986.212	228.929.675	523.915.886

17.1. Finančne naložbe v pridruženih družbah in skupnih podvigih

17.1.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2020 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 29.007.414 evrov (30.555.563 evrov v letu 2019). Finančna naložba v pridruženi družbi je merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

V EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2020	Čisti dobiček družbe v 2020
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	174.016.279	18.950.656

17.1.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

V EUR

Postavka	Finančne naložbe v pridruženih družbah
Stanje 1. 1. 2020	30.555.563
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-1.548.149
Stanje 31. 12. 2020	29.007.414

17.1.3 Finančne naložbe v skupne podvige

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2020 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o., v znesku 5.962.870 evrov (ista vrednost 31. decembra 2019). Finančna naložba je merjena po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27.10.

V EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2020	Čisti dobiček družbe v 2020
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00 %	12.821.533	409.220

17.2 Finančne naložbe

V EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2020
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	35.110.518	162.203.391	197.313.909
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	184.331.072	0	184.331.072
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	46.899.326	100.569.457	147.468.783
Skupaj	266.340.916	262.772.848	529.113.764

V EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2019
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	35.728.183	148.460.578	184.188.761
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	186.119.470	0	186.119.470
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	31.412.683	78.026.145	109.438.827
Skupaj	253.260.335	226.486.722	479.747.057

17.2.1 Sestava finančnih naložb

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	147.468.783	109.438.827
Lastniški vrednostni papirji	113.669.246	77.592.006
Dolžniški vrednostni papirji	33.799.537	31.846.821
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	184.331.072	186.119.469
Lastniški vrednostni papirji	152.592.957	149.089.836
Dolžniški vrednostni papirji	31.738.115	37.029.633
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	197.313.909	184.188.761
Dolžniški vrednostni papirji	173.492.821	159.023.933
Posojila in depoziti	23.821.088	25.164.828
Skupaj	529.113.764	479.747.057

17.2.2 Gibanje finančnih naložb

V EUR

Modra zavarovalnica	Po odplačni vrednosti	Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega sklada	Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	184.188.761	186.119.469	109.438.827	479.747.057
Nakupi	33.908.773	1.368.581	52.392.947	87.670.301
Prevrednotenje	0	2.557.771	1.835.411	4.393.181
Druge spremembe in prilagoditve	3.287.836	1.093.929	-104.922	4.276.843
Prodaje/zapadanje	-24.071.460	-6.808.678	-16.093.480	-46.973.618
Stanje 31. 12. 2020	197.313.909	184.331.072	147.468.783	529.113.764

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

V EUR

Modra zavarovalnica	Po odplačni vrednosti	Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega sklada	Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	150.897.790	187.072.042	77.382.987	415.352.819
Nakupi	51.593.368	6.842.442	46.337.949	104.773.759
Prevrednotenje	0	23.551.965	2.003.569	25.555.534
Druge spremembe in prilagoditve	3.115.769	5.486.620	543.094	9.145.483
Prodaje/zapadanje	-21.418.166	-36.833.599	-16.828.771	-75.080.537
Stanje 31. 12. 2019	184.188.761	186.119.469	109.438.827	479.747.057

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

17.2.3 Sestava finančnih sredstev glede na vrsto obrestne mere

V EUR

Naložba	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dolžniške naložbe	239.030.474	227.900.387
Fiksna obrestna mera	236.779.021	223.146.185
Variabilna obrestna mera	2.251.452	4.754.202
Posojila in depoziti	23.821.088	25.164.828
Fiksna obrestna mera	23.821.088	25.164.828
Denar in denarni ustrezniki	2.359.843	7.650.396
Skupaj	265.211.404	260.715.611

Zakladne menice so upoštevane v okviru fiksnih dolžniških naložb.

17.2.4 Tveganje spremembe obrestnih mer

V EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2020	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	5.917.102	6.395.342	21.487.092	33.799.537
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	23.925.230	82.176.742	91.211.937	197.313.909
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vse- obsegajočega donosa	2.001.462	23.754.174	5.982.479	31.738.115
Denarna sredstva	2.359.843	0	0	2.359.843
Skupaj	34.203.637	112.326.258	118.681.509	265.211.404

Tveganje spremembe obrestnih mer nam pokaže, v katerem obdobju bo zavarovalnica ob reinvestiranju izpostavljena spremembi obrestnih mer. Podrobnejša analiza obrestnih tveganj je na voljo v poglavju »Upravljanje tveganj«.

V EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2019	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	4.241.938	9.047.225	18.557.658	31.846.821
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	20.164.906	72.802.644	91.221.211	184.188.761
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vse- obsegajočega donosa	5.146.501	22.774.073	9.109.060	37.029.633
Denarna sredstva	7.650.396	0	0	7.650.396
Skupaj	37.203.741	104.623.942	118.887.929	260.715.611

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

Osrednji cilj upravljanja sredstev zavarovalnice je dolgoročno rast vrednosti premoženja. Upravljevec 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

ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2020
DE0005933931	5.385.863
IE00B3F81R35	2.963.958
IE00B4WXJJ64	3.267.295
IE00B66F4759	2.027.117
US4642861037	1.230.582
US4642865095	1.980.033
US4642867729	3.013.468
IE00BSKRK281	3.813.004
IE00B3B8PX14	959.042
US4642873412	811.837
US4642877397	2.547.653
US92189F7006	4.871.251
IE00B3DWVS88	8.434.678
IE00B5ZR2157	290.232
US4642887453	5.995.471
IE00B60SX394	11.952.835
LU0290358224	2.025.917
LU0290357929	2.943.126
LU0290355717	5.640.398
US81369Y5069	1.698.721
US81369Y7040	2.164.860
US81369Y3080	2.719.217
US81369Y2090	3.435.094
LU0274208692	14.191.252

V EUR

ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2020
LU0524480265	5.618.120
DSI000001003	2.562.822
CNE1000003G1	756.017
JP3304200003	1.131.767
US02079K3059	2.829.419
US02079K1079	2.835.330
DE0008404005	3.446.019
US16941M1099	637.272
SI0031103805	29.007.414
US17275R1023	1.066.400
SI0021112212	1.235.000
IT0003132476	528.993
US1912161007	3.499.284
US5949181045	7.523.600
DE0008430026	2.929.625
US68389X1054	2.660.140
NL0000009538	1.662.852
SI0021110513	13.214.273
CH0012032048	1.018.367
FR0000120578	1.593.282
DE000A2GS401	616.357
ES0178430E18	274.540
US8816242098	183.233
US91912E1055	407.343

Modra zavarovalnica je v letu 2020 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 1.662.596 evrov (2.465.024 evrov v 2019). V letu 2020 ni bila odtujena nobena od lastniških kapitalskih naložb, ki so merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

17.3 Denarna sredstva

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.359.843	7.650.396

Pojasnilo št. 18: Terjatve

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.054	4.090
Terjatve za odmerjeni davek	1.055.326	0
Druge terjatve	1.566.929	1.594.321
Skupaj	2.626.309	1.598.411

Modra zavarovalnica v računovodskih izkazih terjatve oziroma obveznosti za odmerjeni davek izkazuje v pobotanem znesku; v 2020 so terjatve presegle obveznosti, v 2019 pa so obveznosti za odmerjeni davek presegle terjatve, zato je znesek izkazan med obveznostmi.

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2020 predstavljajo kratkoročne terjatve iz naslova upravljalvske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih pokojninskih skladov, ki so dosegle 706.886 evrov; njihova vrednost konec leta 2019 je bila 664.782 evrov. Zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS MR je konec leta 2020 znašal 580.364 evrov, medtem ko je bila konec leta 2019 njegova vrednost 474.822 evrov.

Pojasnilo št. 19: Druga sredstva

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druga sredstva	2.416.406	2.983.930

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

Pojasnilo št. 20: Zunajbilančne postavke

V EUR

Sklad	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva/obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju	1.266.343.966	1.188.130.397
KPSJU	110.972	84.344
ZPJU	907.715.649	863.317.922
PPJU	8.482.410	5.801.679
DPJU	24.947.783	14.175.335
MKPS	45.905	81.368
MZP	260.766.403	248.356.008
MPP	20.605.198	16.886.502
MDP	27.492.100	21.977.965
PPS	16.177.547	17.449.273
Zunajbilančne postavke iz naslova upravljanja finančnih sredstev	2.225.719	2.182.570
Prejete garancije	50.000	50.000
Skupaj vrednost sredstev	1.268.619.685	1.190.362.967

Zunajbilančne postavke v znesku 1.266.343.966 evrov se nanašajo na sredstva oziroma obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice; zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 2.225.719 evrov pa se nanašajo na zavezo Modre zavarovalnice za nakup enot investicijskih skladov. Med zunajbilančnimi postavkami je tudi prejeta garancija za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti.

Pojasnilo št. 21: Kapital

21.1 Osnovni kapital

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
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 2020 je 1,80 evra (na dan 31. decembra 2019 pa 1,77 evra). Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

21.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala

V EUR

Postavka	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
1. 1. 2020	152.200.000	40.710.862	66.347.345	9.979.125	269.237.332
Sprememba	0	2.184.635	994.595	1.796.477	4.975.707
31. 12. 2020	152.200.000	42.895.497	67.341.940	11.775.602	274.213.039

Rezerve iz dobička so zakonske rezerve v znesku 3.644.283 evrov, statutarne rezerve v znesku 3.462.069 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 35.789.144 evrov. Zavarovalnica je v letu 2020 v zakonske rezerve skladno z določilom 64. člena ZGD-1 odvedla 5 odstotkov zneska preostalega čistega dobička za leto 2020 oziroma 199.055 evrov. V statutarne rezerve je bilo odvedenih 189.103 evre, druge rezerve pa so se povečale za 1.796.476 evrov.

V EUR

Postavka	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
1. 1. 2019	152.200.000	31.097.473	46.388.920	6.086.224	235.772.618
Sprememba	0	9.613.389	19.958.425	3.892.901	33.464.715
31. 12. 2019	152.200.000	40.710.862	66.347.345	9.979.125	269.237.332

Rezerve iz dobička so zakonske rezerve v znesku 3.445.228 evrov, statutarne rezerve v znesku 3.272.966 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 33.992.668 evrov. Zavarovalnica je v letu 2019 v zakonske rezerve skladno z določilom 64. člena ZGD-1, po kritju prenesene izgube na segmentu premoženja, odvedla 5 odstotkov zneska preostalega čistega dobička za leto 2019 oziroma 611.810 evrov. V statutarne rezerve je bilo odvedenih 581.220 evrov, druge rezerve pa so se povečale za 5.521.590 evrov.

21.3 Gibanje presežka iz prevrednotenja

V EUR

Presežek iz prevrednotenja	2020	2019
Stanje 1. 1.	66.347.345	46.388.920
Sprememba poštene vrednosti	995.990	21.636.312
Neto sprememba finančnih naložb	-36.222	-1.728.744
Slabitve naložb FVOCI	34.827	50.856
Stanje 31. 12.	67.341.940	66.347.345

Pojasnilo št. 22: Zavarovalno-tehnične rezervacije

22.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	97.996.761	99.330.866
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	14.245.416	16.803.424
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	147.977.644	107.229.248
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	6.000	26.000
Skupaj	260.225.821	223.389.538

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

22.2 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

V EUR

Zavarovalno-tehnične rezervacije	2020	2019
Začetno stanje	223.389.538	190.028.069
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	36.786.633	33.315.899
Spremembe škodnih rezervacij in prilagoditve	49.650	45.571
Končno stanje	260.225.821	223.389.538

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letih 2020 in 2019 so se povečale iz naslova priliva sredstev in zavarovancev v sklad KS MR II. Spremembe škodnih rezervacij vsebinsko predstavljajo obračunane, a iz različnih razlogov še neizplačane rente.

V EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	99.330.866	16.803.424	107.229.248	26.000	223.389.538
Povečanje	5.179.151	310.685	61.369.340	0	66.859.176
Zmanjšanje	-6.579.722	-2.868.725	-20.624.096	0	-30.072.543
Sprememba škodnih rezervacij	66.466	32	3.152	-20.000	49.650
Stanje 31. 12. 2020	97.996.761	14.245.416	147.977.644	6.000	260.225.821

V EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	101.315.380	20.522.180	68.190.509	0	190.028.069
Povečanje	4.710.687	361.964	53.038.995	0	58.111.646
Zmanjšanje	-6.714.737	-4.081.094	-13.999.916	0	-24.795.747
Sprememba škodnih rezervacij in prilagoditve	19.536	374	-340	26.000	45.570
Stanje 31. 12. 2019	99.330.866	16.803.424	107.229.248	26.000	223.389.538

Pojasnilo št. 23: Druge rezervacije

23.1 Druge rezervacije

V EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	7.167.089	8.173.478
Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	580.364	474.822
Rezervacije v povezavi z zaposlenci (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	284.122	268.139
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	8.517.152	3.264.187
Skupaj	16.548.727	12.180.626

23.2 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. 2020	8.173.478	3.264.187	474.822	268.139	12.180.626
Novooblikovane med letom	160	5.252.965	105.542	18.970	5.377.636
Črpanje rezervacij	0	0	0	-2.987	-2.987
Odprava rezervacij	-1.006.549	0		0	-1.006.549
31. 12. 2020	7.167.089	8.517.152	580.364	284.122	16.548.727

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. 2019	9.888.253	4.699.673	1.274.930	311.428	16.174.284
Novooblikovane med letom	0	0	0	32.967	32.967
Črpanje rezervacij	0	0	0	-7.030	-7.030
Odprava rezervacij	-1.714.775	-1.435.486	-800.108	-69.226	-4.019.595
31. 12. 2019	8.173.478	3.264.187	474.822	268.139	12.180.626

Zavarovalnica oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, če je dejanska čista vrednost sredstev skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, nižja od njihove zajamčene vrednosti. V letu 2020 so bile odpravljene rezervacije za sklad PPS v višini 1.006.549 evrov, za sklada ZPJU in MZP pa so bile oblikovane rezervacije v skupni vrednosti 160 evrov.

V 2020 so bile oblikovane rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti za sklada KS MR in KS MR II v višini 5.252.965 evrov, medtem ko so bile v letu 2019 rezervacije za omenjena sklada odpravljene v znesku 1.435.486 evrov. Rezervacije iz naslova ustreznosti obveznosti so podrobneje pojasnjene v točki Razkritja zavarovalnih pogodb.

Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnega sklada se oblikujejo, če 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 2020 so bile oblikovane rezervacije za primanjkljaj sredstev KS MR v višini 105.542 evrov. V letu 2019 so bile tovrstne rezervacije odpravljene za oba rentna sklada, in sicer v višini 791.836 evrov za sklad KS MR II in v znesku 8.272 evrov za KS MR.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov zavarovalnice. Pri izračunu sta upoštevani stopnja rasti plač v višini 2 odstotkov, kar je blizu inflacijskim ciljem ECB, in diskontna stopnja v višini 2 odstotkov. Predpostavke o pričakovani fluktuaciji pripisujejo najvišjo verjetnost odhoda (30 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. 24: Druge finančne obveznosti

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Skupaj	476	796

Druge finančne obveznosti se nanašajo na obveznosti iz naslova obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 25: Obveznosti iz poslovanja

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	42	0
Obveznosti za odmerjeni davek	106.668	852.220
Skupaj	106.710	852.220

Obveznosti za odmerjeni davek so obveznosti za akontacijo davka od dohodka pravnih oseb za december 2020.

Pojasnilo št. 26: Ostale obveznosti

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	255.604	287.789
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	69.486	205.600
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	357.726	330.963
Druge kratkoročne obveznosti	164.343	73.785
Vnaprej vračunani stroški	176.705	137.693
Kratkoročno odloženi prihodki	5.908.605	8.657.778
Obveznosti iz finančnega najema	0	116.388
Dolgoročne obveznosti iz najema poslovnih prostorov	1.183.651	1.566.929
Druge dolgoročne obveznosti	47.070	34.714
Skupaj	8.163.191	11.411.639

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2020.

Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov so predvsem obveznosti za kritje posrednih stroškov KS MR II, ki jih ta izkazuje do Modre zavarovalnice (60.491 evrov).

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 druge ocenjene stroške za leto 2020.

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. januarjem 2021.

Obveznosti iz finančnega najema so obveznosti v povezavi z najemom neopredmetenih osnovnih sredstev. Pogodba se je iztekla v letu 2020.

Dolgoročne obveznosti iz najema poslovnih prostorov se nanašajo na obveznosti iz najema, skladno z MSRP 16.

Druge dolgoročne obveznosti so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 25: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

V EUR

Kritni sklad	31. 12. 2020	31. 12. 2019
KS PPS	94.254.611	95.755.253
KS MR	14.241.399	16.799.439
KS MR II	147.336.159	106.250.665
Skupaj	255.832.169	218.805.357

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

Tabela 26: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2020

V EUR

Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	94.254.611	2.675.082	1.067.068	97.996.761
KS MR	14.241.399	0	4.017	14.245.416
KS MR II	147.336.159	637.253	4.231	147.977.643
Skupaj	255.832.169	3.312.335	1.075.316	260.219.820

Tabela 27: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2019

V EUR

Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	95.755.253	2.575.010	1.000.602	99.330.865
KS MR	16.799.439	0	3.985	16.803.424
KS MR II	106.250.665	977.503	1.079	107.229.247
Skupaj	218.805.357	3.552.513	1.005.666	223.363.536

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS na dan 31. decembra 2020 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 2.675.082 evrov (leta 2019 za 2.575.010 evrov) in za škodne rezervacije v višini 1.067.068 evrov (v 2019 za 1.000.602 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 2020 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 4.017 evrov (v 2019 za 3.985 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 2020 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za razporejeni del dobička v znesku 272.210 evrov, nerazporejeni del dobička v višini 365.043 evrov in za škodne rezervacije v višini 4.231 evrov (v 2019 za 1.079 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 DAV1994R, ločeno glede na spol, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisujejo dejansko umrljivost;
- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso možne;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja temelji na netvegani obrestni meri na dan 31. decembra 2020, ki jo objavi EIOPA, in upošteva učinek pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti, pri čemer smo navedeni učinek prvič upoštevali v letu 2019.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. decembra 2020 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 386.241 evrov, za KS MR II pa v znesku 8.130.911 evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.670.100	-2.749.120
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.804.432	2.888.770

Tabela 29: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-266.217	-297.321
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	278.443	310.784

Tabela 30: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.732.499	-1.938.436
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.850.768	2.021.893

Sprememba smrtnosti

Tabela 31: Sprememba smrtnosti za KS PPS

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.530.212	-3.515.639
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.037.168	4.018.859

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.530.212 evrov (3.515.639 evrov v letu 2019). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 32: Sprememba smrtnosti za KS MR

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-249.905	-250.141
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	282.200	282.182

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 249.905 evrov (250.141 evrov v letu 2019). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 33: Sprememba smrtnosti za KS MR II

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-1.193.978	-805.969
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	1.340.261	904.237

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 1.193.978 evrov (805.969 evrov v letu 2019). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Upravljanje tveganj

Modra zavarovalnica ocenjuje, da so njena lastna sredstva in sredstva KS PPS, KS MR in KS MR II v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu, obrestnemu in likvidnostnemu tveganju. V predstavljenih tabelah so vključena lastna sredstva zavarovalnice in sredstva kritnih skladov (KS PPS, KS MR in KS MR II). Med naštetimi vrstami tveganj, ki jih prevzemamo pri svojem poslovanju, so najpomembnejša tržna tveganja in kreditno tveganje.

Upravljanje kapitala – Solventnost II

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

Tabela 34: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	157.362.924	148.056.788
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	263.314.033	286.712.246
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	105.951.109	138.655.458
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	167 %	194 %

V letu 2020 se je razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (količnik SCR) znižalo z začetnih 194 na 167 odstotkov. Glavni razlog za znižanje količnika SCR je v tem, da se je vrednost obveznosti zvišala bolj, kot se je zvišala vrednost sredstev, kar se odraža v nižji vrednosti primarnih lastnih virov sredstev. Ob tem so se kot posledica ugodnih razmer na finančnih trgih zvišale kapitalske zahteve. Višje obveznosti so posledica povečanega obsega poslovanja KS MR II in znižanja krivulje netvegane obrestne mere. Ta je bila konec leta 2019 negativna v obdobju 7 let, konec leta 2020 pa v obdobju 21 let.

Konec leta 2020 smo od AZN prejeli odobritev za uporabo prilagoditve krivulje netvegane obrestne mere za nestanovitnost, kar je upoštevano v izračunih za leto 2020.

Delniško tveganje

Delniško tveganje oziroma 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.

Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb.

Tabela 35: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

V EUR

Sprememba indeksa za +/-10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek IPI, na izkaz poslovnega izida	+/-11.963.212	+/-8.355.488
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, na kapital	+/-18.160.037	+/-17.964.540
Skupaj	+/-30.123.249	+/-26.320.028

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

Valutno tveganje

Tabela 36: Valutna sestava finančnih sredstev

V EUR

Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	494.243.160	453.499.967
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	69.188.229	67.282.470
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.012.503	3.133.450
Skupaj	566.443.891	523.915.887

31. decembra 2020 je bilo 87 odstotkov finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 12 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 37: Valutno tveganje finančnih sredstev

V EUR

Sprememba tečaja USD za +/-10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-809.914	+/-789.501
Vpliv na kapital	+/-6.108.909	+/-5.938.746
Skupaj	+/-6.918.823	+/-6.728.247

Obrestno tveganje

Zavarovalnica je tveganju obrestne mere izpostavljena v primeru neuskkljenosti denarnih tokov sredstev in obveznosti.

Na strani sredstev je obrestno tveganje 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, in 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 nasprotno, 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. 2020 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

V EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	+/-0,5 %	+/-7.819	-/+141.647	-/+133.828
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	0	0	0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-3.438	-/+155.253	-/+151.815
Skupaj	+/-0,5 %	+/-11.257	-/+296.900	-/+285.642

Tabela 39: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

V EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	+/-0,5 %	+/-15.653	-/+128.636	-/+112.984
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	0	0	0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-8.118	-/+177.030	-/+168.912
Skupaj	+/-0,5 %	+/-23.771	-/+305.666	-/+281.895

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

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 sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Finančna sredstva niso zavarovana. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Tabela 40: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub (v %)	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	-0,004	12-mesečne pričakovane izgube	5.118.254	5.118.047
	AA	-0,012		17.962.048	17.960.143
	A	-0,017		94.805.164	94.791.385
	BBB	-0,071		105.227.132	105.171.145
Manj varne naložbe	BB	-0,635	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	42.404.655	42.170.685
Skupaj		-0,137 %		265.517.253	265.211.404

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 305.849 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti. Skupen znesek oblikovanih slabitev znaša 362.798 evrov (upoštevane dolžniške naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti, in finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa).

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Pri bonitetni oceni BB gre predvsem za naložbe, ki so v fazi 1, torej so zanje oblikovane 12-mesečne pričakovane izgube; bruto izpostavljenost iz tega naslova dosega 35.640.510 evrov. Bruto izpostavljenost naložb z bonitetno oceno BB, ki so v fazi 2 in imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube, znaša 6.764.145 evrov.

Tabela 41: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub (v %)	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	-0,002	12-mesečne pričakovane izgube	6.625.739	6.625.587
	AA	-0,009		18.096.612	18.095.215
	A	-0,015		85.293.672	85.282.850
	BBB	-0,055		101.155.350	101.113.284
Manj varne naložbe	BB	-0,400	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	49.415.595	49.250.699
	B	-0,686		347.976	347.976
Skupaj		-0,104%		260.934.944	260.715.611

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 219.333 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti. Skupen znesek oblikovanih slabitev znaša 270.189 evrov (upoštevane dolžniške naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti, in finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa).

Pri bonitetni oceni B gre za naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ali prek drugega vseobsegajočega donosa, zaradi tega je bruto izpostavljenost enaka neto izpostavljenosti.

Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2020

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2020	-172.627	-97.562	-270.189
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	-119.187	-119.187
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	29.976	38.032	68.008
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-37.314	0	-37.314
Druge spremembe	-18.613	14.497	-4.116
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2020	-198.578	-164.220	-362.798

Celotna sprememba popravka vrednosti za izgubo je dosegla 92.609 evrov.

Zavarovalnica v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. Zavarovalnica ima tri dolžniške naložbe, ki so razvrščene v fazo 2. Od tega sta bili dve naložbi v letu 2020 preneseni iz faze 1 v fazo 2. Ena od naložb, ki je bila v letu 2019 v fazi 2, je v letu 2020 zapadla in bila poplačana.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izvirajo iz spremembe parametrov tveganja, predvsem iz naslova spremembe makroekonomskih indikatorjev v letu 2020.

Makroekonomski indikatorji, upoštevani v izračunu popravka sredstev, so bruto rast domačega proizvoda, indeks rasti cen življenjskih potrebščin, stopnja brezposelnosti in stanje tekočega računa plačilne bilance kot odstotek BDP. Kot odvisna spremenljivka je uporabljen dejanski letni odstotek stopnje neplačil iz letnih zgodovinskih poročil bonitetne agencije Standard and Poor's. Makroekonomske napovedi in zgodovinske vrednosti podatkov veljajo za Evropo, saj so v portfeljih pretežno obvezniške naložbe evropskih izdajateljev. Izjema so zgolj podatki o stopnji neplačil, ki jih Standard and Poor's objavlja na globalni ravni.

Zaradi poslabšanja makroekonomskih indikatorjev v letu 2020, ki so posledica pandemije COVID-19, so se zvišali predvsem korekcijski faktorji za enoletne verjetnosti neplačil (PD), kar najbolj vpliva na naložbe, ki so v fazi 1. Nasprotno pa so se, zaradi napovedi okrevanja gospodarstva za naslednji dve leti, znižali korekcijski faktorji za nadaljnja leta, kar pomeni nekoliko nižje oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube.

Tabela 43: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2019

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2019	-99.988	-118.205	-218.193
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	-2.038	-2.038
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	30.672	37.769	68.441
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-77.082	0	-77.082
Druge spremembe	-26.229	-15.088	-41.317
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2019	-172.627	-97.562	-270.189

Celotna sprememba popravka vrednosti za izgubo je dosegla 51.996 evrov.

Zavarovalnica v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. Zavarovalnica ima dve dolžniški naložbi, ki sta razvrščeni v fazo 2. Od tega je bila ena naložba v letu 2019 prenesena iz faze 1 v fazo 2.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izvirajo iz spremembe parametrov tveganja.

Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2020

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	260.934.944	-270.189
Prehod iz 1. v 2. fazo	2.389.141	-119.187
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	35.259.919	-37.314
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-31.065.229	68.008
Druge spremembe	-1.944.572	-4.116
Končna vrednost 31. 12. 2020	265.574.202	-362.798

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo predvsem razlike v stanju denarnih sredstev na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2020 ter sprememb vrednosti naložb, ki so ostale v portfelju v tem obdobju.

Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2019

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2019	216.179.555	-218.193
Prehod iz 1. v 2. fazo	348.197	-2.038
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	70.411.937	-77.082
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-29.907.596	68.441
Druge spremembe	3.902.852	-41.317
Končna vrednost 31. 12. 2019	260.934.944	-270.189

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo predvsem razlike v stanju denarnih sredstev na 31. 12. 2018 in 31. 12. 2019.

Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

V EUR

Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	96.265.415	103.531.228
Druge države	168.945.989	157.184.383
Skupaj	265.211.404	260.715.611

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

Poštene vrednosti finančnih sredstev

Tabela 47: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

V EUR

Finančno sredstvo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	517.863.876	469.606.584
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	138.785.484	101.317.787
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	169.537.729	155.062.313
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	209.540.663	213.226.484
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	46.220.172	46.658.906
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	14.646.169	14.083.911
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	27.776.180	29.126.448
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3.797.822	3.448.548
Denarna sredstva	2.359.843	7.650.396
Skupaj	566.443.891	523.915.886

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 91 odstotkov sredstev.

Tabela 48: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2020

V EUR

Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	153.431.653	153.431.653
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	197.313.909	217.463.238
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	213.338.486	213.338.486
Denarna sredstva	2.359.843	2.359.843
Skupaj	566.443.891	586.593.220

Tabela 49: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2019

V EUR

Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	115.401.698	115.401.698
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	184.188.761	199.085.095
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	216.675.032	216.675.032
Denarna sredstva	7.650.396	7.650.396
Skupaj	523.915.886	538.812.220

Računovodska usmeritev Modre zavarovalnice je, da finančna sredstva vrednoti po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med bilančno in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Tabela 50: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2020

V EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	287.584.805	61.976.342	17.208.992	366.770.139
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	124.922.279	13.863.205	14.646.169	153.431.653
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	162.662.526	48.113.137	2.562.822	213.338.486
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	183.856.018	12.088.862	23.878.201	219.823.081
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	181.496.175	12.088.862	23.878.201	217.463.238
Denarna sredstva	2.359.843	0	0	2.359.843
Skupaj	471.440.823	74.065.205	41.087.192	586.593.220

Tabela 51: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2019

V EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	243.550.342	71.998.729	16.527.658	332.076.730
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	80.413.967	20.903.820	14.083.911	115.401.698
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	163.136.375	51.094.909	2.443.748	216.675.032
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	169.912.597	7.730.827	29.092.068	206.735.491
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	162.262.201	7.730.827	29.092.068	199.085.095
Denarna sredstva	7.650.396	0	0	7.650.396
Skupaj	413.462.939	79.729.555	45.619.726	538.812.220

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, pri katerih 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.

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 naložbe v depozite, odkupe terjatev in predjume v skupni vrednosti 23.878.201 evro (25.225.889 evrov v letu 2019) in v enote investicijskih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 7.631.595 evrov (6.882.909 evrov v letu 2019). Raven 3 predstavlja tudi naložba v skupni podvig v vrednosti 5.962.870 evrov (5.962.870 evrov v letu 2019), ki je vrednotena po nabavni vrednosti. Ob tem v raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 3.614.527 evrov – največji del teh naložb predstavljajo naložbe v slovenska elektrodistribucijska podjetja v vrednosti 2.610.362 evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju teh podjetij, so: diskontna stopnja na ravni 7,1 odstotka in dolgoročna 2-odstotna stopnja rasti. V letu 2020 ni bilo prerazvrstitev med ravnimi poštene vrednosti.

Tabela 52: Gibanje naložb ravni 3

V EUR

Postavka	2020	2019
Stanje 1. 1.	45.619.726	33.655.052
Odtujitev/zapadanje	-14.138.060	-14.974.707
Pridobitve	9.434.951	23.795.906
Prevrednotenje	170.575	450.146
Prerazvrstitve	0	2.693.328
Stanje 31. 12.	41.087.192	45.619.726

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2020 je imela Modra zavarovalnica skupno za 311.062.603 evre presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

V EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	36.669.241	124.716.334	126.923.540	302.674.776	590.983.891
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	6.364.400	7.951.974	22.287.266	119.632.117	156.235.756
- vrednotene po odplačni vrednosti	27.555.313	93.297.501	98.971.496	1.442.289	221.266.599
- vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.749.529	23.466.859	5.664.778	181.600.370	213.481.536
Denarna sredstva	2.359.843	0	0	0	2.359.843
Terjatve	2.626.309	0	0	0	2.626.309
Skupaj sredstva	41.655.393	124.716.334	126.923.540	302.674.776	595.970.043
Obveznosti iz poslovanja	106.709	0	0	0	106.709
Obveznosti iz najema (pravica do uporabe)	350.879	860.540	0	0	1.211.419
Finančne obveznosti	476	0	0	0	476
Druge obveznosti	6.904.702	47.070	0	0	6.951.772
Obveznosti kritnih skladov	30.400.600	81.610.157	164.626.307	0	276.637.064
Skupaj obveznosti	37.763.366	82.517.767	164.626.307	0	284.907.440
Razlika (sredstva – obveznosti)	3.892.028	42.198.567	-37.702.767	302.674.776	311.062.603

Tabela 54: : Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

V EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	34.264.222	141.023.145	104.768.068	226.681.843	506.737.278
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	4.614.715	12.617.983	15.593.900	77.592.006	110.418.603
- vrednotene po odplačni vrednosti	23.704.287	102.471.375	83.519.715	0	209.695.378
- vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	5.945.220	25.933.787	5.654.454	149.089.836	186.623.296
Denarna sredstva	7.650.396	0	0	0	7.650.396
Terjatve	1.598.411	0	0	0	1.598.411
Skupaj sredstva	43.513.029	141.023.145	104.768.068	226.681.843	515.986.085
Obveznosti iz poslovanja	852.220	0	0	0	852.220
Obveznosti iz najema (pravica do uporabe)	319.455	1.247.474	0	0	1.566.929
Druge obveznosti	9.809.996	34.714	0	0	9.844.710
Finančne obveznosti	796	0	0	0	796
Obveznosti rentnih skladov	23.743.151	68.903.261	138.826.794	0	231.473.206
Skupaj obveznosti	34.725.618	70.185.449	138.826.794	0	243.737.861
Razlika (sredstva – obveznosti)	8.787.411	70.837.696	-34.058.726	226.681.843	272.248.224

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

Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah naložb

Tabela 55: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

V EUR

Postavka	2020	2019
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1,85 %	1,99 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1,90 %	2,03 %

Finančne naložbe v zgornjih tabelah obsegajo vse dolžniške finančne instrumente, pri katerih se uporablja efektivna 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 2020 skupno dosegli 1.044.950 evrov.

V letu 2020 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 56: Bruto prejemki v letu 2020 po kategoriji prejemnikov

V EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	469.090
Člani nadzornih organov	78.614
Zaposleni po individualni pogodbi	497.246
Skupaj	1.044.950

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2020

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavar. premije	Skupaj
Borut Jamnik	115.132	70.508	4.101	1.806	1.389	2.819	195.755
Matija Debelak	109.546	27.202	964	1.806	1.360	2.819	143.697
Boštjan Vovk	108.810	13.387	655	1.806	2.161	2.819	129.638

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila za Boruta Jamnika vključujejo zadržano izplačilo drugega dela iz leta 2014, prvega dela iz leta 2016 in prvega dela iz leta 2017 ter redno izplačilo drugega dela iz leta 2017 in prvega dela iz leta 2019, za Matijo Debelaka redno izplačilo drugega dela iz leta 2017 in prvega dela iz leta 2019 ter za Boštjana Vovka redno izplačilo prvega dela iz leta 2019. 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, bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja, bonitete zavarovanja odgovornosti, bonitete zdravniških pregledov in bonitete za kritje športnih aktivnosti. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2020

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadom. NS	Mesečno nadom. RK NS	Povračila stroškov	Skupaj
Branimir Štrukelj	2.694	0	5.356	0	0	8.050
Bojan Zupančič	2.694	968	8.795	2.199	0	14.656
dr. Janez Prašnikar	2.694	0	8.795	0	0	11.489
Goran Bizjak	2.750	1.320	8.366	3.266	101	15.802
Bachtiar Djalil	2.694	0	9.675	0	0	12.369
Roman Jerman	2.694	0	8.795	0	22	11.512
Cvetko Marko	275	0	0	0	0	275
Dragan Martinović (zunanj član RK NS)	0	1.320	0	2.395	747	4.461

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

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2020 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; skupna vrednost navedenih storitev v letu 2020 je dosegla 469.942 evrov. Modra zavarovalnica 31. decembra 2020 do obvladujoče družbe ni izkazovala obveznosti. V letu 2020 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 2020 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2020.

Priloge

142 Izbrani kazalniki poslovanja

148 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

Izbrani kazalniki poslovanja

Kazalnik		2020	Izračun
1. Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	116	$\frac{61.883.219 \times 100}{53.462.703}$
Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	116	$\frac{61.837.834 \times 100}{53.424.749}$
Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	120	$\frac{45.385 \times 100}{37.954}$
2. Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{61.883.219 \times 100}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{61.837.834 \times 100}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{45.385 \times 100}{45.385}$
3. Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	121	$\frac{30.142.192 \times 100}{24.835.317}$
Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	121	$\frac{30.142.192 \times 100}{24.815.317}$
Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	0	$\frac{0 \times 100}{20.000}$
4. Skupaj	Škodni rezultat	49 %	$\frac{30.142.192}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	49 %	$\frac{30.142.192}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	0 %	$\frac{0}{45.385}$
5. Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	11 %	$\frac{6.991.349 \times 100}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	11 %	$\frac{6.934.364 \times 100}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	126 %	$\frac{56.985 \times 100}{45.385}$
6. Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{57.381 \times 100}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{57.381 \times 100}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 %	$\frac{0 \times 100}{45.385}$
7. Skupaj	Čisti škodni kazalnik	49 %	$\frac{(30.072.542 + 69.650)}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	49 %	$\frac{30.072.542 + 69.650}{61.837.834}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2020	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0 %	$\frac{0}{45.385}$
8. Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	126 %	$\frac{(0 + 56.985) \times 100}{45.385}$
9. Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	11 %	$\frac{6.934.364 \times 100}{61.837.834}$
10. Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	108 %	$\frac{(30.142.192 + 36.786.633) \times 100}{61.837.834}$
11. Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	2 %	$\frac{(15.655.886 - 4.059.241) \times 100}{\frac{564.084.048 + 516.265.490}{2}}$
Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 %	$\frac{15.603.245 - 4.053.167 \times 100}{\frac{559.056.052 + 511.217.743}{2}}$
Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 %	$\frac{(52.640 - 6.074) \times 100}{\frac{5.027.996 + 5.047.747}{2}}$
12. Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 %	$\frac{1.081.317 \times 100}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 %	$\frac{1.075.317 \times 100}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	13 %	$\frac{6.000 \times 100}{45.385}$
13. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	7 %	$\frac{4.037.308 \times 100}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	6 %	$\frac{4.002.225 \times 100}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	77 %	$\frac{35.083 \times 100}{45.385}$
14. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	1 %	$\frac{(4.037.308) \times 100}{\frac{274.213.039 + 269.237.332}{2}}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	2 %	$\frac{(4.002.225) \times 100}{\frac{269.054.404 + 264.098.231}{2}}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	1 %	$\frac{(35.083) \times 100}{\frac{5.158.635 + 5.139.101}{2}}$
15. Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 %	$\frac{(4.037.308) \times 100}{\frac{573.414.447 + 530.779.842}{2}}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 %	$\frac{(4.002.225) \times 100}{\frac{568.194.720 + 525.565.146}{2}}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2020	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 % $\frac{(35.083) \times 100}{\left(\frac{5.219.727 + 5.214.696}{2}\right)}$
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,03 € $\frac{4.037.308}{152.200.000}$
	Življenska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-
17.	Skupaj	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{274.213.039}$
	Življenska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{269.054.404}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{5.158.635}$
18.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	12 % $\frac{61.883.219 \times 100}{\left(\frac{534.438.859 + 492.600.870}{2}\right)}$
	Življenska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	12 % $\frac{61.837.834 \times 100}{\left(\frac{529.274.224 + 487.461.769}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 % $\frac{(45.385) \times 100}{\left(\frac{5.164.635 + 5.165.101}{2}\right)}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	391 % $\frac{(260.225.821 + 223.389.538) \times 100}{2}$ $\frac{61.883.219}{61.883.219}$
	Življenska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	391 % $\frac{(260.219.821 + 223.363.538) \times 100}{2}$ $\frac{61.837.834}{61.837.834}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	35 % $\frac{(6.000 + 26.000) \times 100}{2}$ $\frac{45.385}{45.385}$
20.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	48 % $\frac{274.213.039 \times 100}{573.414.447}$
	Življenska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	47 % $\frac{269.054.404 \times 100}{568.194.720}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 % $\frac{5.158.635 \times 100}{5.219.727}$
21.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	45 % $\frac{260.225.821 \times 100}{573.414.447}$
	Življenska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	46 % $\frac{260.219.821 \times 100}{568.194.720}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 % $\frac{6.000 \times 100}{5.219.727}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življenska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 % $\frac{260.219.821 \times 100}{260.225.821}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	998.116 € $\frac{61.883.219}{62}$

Kazalnik		2019	Izračun
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	124 $\frac{53.462.703 \times 100}{43.190.535}$
	Življenska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	124 $\frac{53.424.749 \times 100}{43.164.734}$
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	147 $\frac{37.954 \times 100}{25.800}$
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 % $\frac{53.462.703 \times 100}{53.462.703}$
	Življenska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 % $\frac{53.424.749 \times 100}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 % $\frac{37.954 \times 100}{37.954}$
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	122 $\frac{24.835.317 \times 100}{20.394.180}$
	Življenska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	122 $\frac{24.815.317 \times 100}{20.368.181}$
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	77 $\frac{20.000 \times 100}{26.000}$
4.	Skupaj	Škodni rezultat	46 % $\frac{24.835.317}{53.462.703}$
	Življenska zavarovanja	Škodni rezultat	46 % $\frac{24.815.317}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	53 % $\frac{20.000}{37.954}$
5.	Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	13 % $\frac{6.916.018 \times 100}{53.462.703}$
	Življenska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	13 % $\frac{6.867.852 \times 100}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	127 % $\frac{48.166 \times 100}{37.954}$
6.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,10 % $\frac{56.024 \times 100}{53.462.703}$
	Življenska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,10 % $\frac{56.024 \times 100}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0 % $\frac{0 \times 100}{37.954}$
7.	Skupaj	Čisti škodni kazalnik	46 % $\frac{(24.795.747 + 39.570)}{53.462.703}$
	Življenska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	46 % $\frac{24.795.747 + 19.570}{53.424.749}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2019	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	53 % $\frac{20.000}{37.954}$
8.	Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	180 % $\frac{(20.000 + 48.166) \times 100}{37.954}$
9.	Življensjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	13 % $\frac{6.867.852 \times 100}{53.424.749}$
10.	Življensjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	109 % $\frac{(24.815.317 + 33.315.898) \times 100}{53.424.749}$
11.	Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 % $\frac{(19.563.717 - 4.226.587) \times 100}{\frac{516.265.490 + 449.811.991}{2}}$
	Življensjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	3 % $\frac{(19.509.582 - 4.220.649) \times 100}{\frac{511.217.743 + 444.795.290}{2}}$
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 % $\frac{(54.135 - 5.938) \times 100}{\frac{5.047.747 + 5.016.701}{2}}$
12.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 % $\frac{1.031.668 \times 100}{53.462.703}$
	Življensjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 % $\frac{1.005.668 \times 100}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	69 % $\frac{26.000 \times 100}{37.954}$
13.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	28 % $\frac{14.716.562 \times 100}{53.462.703}$
	Življensjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	28 % $\frac{14.698.563 \times 100}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	47 % $\frac{17.999 \times 100}{37.954}$
14.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	6 % $\frac{(14.716.562) \times 100}{\frac{269.237.332 + 235.772.618}{2}}$
	Življensjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	6 % $\frac{(14.698.563) \times 100}{\frac{264.098.231 + 230.699.466}{2}}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	0,35 % $\frac{(17.999) \times 100}{\frac{5.139.101 + 5.073.152}{2}}$
15.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	3 % $\frac{(14.716.562) \times 100}{\frac{530.779.842 + 460.070.564}{2}}$
	Življensjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	3 % $\frac{(14.698.563) \times 10}{\frac{525.565.146 + 454.961.051}{2}}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2019	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	0,35 % $\frac{(17.999) \times 100}{\frac{5.214.696 + 5.109.513}{2}}$
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,10 € $\frac{14.716.562}{152.200.000}$
	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 % $\frac{0}{269.237.332}$
	Življensjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{264.098.231}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{5.139.101}$
18.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	12 % $\frac{53.462.703 \times 100}{\frac{492.600.870 + 425.800.687}{2}}$
	Življensjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	11 % $\frac{53.424.749 \times 100}{\frac{487.461.769 + 420.727.535}{2}}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 % $\frac{(37.954) \times 100}{\frac{5.165.101 + 5.073.152}{2}}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	387 % $\frac{(223.389.538 + 190.028.069) \times 100}{2}$
	Življensjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	387 % $\frac{(223.363.538 + 190.028.069) \times 100}{2}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	34 % $\frac{(26.000 + 0) \times 100}{2}$
			37.954
20.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	51 % $\frac{269.237.332 \times 100}{530.779.842}$
	Življensjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	50 % $\frac{264.098.231 \times 100}{525.565.146}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 % $\frac{5.139.101 \times 100}{5.214.696}$
21.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	42 % $\frac{223.389.538 \times 100}{530.779.842}$
	Življensjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	42 % $\frac{223.363.538 \times 100}{525.565.146}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 % $\frac{26.000 \times 100}{5.214.696}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življensjska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 % $\frac{223.363.538 \times 100}{223.389.538}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	891,045 € $\frac{53.462.703}{60}$

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. 2020			31. 12. 2019		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
SREDSTVA	568.194.720	5.219.727	573.414.447	525.565.146	5.214.696	530.779.842
A. Neopredmetena sredstva	640.705	0	640.705	666.225	0	666.225
B. Opredmetena osnovna sredstva	1.287.136	0	1.287.136	1.615.390	0	1.615.390
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	34.970.284	0	34.970.284	36.518.433	0	36.518.433
G. Finančne naložbe	524.085.768	5.027.996	529.113.764	474.699.310	5.047.747	479.747.057
1. vrednotene po odplačni vrednosti	193.728.273	3.585.636	197.313.909	180.600.137	3.588.624	184.188.761
2. vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	182.888.712	1.442.360	184.331.072	184.660.346	1.459.123	186.119.469
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	147.468.783	0	147.468.783	109.438.827	0	109.438.827
K. Terjatve	2.621.360	4.949	2.626.309	1.593.171	5.240	1.598.411
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.054	4.054	0	4.090	4.090
3. Terjatve za odmerjeni davek	1.055.326	0	1.055.326	0	0	0
4. Druge terjatve	1.566.034	895	1.566.929	1.593.171	1.150	1.594.321
L. Druga sredstva	2.416.406	0	2.416.406	2.983.930	0	2.983.930
M. Denar in denarni ustrezniki	2.173.061	186.782	2.359.843	7.488.687	161.709	7.650.396
N. Zunajbilančne postavke	1.268.619.685	0	1.268.619.685	1.190.362.967	0	1.190.362.967
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	568.194.720	5.219.727	573.414.447	525.565.146	5.214.696	530.779.842
A. Kapital	269.054.404	5.158.635	274.213.039	264.098.231	5.139.101	269.237.332
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	42.829.581	65.916	42.895.497	40.660.463	50.399	40.710.862
4. Presežek iz prevrednotenja	67.266.011	75.929	67.341.940	66.262.673	84.672	66.347.345
8. Zadržani čisti poslovni izid	11.758.812	16.790	11.775.602	9.975.095	4.030	9.979.125
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	260.219.821	6.000	260.225.821	223.363.538	26.000	223.389.538
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	259.144.504	0	259.144.504	222.357.870	0	222.357.870
3. Škodne rezervacije	1.075.317	6.000	1.081.317	1.005.668	26.000	1.031.668
E. Druge rezervacije	16.545.253	3.474	16.548.727	12.177.318	3.308	12.180.626
G. Odložene obveznosti za davek	14.134.801	21.683	14.156.484	13.673.782	33.909	13.707.691
I. Druge finančne obveznosti	461	15	476	796	0	796
J. Obveznosti iz poslovanja	104.089	2.620	106.709	850.536	1.684	852.220
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	42	0	42	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	104.047	2.620	106.667	850.536	1.684	852.220
K. Ostale obveznosti	8.135.891	27.300	8.163.191	11.400.945	10.694	11.411.639
L. Zunajbilančne postavke	1.268.619.685	0	1.268.619.685	1.190.362.967	0	1.190.362.967

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida

V EUR

Postavka	2020			2019		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	61.837.834	45.385	61.883.219	53.424.749	37.954	53.462.703
- obračunane kosmate zavarovalne premije	61.837.834	45.385	61.883.219	53.424.749	37.954	53.462.703
B. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	2.770.371	0	2.770.371	4.606.964	0	4.606.964
C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	12.832.875	52.640	12.885.515	14.902.618	54.135	14.956.753
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	40.416	0	40.416	70.547	0	70.547
- dobički pri odtujitvah naložb	282.111	0	282.111	797.264	0	797.264
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	11.037.275	0	11.037.275	12.188.184	0	12.188.184
- prihodki od provizij	8.166.518	0	8.166.518	7.747.664	0	7.747.664
E. DRUGI PRIHODKI	74.832	117	74.949	141.930	14	141.944
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	30.142.192	0	30.142.192	24.815.317	20.000	24.835.317
- obračunani kosmati zneski škod	30.072.542	0	30.072.542	24.795.747	0	24.795.747
- sprememba škodnih rezervacij	69.650	0	69.650	19.570	20.000	39.570
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-36.786.633	0	-36.786.633	-33.315.898	0	-33.315.898
K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	6.934.364	56.985	6.991.349	6.867.852	48.166	6.916.018
- stroški pridobivanja zavarovanj	57.381	0	57.381	56.024	0	56.024
M. ODHODKI NALOŽB, od tega	4.053.167	6.074	4.059.241	4.220.649	5.938	4.226.587
- oslabitve finančnih sredstev	179.320	5.751	185.071	102.283	5.864	108.147
- izgube pri odtujitvah naložb	927.156	0	927.156	50.180	0	50.180
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	6.631.810	0	6.631.810	1.124.138	0	1.124.138
O. DRUGI ODHODKI	2.796	0	2.796	222.028	0	222.028
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	4.002.225	35.083	4.037.308	14.698.563	17.999	14.716.562
R. DAVEK OD DOHODKA	-49.390	-6.807	-56.197	-2.471.284	-3.563	-2.474.847
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	3.952.835	28.276	3.981.111	12.227.279	14.436	12.241.715

Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa

V EUR

Postavka	2020			2019		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	3.952.835	28.276	3.981.111	12.227.279	14.436	12.241.715
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	999.922	-5.327	994.595	24.346.437	51.513	24.397.950
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	1.202.489	0	1.202.489	23.970.587	0	23.970.587
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	1.657.048	0	1.657.048	28.433.925	0	28.433.925
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-454.559	0	-454.559	-4.463.338	0	-4.463.338
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-202.567	-5.327	-207.894	375.850	51.513	427.363
1.b Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-245.865	-10.794	-256.659	464.012	63.596	527.608
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	43.298	5.467	48.765	-88.162	-12.083	-100.245
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	4.952.757	22.949	4.975.706	36.573.716	65.949	36.639.665

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	2020	2019
A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	45.385	37.954
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	45.385	37.954
IV. Čisti odhodki za škode	0	20.000
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	20.000
VII. Čisti obratovalni stroški	56.985	48.166
3. Drugi obratovalni stroški	56.985	48.166
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	7.380	5.940
3.2. Stroški dela	36.377	29.491
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	996	980
3.4. Ostali obratovalni stroški	12.232	11.755
IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj (I + II + III - IV + V -VI-VII-VIII)	-11.600	-30.212
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	61.837.834	53.424.749
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	61.837.834	53.424.749
II. Prihodki naložb	15.603.246	19.509.582
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	5.796.910	8.445.931
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	2.770.371	4.606.964
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	3.026.539	3.838.967
2. Prihodki drugih naložb	9.524.225	10.266.387
2.2. Prihodki od obresti	4.717.961	4.595.726
2.3. Drugi prihodki naložb	4.806.264	5.670.661
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	4.551.202	5.278.282
2.3.2. Drugi finančni prihodki	255.062	392.379
4. Dobički pri odtujitvah naložb	282.111	797.264
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	11.037.275	12.188.184
V. Čisti odhodki za škode	30.142.192	24.815.317
1. Obračunani kosmati zneski škod	30.072.542	24.795.747
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	69.650	19.570
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-36.786.633	-33.315.898

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2020	2019
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-36.786.633	-33.315.898
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-36.786.633	-33.315.898
VIII. Čisti obratovalni stroški	6.934.364	6.867.852
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	57.381	56.024
3. Drugi obratovalni stroški	6.876.983	6.811.828
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	675.996	587.441
3.2. Stroški dela	3.606.977	3.260.994
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	118.769	136.607
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.475.241	2.826.786
IX. Odhodki naložb	4.053.167	4.220.649
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.070.292	361.947
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	2.055.719	3.808.522
4. Izgube pri odtujitvah naložb	927.156	50.180
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	6.631.810	1.124.138
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	6.631.810	1.124.138
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	6.038.607	9.453.543
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV - V +/- VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)	-2.108.418	5.325.118
C. Izračun čistega izida zavarovalnice		
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj (A:IX)	-11.600	-30.212
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B:XIII)	-2.108.418	5.325.118
III. Prihodki naložb	52.640	54.135
2. Prihodki drugih naložb	52.640	54.135
2.2. Prihodki od obresti	46.884	51.184
2.3. Drugi prihodki naložb	5.756	2.951
2.3.2. Drugi finančni prihodki	5.756	2.951
IV. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanja (B:XII)	6.038.607	9.453.543
V. Odhodki naložb	6.074	5.938

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2020	2019
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	6.074	5.938
IX. Drugi prihodki	74.949	141.944
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	117	14
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	74.832	141.930
X. Drugi odhodki	2.796	222.028
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	2.796	222.028
XI. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I + II + III + IV – V – VI + VII – VIII + IX – X)	4.037.308	14.716.562
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	35.083	17.999
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	4.002.225	14.698.563
XII. Davek iz dobička	13.198	1.156.701
XIII. Odloženi davki	-42.999	-1.318.146
XIV. Čisti poslovni izid poslovnega leta (XI – XII + XIII)	3.981.111	12.241.715
D. Izračun vseobsegajočega donosa		
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	3.981.111	12.241.715
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	994.595	24.397.950
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	1.202.489	23.970.587
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	1.657.048	28.433.925
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-454.559	-4.463.338
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-207.894	427.363
1.b. Čisti dobički/izgube, pripoznani/-e v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-256.659	527.608
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	48.765	-100.245
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	4.975.706	36.639.665

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. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA	98.010.759	99.344.807
A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe	97.549.902	98.641.219
III. Druge finančne naložbe	97.549.902	98.641.219
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	25.968.088	22.672.996
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	71.083.041	74.971.296
6. Depoziti pri bankah	498.773	996.927
B. Terjatve	178	379
III. Druge terjatve	178	379
C. Razna sredstva	262.322	703.209
I. Denarna sredstva	262.322	703.209
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	198.357	0
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	198.357	0
OBVEZNOSTI	98.010.759	99.344.807
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	97.996.761	99.330.866
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	96.929.693	98.330.263
III. Kosmate škodne rezervacije	1.067.068	1.000.603
E. Druge obveznosti	13.998	13.941
III. Druge obveznosti	13.998	13.941

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA	14.251.545	16.810.589
A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe	13.591.027	16.238.757
III. Druge finančne naložbe	13.591.027	16.238.757
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	78.791	367.778
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	13.512.236	15.780.142
7. Ostale finančne naložbe	0	90.837
B. Terjatve	580.672	476.011
III. Druge terjatve	580.672	476.011
C. Razna sredstva	79.846	95.821
I. Denarna sredstva	79.846	95.821

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
OBVEZNOSTI	14.251.545	16.810.589
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	14.245.416	16.803.424
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	14.241.399	16.799.439
III. Kosmate škodne rezervacije	4.017	3.985
E. Druge obveznosti	6.129	7.008
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	12	0
1. Obveznosti do zavarovalcev	12	0
III. Druge obveznosti	6.117	7.008

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR II

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA	153.952.525	116.087.105
A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe	151.631.918	111.606.748
III. Druge finančne naložbe	151.631.918	111.606.748
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	50.351.780	31.619.597
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	91.895.416	72.395.707
6. Depoziti pri bankah	5.088.659	5.083.227
7. Ostale finančne naložbe	4.296.063	2.508.217
B. Terjatve	3.503	2.020
III. Druge terjatve	3.503	2.020
C. Razna sredstva	242.346	1.643.922
I. Denarna sredstva	242.346	1.643.922
D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	2.074.758	2.834.415
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	2.074.758	2.834.415
OBVEZNOSTI	153.952.525	116.087.105
B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	147.977.644	107.229.248
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	147.973.413	107.228.168
III. Kosmate škodne rezervacije	4.231	1.080
E. Druge obveznosti	67.446	200.720
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30	0
1. Obveznosti do zavarovalcev	30	0
III. Druge obveznosti	67.416	200.720
F. Pasivne časovne razmejitev	5.907.435	8.657.137

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

Izkaz izida KS PPS

V EUR

Postavka	2020	2019
I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	2.679.318	2.725.973
4. Vzajemnega pokojninskega sklada	2.679.318	2.725.973
II. PRIHODKI NALOŽB	4.011.748	5.532.220
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	975.375	1.231.642
2. Prihodki drugih naložb	3.036.373	4.300.578
2.2. Prihodki od obresti	1.669.334	1.773.018
2.3. Drugi prihodki naložb	1.367.039	2.527.560
III. ODHODKI ZA ŠKODE	6.646.188	6.734.273
1. Obračunani zneski škod	6.579.722	6.714.737
2. Sprememba škodnih rezervacij	66.466	19.536
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	1.400.570	2.004.050
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	1.400.570	2.004.050
VI. VI. ODHODKI NALOŽB	1.445.448	3.527.970
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	12.798	40.249
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	1.432.650	3.487.721
VII. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	0	0
VII.a. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)	0	0

Izkaz izida KS MR

V EUR

Postavka	2020	2019
I. PRIHODKI NALOŽB	426.549	481.217
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	715	1.634
2. Prihodki drugih naložb	425.834	479.583
2.2. Prihodki od obresti	307.750	360.146
2.3. Drugi prihodki naložb	118.084	119.437
III. ODHODKI ZA ŠKODE	2.868.757	4.081.468
1. Obračunani zneski škod	2.868.725	4.081.094
2. Sprememba škodnih rezervacij	32	374
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	2.558.041	3.719.130
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	2.558.041	3.719.130

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

	Postavka	2020	2019
VI.	ODHODKI NALOŽB	115.833	118.879
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	96.254	101.981
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	19.579	16.898
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	0	0
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	0	0

Izkaz izida KS MR II

V EUR

	Postavka	2020	2019
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	59.158.516	50.698.776
	2. Druge zavarovalnice	872.156	1.225.645
	3. Druge pokojninske družbe	575.862	493.415
	4. Vzajemnega pokojninskega sklada	57.710.498	48.979.716
II.	PRIHODKI NALOŽB	3.689.397	3.626.165
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	156.832	45.578
	2. Prihodki drugih naložb	3.532.565	3.580.587
	2.2 Prihodki od obresti	1.481.220	1.137.230
	2.3 Drugi prihodki naložb	2.051.345	2.443.357
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	20.627.247	13.999.576
	1. Obračunani zneski škod	20.624.096	13.999.916
	2. Sprememba škodnih rezervacij	3.151	-340
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-40.745.245	-39.039.078
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-40.745.245	-39.039.078
V.a.	Čisti obratovalni stroški	68.163	48.883
	3. Drugi obratovalni stroški	68.163	48.883
	3.4 Ostali obratovalni stroški	68.163	48.883
VI.	ODHODKI NALOŽB	1.407.258	1.237.405
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	671.713	1.077.525
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	735.545	159.880
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	68.163	48.883
VII.a.	Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	0	0

Modra zavarovalnica, d. d.

Dunajska cesta 119

1000 Ljubljana

T: +386 1 47 46 800

F: +386 1 47 46 754

www.modra.si

Letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2020

Koncept in oblikovanje: Ljudje d.o.o.

Tisk: Tiskarna knjigoveznica Radovljica

Maj 2021