

# Modra Letno poročilo 2021

# Vsebina

## Uvodni del

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

## Poslovno poročilo

- 20** Okolje poslovanja
- 23** Poslovanje v letu 2021
- 39** Trženjske aktivnosti
- 42** Upravljanje tveganj
- 47** Informatika
- 49** Organizacija in zaposleni
- 52** Družbena odgovornost
- 54** Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta
- 56** Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2022
- 56** Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo
- 57** Izjava o upravljanju

## Računovodski del

- 68** Izjava o odgovornosti poslovodstva
- 69** Revizorjevo poročilo
- 74** Izkaz poslovnega izida
- 75** Izkaz drugega vseobsegajočega donosa
- 76** Izkaz finančnega položaja
- 77** Izkaz denarnih tokov
- 78** Izkaz gibanja kapitala 2021
- 80** Izkaz gibanja kapitala 2020
- 80** Prikaz bilančnega dobička
- 82** Razkritja in pojasnila

## Priloge

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

# Kazalo tabel

<b>Tabela 1:</b> Finančni rezultat Modre zavarovalnice	<b>23</b>
<b>Tabela 2:</b> Finančni položaj Modre zavarovalnice	<b>24</b>
<b>Tabela 3:</b> Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021	<b>28</b>
<b>Tabela 4:</b> Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2021	<b>31</b>
<b>Tabela 5:</b> Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	<b>32</b>
<b>Tabela 6:</b> Sredstva KS MR	<b>32</b>
<b>Tabela 7:</b> Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2021	<b>34</b>
<b>Tabela 8:</b> Sredstva KS MR II	<b>34</b>
<b>Tabela 9:</b> Sredstva KS PPS	<b>35</b>
<b>Tabela 10:</b> Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice	<b>36</b>
<b>Tabela 11:</b> Portfeljske lastniške finančne naložbe	<b>36</b>
<b>Tabela 12:</b> Dolžniške finančne naložbe	<b>37</b>
<b>Tabela 13:</b> Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	<b>44</b>
<b>Tabela 14:</b> Sestava posloводства v letu 2021	<b>62</b>
<b>Tabela 15:</b> Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2021	<b>62</b>
<b>Tabela 16:</b> Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2021 – drugi del	<b>64</b>
<b>Tabela 17:</b> Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2021	<b>64</b>
<b>Tabela 18:</b> Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021	<b>82</b>
<b>Tabela 19:</b> Število zaposlenih po ravni izobrazbe	<b>83</b>
<b>Tabela 20:</b> Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	<b>89</b>
<b>Tabela 21:</b> Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	<b>89</b>
<b>Tabela 22:</b> Razvrščanje enot investicijskih skladov	<b>89</b>
<b>Tabela 23:</b> Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	<b>90</b>
<b>Tabela 24:</b> Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	<b>90</b>
<b>Tabela 25:</b> Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	<b>123</b>
<b>Tabela 26:</b> Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2021	<b>123</b>
<b>Tabela 27:</b> Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2020	<b>123</b>
<b>Tabela 28:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	<b>124</b>
<b>Tabela 29:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	<b>125</b>
<b>Tabela 30:</b> Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	<b>125</b>

<b>Tabela 31:</b> Sprememba smrtnosti za KS PPS	<b>125</b>
<b>Tabela 32:</b> Sprememba smrtnosti za KS MR	<b>125</b>
<b>Tabela 33:</b> Sprememba smrtnosti za KS MR II	<b>125</b>
<b>Tabela 34:</b> Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	<b>126</b>
<b>Tabela 35:</b> Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	<b>127</b>
<b>Tabela 36:</b> Valutna sestava finančnih sredstev	<b>127</b>
<b>Tabela 37:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev	<b>127</b>
<b>Tabela 38:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	<b>128</b>
<b>Tabela 39:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	<b>128</b>
<b>Tabela 40:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	<b>129</b>
<b>Tabela 41:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	<b>130</b>
<b>Tabela 42:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021	<b>130</b>
<b>Tabela 43:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2020	<b>131</b>
<b>Tabela 44:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2021	<b>132</b>
<b>Tabela 45:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2020	<b>132</b>
<b>Tabela 46:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	<b>132</b>
<b>Tabela 47:</b> Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	<b>133</b>
<b>Tabela 48:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	<b>133</b>
<b>Tabela 49:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	<b>133</b>
<b>Tabela 50:</b> Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2021	<b>134</b>
<b>Tabela 51:</b> Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2020	<b>134</b>
<b>Tabela 52:</b> Gibanje naložb ravni 3	<b>136</b>
<b>Tabela 53:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	<b>136</b>
<b>Tabela 54:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	<b>137</b>
<b>Tabela 55:</b> Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	<b>137</b>
<b>Tabela 56:</b> Bruto prejemki v letu 2021 po kategoriji prejemnikov	<b>138</b>
<b>Tabela 57:</b> Prejemki članov uprave v letu 2021	<b>138</b>
<b>Tabela 58:</b> Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2021	<b>139</b>

# Kazalo slik

<b>Slika 1:</b> Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju od januarja 2021 do decembra 2021 v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)	<b>20</b>
<b>Slika 2:</b> Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v obdobju od januarja 2021 do decembra 2021 (v %)	<b>21</b>
<b>Slika 3:</b> Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	<b>26</b>
<b>Slika 4:</b> Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	<b>26</b>
<b>Slika 5:</b> Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	<b>27</b>
<b>Slika 6:</b> Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v 2021	<b>39</b>
<b>Slika 7:</b> Trinivojsko upravljanje tveganj	<b>43</b>
<b>Slika 8:</b> Sistem upravljanja tveganj	<b>43</b>
<b>Slika 9:</b> Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske ustreznosti	<b>44</b>
<b>Slika 10:</b> Organizacijska shema Modre zavarovalnice	<b>49</b>
<b>Slika 11:</b> Delež zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2021	<b>50</b>
<b>Slika 12:</b> Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2021	<b>51</b>

# Seznam uporabljenih kratic

Kratica	Pojasnilo
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
API	programski vmesnik (angl. An application programming interface)
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
B2B	prodaja poslovnim kupcem (angl. Business-to-business)
B2C	prodaja potrošnikom (angl. Business-to-customer)
CBBT	cenovni vir za obveznice (angl. Composite Bloomberg Bond Trader)
DDV	davek na dodano vrednost
DPJU	Dinamični podsklad javnih uslužbencev
EAD	izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default)

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kratica	Pojasnilo
ECB	Evropska centralna banka (angl. European Central Bank)
EU	Evropska unija
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
EWS	sistem zgodnjega opozarjanja (angl. Early Warning System)
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
IPEV	metodologija vrednotenja naložb zasebnega in tveganega kapitala (angl. The International Private Equity and Venture Capital Valuation)
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
LGD	izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default)
MDP	Modri dinamični podsklad
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MPP	Modri preudarni podsklad
MSCI Index	svetovni indeks delnic (angl. Morgan Stanley Capital International Index)
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU
MZP	Modri zajamčeni podsklad
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov
OTC	trg trgovcev (angl. Over-the-Counter)
PD	verjetnost neplačila (angl. 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
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 2021 je bilo za Modro zavarovalnico najbolj dobičkonosno doslej. Zaznamovala ga je pandemija COVID-19, izjemna rast kapitalskih trgov, zmerna rast bruto domačega proizvoda in porajajoči se inflacijski pritiski, ki so se še na začetku leta zdeli le oddaljen spomin. V takšnem okolju je Modra zavarovalnica zabeležila čisti poslovni izid v višini 19 milijonov evrov in tako pomembno preseгла načrtovani rezultat.

Oktober 2021 je Modra zavarovalnica obeležila prvo desetletje svojega poslovanja, ki je minilo v znamenju razvoja in rasti. V celotnem proučevanem obdobju je zavarovalnica poslovala s pozitivnim čistim poslovnim izidom in ob tem več kot podvojila svoj kapital. Tej rasti so tesno sledila tudi sredstva vzajemnih in rentnih skladov v njenem upravljanju ter lastno premoženje. Modra zavarovalnica je danes sodobna zavarovalnica, ki z optimizmom zre v prihodnost. Je največja upravljavka sredstev v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja in največja izplačevalka pokojninskih rent pri nas. Svoje konkurenčne prednosti gradi na vključevanju vseh pomembnejših deležnikov v oblikovanje svoje poslovne politike in razvojni naravnosti.

Lani je zavarovalnica dosegla 75,8 milijona evrov zavarovalnih prihodkov. Večino teh prihodkov predstavljajo premije kritnih skladov, preostanek pa prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov, ki so dosegli 19,2 milijona evrov, pri čemer se 5,4 milijona evrov nanaša na prihodke od odprave rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti, 2 milijona evrov pa na odpravo rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 116 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2020 povečale za 5 odstotkov.

Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 42,1 milijona evrov, matematične rezervacije pa so se povečale za 33,3 milijona evrov.

Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je ob izrazito ugodnih gibanjih na finančnih trgih dosegel 21,6 milijona evrov. Ob tem je visoko vrednost v znesku 41,5 milijona evrov zabeležil tudi izid od naložb, pripoznan v izkazu vseobsegajočega donosa.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2021 dosegel 331,5 milijona evrov oziroma 21 odstotkov več kot konec predhodnega leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2021 presežala 2 milijardi evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,39 milijarde evrov, v kritnih skladih 303 milijone evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 368 milijonov evrov.

Leto 2021 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju pomembno zvišali delniški indeksi. Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2021, merjeno v evrih, zabeležil 30,8-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks slovenskih delnic SBI TOP z 39,8 odstotka, sledita mu indeks ameriških in evropskih delnic. Na drugi strani so višje zahtevane donosnosti, kot posledica naraščajoče inflacije, povzročile znižanje tečajev državnih in podjetniških obveznic; indeks evropskih državnih obveznic je izgubil 3,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 1,1 odstotka.

Makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2021 dosegla 3,05- oziroma 3,38-odstotno donosnost, kar ju uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Še precej višje so bile donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Modri preudarni podsklad in Preudarni podsklad javnih uslužbencev sta dosegla donosnost v višini 14,30 oziroma 14,91 odstotka ter sta na samem vrhu lestvice donosnosti skladov z uravnoteženo naložbeno politiko. Tudi donosnosti Modrega dinamičnega podsklada in

Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev, ki dosežata 23,04 in 24,02 odstotka, dosežata visoko mesto med skladi z dinamično naložbeno politiko.

Ocenjujemo, da pandemija COVID-19 v letu 2021 ni pomembno vplivala na poslovanje zavarovalnice, saj je ta že imela izkušnje iz prvega vala epidemije spomladi 2020. Strankam smo prek digitalnih kanalov omogočali nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop, zavarovalnica je ob tem nemoteno izpolnjevala svoje obveznosti do članov vzajemnih pokojninskih skladov, prejemnikov rent in drugih poslovnih partnerjev. Trženjske aktivnosti v letu 2021 so bile usmerjene v izboljševanje uporabniške izkušnje ter digitalizacijo poslovnih procesov. Nadaljevali smo z informiranjem članov o prednostih spletnega vpogleda v zavarovalne produkte in v spletni storitvi e.Modra. si zabeležili že več kot 100.000 članov. Prek portala stranke redno obveščamo o pomembnejših dogodkih, hkrati pa jim omogočamo pregled nad varčevanjem, izdelavo osebnih informativnih izračunov ter urejanje podatkov, vezanih na finančne produkte Modre zavarovalnice. V sklopu oglasne kampanje »Življenje piše lepe zgodbe« smo desetletnico poslovanja delili s širšo javnostjo. Predstavili smo svoje uspehe, podprte s številčnimi podatki, z videovsebinami pa smo izpostavili zgodbe posameznikov, ki s svojimi dejanji navdušujejo in s svojim življenjskim slogom predstavljajo vrednote Modre. Kot eden izmed največjih obdelovalcev

podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti vseh razpoložljivih podatkov ter zagotavljamo skladnost z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov.

Trženjske aktivnosti bomo še naprej prilagajali razmeram na trgu in zaznanim trendom, ob tem pa bomo v središču svoje pozornosti obdržali stranko. Svoje znanje in izkušnje bomo usmerili v izboljšanje prepoznavnosti Modre, v njeno pozicioniranje v smeri inovativnega ponudnika ter v razvoj digitalnih komunikacijskih in distribucijskih kanalov. Pri poslovanju bomo posebno pozornost namenili tudi upravljanju tveganj in ohranjanju kapitalne ustreznosti na visoki ravni.

V splošnem so bila na začetku leta 2022 pričakovanja glede gospodarskih gibanj še razmeroma ugodna, saj je bila pričakovana zmerna rast delniških in manjši padec obvezniških indeksov. Vir negotovosti je bila zlasti rast cen surovin in energentov, ravnanje centralnih bank in nejasen razvoj pandemije COVID-19. V nadaljevanju pa so zaostrene geopolitične razmere in z njimi povezani omejevalni ukrepi pomembno vplivali na gibanja na trgih. Optimizem se je umiril in povečalo se je tveganje upada tečajev zlasti bolj tveganih naložb. V danih pogojih si bomo prizadevali v največji možni meri omejiti omenjena tveganja in ohraniti zaupanje naših varčevalcev s skrbjo za varnost njihovih prihrankov.



Boštjan Vovk,  
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,  
ČLAN UPRAVE



Borut Jamnik,  
PREDSEDNIK UPRAVE

# Predstavitev zavarovalnice

## Splošni podatki

**Naziv:** Modra zavarovalnica, d. d.  
**Sedež:** Dunajska cesta 119, Ljubljana  
**Matična številka:** 6031226  
**ID številka za DDV:** SI21026912  
**Število zaposlenih:** 63 oseb  
**Osnovni kapital:** 152,2 milijona evrov  
**Sredstva v upravljanju:** 2,1 milijarde evrov  
**Število varčevalcev/članov v VPS:** 298.784  
**Število prejemnikov pokojninskih rent:** 36.761

## Poslanstvo

Ustvarjamo dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih.

Konkurenčne prednosti gradimo na vzpostavljenem partnerstvu s ključnimi deležniki, znanju, pristnem odnosu in inovativnosti.

## Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

## Strateški cilji

Modra zavarovalnica je na podlagi zaznanih vrzeli med obstoječim in ciljnim ustrojem, analize prednosti, slabosti, priložnosti in groženj ter tehnoloških, demografskih, makroekonomskih in mikroekonomskih trendov svoje strateške cilje strnila v naslednja področja:

- ohranitev prioritete zagotavljanja varnosti sredstev v upravljanju in osebnih podatkov;
- vodilna kompetenca za področje dodatne socialne varnosti posameznika;

- 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 2021 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 2021 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje od 29. avgusta 2016 naprej in ponovno štiriletno mandatno obdobje za začetkom 29. avgusta 2021;
- **mag. Matija Debelak**, član uprave, petletno mandatno obdobje od 14. septembra 2016 naprej in ponovno štiriletno mandatno obdobje za začetkom 14. septembra 2021;
- **Boštjan Vovk**, član uprave, štiriletno mandatno obdobje za 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 2021 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

### Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta

po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa v imenu preostalih zavarovancev predlaga odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2021 sestavljali naslednji člani:

- **Branimir Štrukelj**, član od 9. decembra 2020 naprej, in sicer je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2020 do 22. decembra 2021 ter od 23. decembra 2021 naprej predsednik nadzornega sveta;
- **Bachtiar Djalil**, član od 14. januarja 2019 in ponovno imenovan 9. junija 2021, in sicer je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2020 do 22. decembra 2021 in od 23. decembra 2021 naprej namestnik predsednika nadzornega sveta;
- **Bojan Zupančič**, član od 9. decembra 2020 naprej;
- **dr. Janez Prašnikar**, član od 9. junija 2017 in ponovno imenovan 9. junija 2021;
- **Roman Jerman**, član od 9. decembra 2020 naprej;
- **Marko Cvetko**, član od 9. decembra 2020 naprej.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovník nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2021 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2021 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

## Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2021 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

# Poročilo nadzornega sveta

## Poročilo nadzornega sveta

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

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

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

V letu 2021 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi: Bachtiar Djalil (predsednik), Branimir Štrukelj (namestnik predsednika) Marko Cvetko, Roman Jerman, dr. Janez Prašnikar in Bojan Zupančič. Z dnem 9. 6. 2021 sta nastopila ponovni mandat člana nadzornega sveta dr. Janez Prašnikar in Bachtiar Djalil.

Na 140. redni seji nadzornega sveta dne 16. 12. 2020 je bil, skladno z določbami Statuta družbe, za obdobje od dne 23. 12. 2020 do 22. 12. 2021 za predsednika nadzornega sveta imenovan Bachtiar Djalil in za njegovega namestnika Branimir Štrukelj. Na 151. seji nadzornega sveta dne 20. 12. 2021 je za obdobje od 23. 12. 2021 do 22. 12. 2022 postal predsednik Branimir Štrukelj in namestnik predsednika Bachtiar Djalil.

V poslovnem letu 2021 se je nadzorni svet sestel na 12 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 8 rednih sej in 4 dopisne seje. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili pristojnostmi, ki jih temeljno opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

Spremljanje poslovanja je obsegalo tako spremljanje upravljanja z osnovnim premoženjem Modre zavarovalnice, kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih upravlja Modra zavarovalnica (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, sklad življenjskega cikla 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 142. seji dne 6. 4. 2021 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2020, 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 2020 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 Pravilnika o spremenljivih prejemkih uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave v letu 2020 in članom uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2021 so člani nadzornega sveta skladno z določili Statuta družbe in ZZavar-1 odločili 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., opravili presojo primernosti in sposobnosti nadzornega sveta in uprave kot kolektivnega organa in izvedli oceno učinkovitosti svojega dela. Skladno z ugotovitvami v postopku samooocenenja so pripravili ustrezen akcijski načrt dela. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrletna poročila o poslovanju družbe ter se seznanjal s poročanji Agenciji za zavarovalni nadzor na podlagi ZZavar-1 in Direktive Solventnost II. Revizijska komisija je izvedla oceno učinkovitosti svojega dela.

Nadzorni svet je na 149. seji dne 10. 11. 2021 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2022 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2022 ter k Strateško poslovnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za obdobje od 2022 do 2025 na 150. seji dne 23. 11. 2021.

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 dr. Janez Prašnikar(predsednik), Bojan Zupančič (član) in Dragan Martinović (zunanji neodvisni revizor) je v letu 2021 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2021 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 nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2020.

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 2022, h katerima je nadzorni svet dal soglasje.

Revizijska komisija je spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

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

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

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice v poslovnem letu 2021 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 2021 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

#### **b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2021**

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2021, 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 2021**

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2021.

#### **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 2021**

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2021 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2021.

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

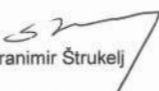
Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2021, in sicer:

Članom uprave:

- Borut Jamnik za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- mag. Matija Debelak za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- Boštjan Vovk za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021.

Članom nadzornega sveta:

- Branimir Štrukelj, za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- Bachtiar Djallil, za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- Bojan Zupančič, za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- prof. dr. Janez Prašnikar za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- Roman Jerman, za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021,
- Marko Cvetko za obdobje od 1. januarja 2021 do 31. decembra 2021.

  
Branimir Štrukelj

predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 8. 4. 2022

# Poslovno poročilo

## **20 Okolje poslovanja**

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

## **23 Poslovanje v letu 2021**

- 23 Finančni rezultat in finančni položaj
- 24 Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje
- 25 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
- 31 Finančna sredstva Modre zavarovalnice
- 31 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanja pokojninskih rent
- 36 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
- 53 Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja
- 54 Upoštevanje trajnostnih načel

## **54 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta**

## **56 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2022**

## **56 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo**

## **57 Izjava o upravljanju**

# Okolje poslovanja

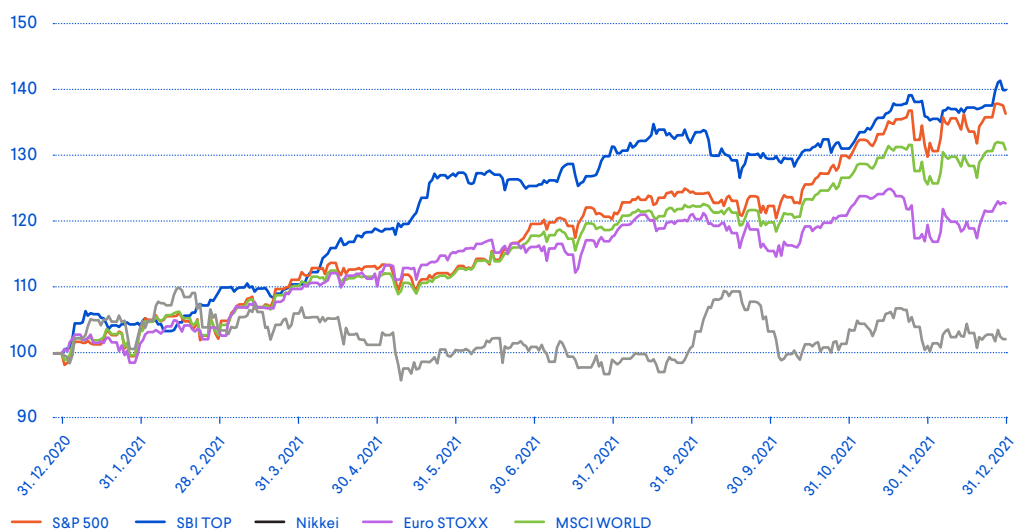
## Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod v Republiki Sloveniji je bil v letu 2021 za 8,1 odstotka višji kot v letu 2020. Na razmeroma visoko gospodarsko rast je pomembno vplivalo domače povpraševanje, pri čemer je imela končna potrošnja večji vpliv od investicij. Rast so zabeležile tudi dejavnosti, vpete v mednarodno trgovino in storitvene dejavnosti.

Število delovno aktivnih prebivalcev v Republiki Sloveniji je v decembru 2021 znašalo 916.765 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 6,7 odstotka in je bila glede na januar 2021 nižja za 2,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2021 znašala 2.064 evrov, kar je 4,4 odstotka več kot januarja 2021.

Inflacija v Sloveniji je v letu 2021 znašala 4,9 odstotka, povprečno v letu 2021 pa 1,9 odstotka. Najbolj so se podražili naftni derivati, hrana in toplotna energija. Evropska komisija Sloveniji v letu 2022 napoveduje 3,7-odstotno, za 2023 pa 2,1-odstotno inflacijo.

**Slika 1:** Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju od januarja 2021 do decembra 2021 v evrih (indeks: 31.12.2020 = 100)



## Gibanja na finančnih trgih

### Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2021 znižala z -0,526 na -0,546 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2021 zvišala, in sicer z -0,572 na -0,182 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z -0,187 na 0,388 odstotka.

### Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2021 zvišala za 6,9 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede prihodnjega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

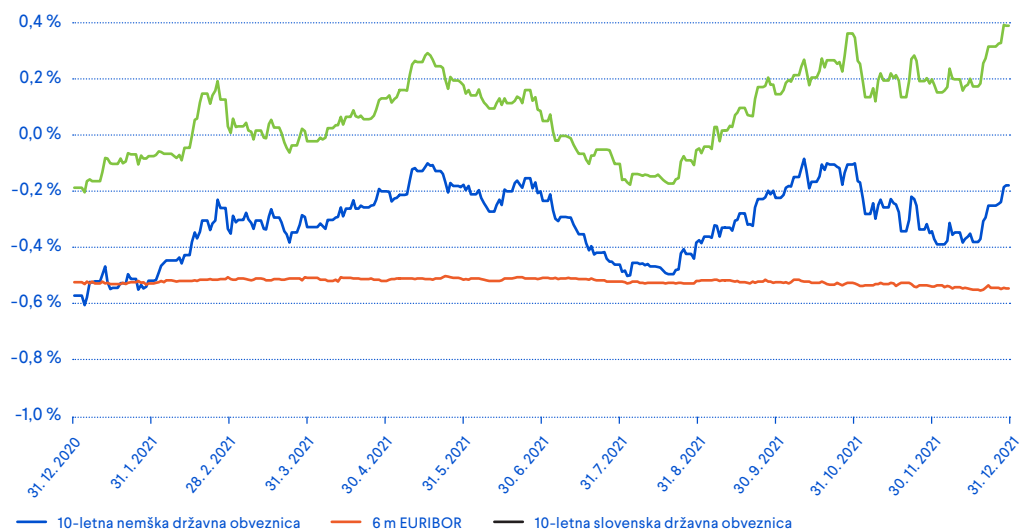
### Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2021, merjeno v evrih, zabeležil 30,8-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks slovenskih delnic SBI TOP (39,8 odstotka), sledita mu indeks ameriških delnic S&P 500 (36,2-odstotna rast) in evropskih delnic Stoxx 600 (22,6-odstotna rast).

### Trg dolžniškega kapitala

V letu 2021 so se tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic znižali. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) izgubil 3,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 1,1 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede prihodnjih monetarnih politik v Evropi in ZDA.

**Slika 2:** Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v obdobju od januarja 2021 do decembra 2021 (v %)



# Poslovanje v letu 2021

## Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je v letu 2021 dosegla 75,8 milijona evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Premije v kritne sklade predstavljajo 56,6 milijona evrov, prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov pa 19,2 milijona evrov, pri čemer se 5,4 milijona evrov nanaša na prihodke od odprave rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti, 2 milijona pa na odpravo rezervacij iz naslova nedoseganja zjamčene donosnosti. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 116 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2020 povečale za 5 odstotkov.

Odhodki za škode, ki zajemajo odhodke iz obračunanih rent, so leta 2021 dosegli 33,1 milijona evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 1,9 milijona evrov. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2021. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je ob izrazito ugodnih trendih na finančnih trgih dosegel 21,6 milijona evrov. Ob tem je visoko vrednost v znesku 41,5 milijona evrov zabeležil tudi izid od naložb, pripoznan v izkazu vseobsegajočega donosa.



Za vaše prihranke skrbi  
63 neodvisnih strokovnjakov,  
ki so vam na voljo s svojimi  
dolgoletnimi izkušnjami  
in znanjem na področju financ.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	2021	2020
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	75.841.606	72.920.494
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-34.978.465	-36.774.002
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.326.396	-36.786.633
Obratovalni stroški	-7.100.665	-6.991.348
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	21.629.799	11.596.645
Neto drugi prihodki/odhodki	72.142	72.153
Izid pred obdavčitvijo	22.138.021	4.037.308
Davek od dohodka	-3.145.169	-56.197
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>18.992.852</b>	<b>3.981.111</b>
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	41.517.688	994.595
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>60.510.540</b>	<b>4.975.706</b>

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančna sredstva	664.754.396	566.443.891
Druga sredstva	6.486.998	6.970.556
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>671.241.394</b>	<b>573.414.447</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	293.673.612	260.225.821
Druge rezervacije	9.208.103	16.548.727
Druge obveznosti	36.852.848	22.426.860
Kapital	331.506.831	274.213.039
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>671.241.394</b>	<b>573.414.447</b>
Zunajbilančne postavke	1.392.833.760	1.268.619.686

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2021 dosegla 664,8 milijona evrov, med obveznostmi do virov sredstev pa so ob kapitalu po velikosti najpomembnejše zavarovalno-tehnične rezervacije za rentna zavarovanja. Rast kapitala v letu 2021 je še okrepila finančno moč zavarovalnice in varnost sredstev v upravljanju. Večino zunajbilančnih postavk predstavlja vsota sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice.

## Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje

### Vpliv na finančni rezultat

Tudi poslovno leto 2021 je zaznamovala pandemija COVID-19. Vpliv pandemije je bil manjši in predvsem drugačen od vpliva v letu 2020. Na samo koronavirusno bolezen je močno vplivalo množično cepljenje, s čimer se je zmanjšala potreba po drugih ukrepih za zajezitev širjenja virusa. Močan vpliv pa je imela pandemija predvsem na dobavne verige, kjer se kažejo številna ozka grla, ki so preprečila še višjo gospodarsko rast. Na kapitalske trge pandemija ni več bistveno vplivala, saj se je v letu 2021 nadaljeval silovit odboj vrednosti finančnih instrumentov po padcu marca 2020. Tako je denimo svetovni indeks delnic MSCI zabeležil 30,8-odstotno rast, merjeno v evrih.

### Neprekinjeno poslovanje

Modra zavarovalnica je v celotnem obdobju pandemije COVID-19 omogočala neprekinjeno izvajanje poslovnih procesov, ki jih je v pretežni meri zagotovila z uvedbo dela na domu ob upoštevanju vsakokratnih priporočil zdravstvene stroke, izpolnjevanju najstrožjih standardov varovanja osebnih podatkov ter skrbi za zdravo delovno okolje.

V zvezi z zagotavljanjem zakonitosti poslovanja je bil poseben poudarek podan notranjim kontrolam, ki so se ob spreminjajočem se načinu dela na ravni posameznih poslovnih procesov večkrat preverjale. Ugotovljeno je bilo, da se notranje kontrole kontinuirano izvajajo skladno z zakonskimi, regulativnimi in notranjimi zahtevami na enak način in v enakem obsegu, kot se izvajajo pri izvajanju dela na sedežu zavarovalnice. Tveganja v zvezi z informacijsko varnostjo in zdravjem zaposlenih so bila ustrezno obvladovana, kar je bil nujni predpogoj za zagotovitev neprekinjenosti poslovanja zavarovalnice.

V okviru procesa upravljanja neprekinjenega poslovanja je zavarovalnica že v preteklih letih sprejela ustrezne akte, ki zagotavljajo njeno nemoteno poslovanje v izrednih razmerah. V letu 2021 so bili ti pregledani oziroma posodobljeni. Ukrepi, opredeljeni v Načrtu neprekinjenega poslovanja, so bili pregledani in dokumentirani skladno z letnim načrtom testiranja ukrepov; na tej podlagi so bili sprejeti dodatni ukrepi za zmanjševanje tveganja izpada poslovanja oziroma vpliva, ki bi ga imel izpad na možnost poslovanja zavarovalnice. Med ukrepi, ki smo jih sicer uvedli že ob začetku epidemije, velja omeniti imenovanje koordinacijske skupine za izvajanje in spremljanje sprejetih ukrepov v povezavi s koronavirusno boleznijo, vzpostavitev pravnoformalnih in tehničnih možnosti dela na domu, vzpostavitev posebnega spletnega mesta za obveščanje zaposlenih in redno spletno obveščanje članov/zavarovancev.

### Spremembe v poslovanju

Ocenjujemo, da COVID-19 v letu 2021 ni bistveno vplival na poslovanje zavarovalnice, saj je ta uporabila izkušnje, ki si jih je pridobila v prvem valu epidemije spomladi 2020. Strankam smo prek digitalnih kanalov omogočali nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop, ob tem so jim bili prek telefona na voljo tudi svetovalci v klicnem centru. Zavarovalnica je nemoteno obdelovala in izplačevala zahtevke za izplačilo sredstev ter izplačevala rente, prav tako pa redno poravnavala svoje obveznosti do poslovnih partnerjev.

## Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

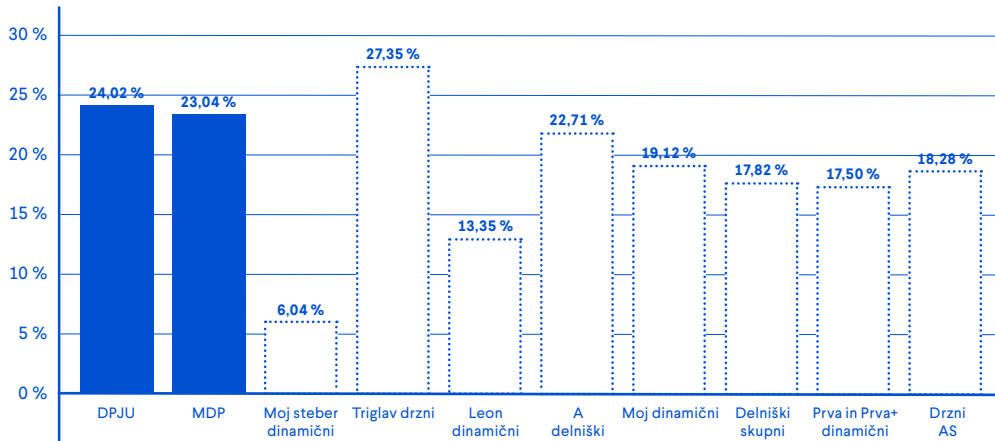
### Pregled trga

Sredstva iz naslova prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2021 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujajo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štiri izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje, primerno starosti, ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje višje vrednosti privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

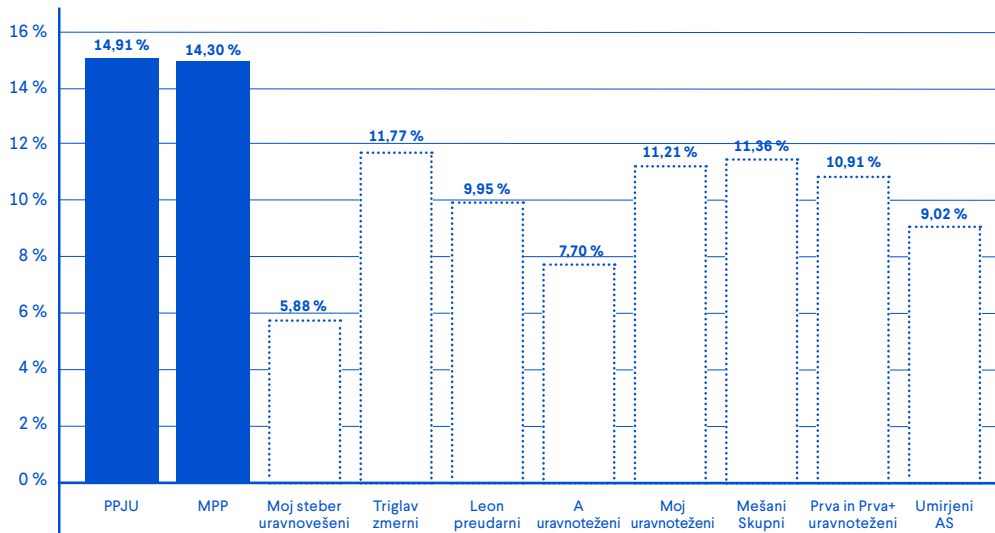
Leto 2021 je minilo v izrazito pozitivnem vzdušju na kapitalskih trgih, zato so donosnosti dinamičnih podskladov dosegle izjemno visoke vrednosti.

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



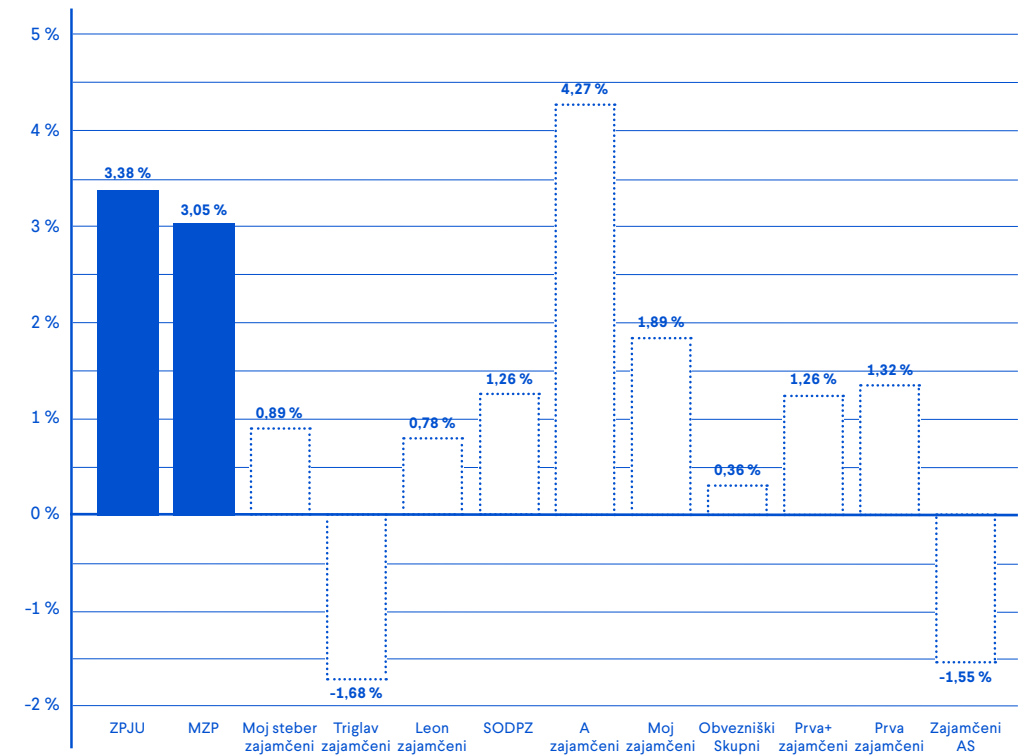
Podobno velja tudi za podsklade s preudarno naložbeno politiko, kjer sta bila podsklada v upravljanju Modre zavarovalnice najboljša med vsemi konkurenti.

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



Visoke donosnosti so v letu 2021 dosegli tudi podskladi z naložbeno politiko zajamčene donosnosti.

Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



**Več kot 2 milijardi sredstev v upravljanju nas uvršča med največje upravljavce premoženja v Sloveniji.**

## Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2021 varčevalo že skoraj 300 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla nekaj manj kot 1,4 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je, brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi, leta 2021 dosegla 116 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. 2021

<b>Sklad</b>	<b>Število članov/ zavarovancev</b>	<b>Število delodajalcev/ zavezancev</b>	<b>Sredstva v upravljanju v mio EUR</b>
KPSJU	245.530	1.872	1.028,4
MKPS	37.392	423	346,4
PPS	15.862	0	15,7
<b>Skupaj</b>	<b>298.784</b>	<b>2.295</b>	<b>1.390,5</b>

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica v primeru, da je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zaimčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zaimčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zaimčene vrednosti sredstev člana.

Konec leta 2021 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zaimčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 5.210.335 evrov, pri čemer se je večina rezervacij nanašala 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 v starosti od 50 do 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 zaimčenim 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 zaimčeno donosnostjo ob njegovem preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za morebiten 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 2021 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 2021 vključenih 245.530 varčevalcev, njihova sredstva pa so preseгла milijardo evrov.

Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev je bil v letu 2021 že tretjič zapored razglašen za Naj zaimčeni pokojninski sklad zadnjih desetih let.

## 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 upravljavka 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 upravljavke; v letu 2021 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 2021 vključenih 37.392 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 346,4 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 2021 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 2021 vključenih 15.862 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 15,7 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 družbah** (postavka F.),
- **Finančne naložbe** (postavka G.),
- **Denar in denarni ustrezniki** (postavka M.).

Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2021

V EUR

Postavka	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Lastna finančna sredstva	Skupaj
Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0	48.170.287	48.170.287
Finančne naložbe	101.548.697	11.307.238	184.422.697	315.852.059	613.130.692
Denar in denarni ustrezniki	647.790	113.149	1.421.553	1.270.925	3.453.417
<b>Skupaj</b>	<b>102.196.487</b>	<b>11.420.387</b>	<b>185.844.250</b>	<b>365.293.271</b>	<b>664.754.396</b>

## Upravljanje kritnih skladov za izplačevanja pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2021 upravljala tri kritne sklade za izplačevanje 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 premija vplačuje samo v ta sklad in ne več v KS MR, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh omenjenih 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 2021 je Modra zavarovalnica izplačala 33,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 36.761 zavarovancem. 26.881 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.880 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 2021	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.038	12,1	2,5
KS MR II	19.843	188,4	23,9
KS PPS	9.880	102,4	6,7
<b>Skupaj</b>	<b>36.761</b>	<b>302,9</b>	<b>33,1</b>

### 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 2021 dosegla 12,1 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice s 93 odstotki vseh sredstev.

Tabela 6: Sredstva KS MR

Sredstva	V EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznice	11.181.298	13.413.800
Investicijski kuponi	0	78.792
Komercialni zapisi	0	98.436
Naložbene terjatve	125.940	0
Denarna sredstva	113.149	79.846
Terjatve	635.314	580.671
<b>Skupaj</b>	<b>12.055.701</b>	<b>14.251.545</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2021 vloženi 31 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 69 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, četrletno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **Doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja:** to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovančeve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrletno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno 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 (četrletno, polletno ali letno) izplačuje znesek, ki ni nižji od 30 evrov.
- **Doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem 2/1:** to je dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem z zjamčenim obdobjem od 1 do 20 let, pri čemer visoka mesečna pokojninska renta v pospešenem obdobju ne presega dvakratnika zneska doživljenjske pokojninske rente po izteku pospešenega obdobja.

Od začetka poslovanja KS MR II v letu 2016 do 31. decembra 2021 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 19.843 članov z zbranimi sredstvi v višini 242,3 milijona evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

V začetku leta 2021 smo zaznali manjši padec prihodkov od zavarovalnih premij. Z aktivnim trženjskim pristopom so se vplačila v sklad KS MR II v nadaljevanju leta zvišala, vendar se še niso v celoti odrazila v prihodkih.

Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2021

Pokojninski sklad	Število novih članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	710	8,6
KPSJU	3.555	33,0
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	673	15,9
<b>Skupaj</b>	<b>4.938</b>	<b>57,5</b>

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

Zavarovanja za izplačilo doživljenjske rente so v času izplačevanja rente udeležena pri vsakoletnem pozitivnem rezultatu, ki je ustvarjen z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Iz tega naslova je bilo v letu 2021 povečanje rent namenjenih 272.210 evrov. Zavarovanci so v mesecu aprilu prejeli izplačilo povišane rente, ob tem pa je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2021.

Sredstva sklada so 31. decembra 2021 dosegla 188,4 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 50 odstotki in investicijski kuponi s 35 odstotki vseh sredstev sklada.

Tabela 8: Sredstva KS MR II

V EUR

Sredstva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznice	94.338.936	87.135.145
Investicijski kuponi	65.177.728	50.351.781
Komercialni zapisi	2.754.066	2.863.413
Zakladne menice	0	1.896.858
Depoziti in naložbene terjatve	8.094.083	9.459.722
Predujmi	14.057.885	0
Denarna sredstva	1.421.553	167.346
Terjatve	2.560.650	2.078.261
<b>Skupaj</b>	<b>188.404.901</b>	<b>153.952.526</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2021 naloženih 26 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 74 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 med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Zavarovanci, ki prejemaajo 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 2021 se je presežni donos iz let 2019 in 2020 v višini 1.337.541 evrov razporedil za trajno povečanje rent. V aprilu so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2020 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2021.

V letu 2021 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.288 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,6 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. decembra 2021 dosegla 102,4 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 65 odstotki in delnice s 23 odstotki vseh sredstev.

Tabela 9: Sredstva KS PPS

V EUR

Sredstva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznice	66.340.852	70.492.425
Delnice	23.277.572	17.239.780
Investicijski kuponi	11.631.955	8.728.308
Komercialni zapisi	298.318	590.617
Depoziti in naložbene terjatve	0	498.773
Denarna sredstva	647.790	262.321
Terjatve	234.338	198.535
<b>Skupaj</b>	<b>102.430.825</b>	<b>98.010.759</b>

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. decembra 2021 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 2021 dosegla 365,3 milijona evrov. Največji delež predstavlja portfelj lastniških finančnih naložb, sledi mu portfelj dolžniških finančnih naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice

V EUR

Sredstva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Portfeljske lastniške finančne naložbe	222.246.566	175.414.271
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	69.460.719	49.419.556
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	72.315.061	76.477.373
Denarna sredstva	1.270.925	1.775.329
<b>Skupaj</b>	<b>365.293.271</b>	<b>303.086.529</b>

### 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 zagotovimo 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

V EUR

Sredstva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Delnice	46.478.961	35.648.955
Tuje delnice	46.478.961	35.648.955
Investicijski skladi	175.767.605	139.765.316
Domači investicijski skladi	6.038.488	5.186.923
Tuji investicijski skladi	169.729.117	134.578.393
<b>Skupaj</b>	<b>222.246.566</b>	<b>175.414.271</b>

Konec leta 2021 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz 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 2021 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 2021 dosegla 69,5 milijona evrov.

### Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Tabela 12: Dolžniške finančne naložbe

V EUR

Sredstva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznice	60.229.068	60.530.380
Državne obveznice	24.762.960	26.587.822
Podjetniške obveznice	35.466.108	33.942.558
Zakladne menice	0	2.009.400
Komercialni zapisi	497.197	0
Depoziti in naložbene terjatve	11.588.796	13.937.593
<b>Skupaj</b>	<b>72.315.061</b>	<b>76.477.373</b>

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec leta 2021 dosegla 24,8 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav iz evroobmočja. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši del pa v ameriških dolarjih. Več kot 45 odstotkov portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 6,3 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. Prevladujejo obveznice z nespremenljivo kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evroobmočja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec decembra 2021 znašala 35,5 milijona evrov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice z nespremenljivo kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo iz panog financ, energije in farmacije. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je znašalo 3,8 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila BBB.

Vrednost portfelja investicijskih skladov, ki pretežno investirajo v dolžniške vrednostne papirje, je 31. decembra 2021 dosegla 67,8 milijona evrov. Od tega je bila večina naložb v skladih z državnimi in podjetniškimi obveznicami, manjši del pa v skladih denarnega trga.

Vsi depoziti so naloženi pri domačih bankah.

### Denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2021 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 1,27 milijona evrov denarnih sredstev.

# Trženjske aktivnosti

Z edinstvenim trženjskim nastopom, nenehnim izboljševanjem uporabniške izkušnje ter digitalizacijo poslovnih procesov še naprej sledimo strateški usmeritvi Modre zavarovalnice. Ustvarjamo dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih. Konkurenčne prednosti gradimo na vzpostavljanju ekosistema partnerstev z bančnim in zavarovalniškim sektorjem ter ključnimi deležniki, znanju, pristnem odnosu do zavarovancev in inovativnosti. Modra zavarovalnica kot izvajalka in posrednica razvija in širi celosten nabor produktov, ki ustrezajo različnim ciljnim skupinam v različnih življenjskih situacijah in obdobjih.

Z informiranjem članov o prednostih spletnega vpogleda v zavarovalne produkte smo nadaljevali tudi v letu 2021. Člane smo spodbujali k prijavi in pogostejši uporabi spletne storitve e.Modra.si ter zabeležili precejšnjo rast števila uporabnikov, ki so v spletni storitvi e.Modra.si prepoznali kakovostno storitev, ki v vsakem trenutku zagotavlja želene informacije. Storitev tako uporablja že več kot 100.000 članov.

Uporabnikom zagotavljamo dostopnost do spletnih storitev ter omogočamo elektronsko upravljanje njihovih zavarovalnih/varčevalnih polic. Prek portala stranke redno obveščamo o pomembnejših dogodkih, hkrati pa jim omogočamo pregled nad varčevanjem, izdelavo

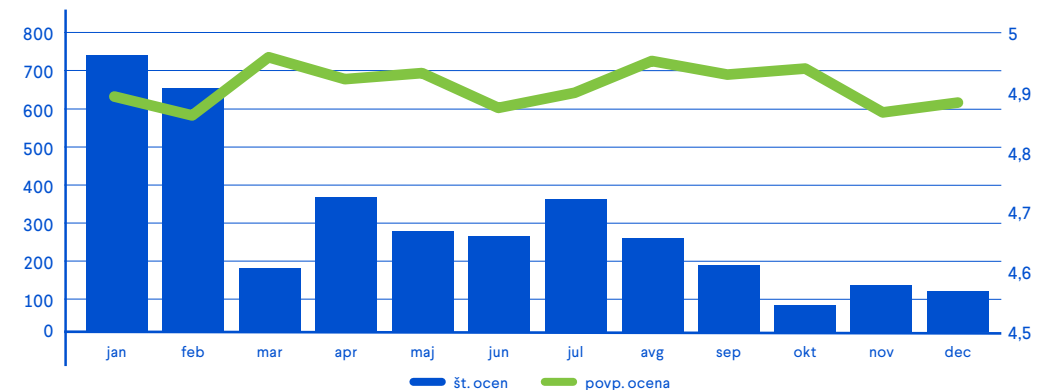
osebnih informativnih izračunov ter urejanje podatkov, vezanih na finančne produkte Modre zavarovalnice.

Zaradi pandemije COVID-19 smo prilagodili svojo komunikacijo s strankami. Tako delodajalcem kot tudi posameznikom zagotavljamo možnost izvajanja sestankov in predstavitev ter svetovanj na daljavo.

S preprosto in razumljivo predstavljenimi produkti socialne varnosti si prizadevamo za dvig stopnje razumevanja, povečanje zaupanja in umestitev zavarovalnice kot glavne specialistke 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 izmed strateških ciljev Modre zavarovalnice, zato procese spremljanja zadovoljstva nadgrajujemo, prejete odzive in mnenja pa vključujemo v razvoj in nadgradnjo ponudbe.

Zadovoljstvo strank, ki iščejo dodatne informacije po telefonu in e-pošti, merimo kontinuirano skozi vse leto. V letu 2021 je zadovoljstvo strank še nekoliko naraslo, saj so nas stranke ocenile s povprečno oceno 4,91 od možnih 5, kar potrjuje odlično komunikacijo naših svetovalcev s strankami.

Slika 6: Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v 2021



Povprečna ocena, ki nam jo pri merjenju zadovoljstva podelijo naši varčevalci, znaša 4,9/5.

V letu 2021 je Modra zavarovalnica zaradi sprememb v zakonodaji in povečanega obsega poštnega obveščanja strank zabeležila močan porast komunikacije s strankami. Število telefonskih klicev se je povišalo za 28 odstotkov, število poslanih e-sporočil pa kar za 54 odstotkov v primerjavi z letom 2020.

Pri vseh trženjskih aktivnostih posebno pozornost namenjamo skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi o varstvu potrošnikov. Pred sklenitvijo zagotavljamo kakovostne in jasne informacije o zavarovanju in nenehno izboljšujemo pravila in preglednost našega delovanja. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti osebnih in drugih podatkov strank. Na spremembe v okolju se prilagajamo s stalnim razvojem kompetenc zaposlenih, z usposabljanjem in pridobivanjem novih znanj ter s spremljanjem dobrih praks, ki jih uspešno integriramo v svoje delo.

V oktobru 2021 je Modra zavarovalnica obeležila 10-letnico svojega delovanja. Obdobje, v katerem smo ustvarili mnogo mejnikov, ki nas na tem področju ločijo od ostalih ponudnikov, smo v sklopu oglasne kampanje »Življenje piše lepe zgodbe« predstavili širši javnosti. V infografiki smo predstavili svoje uspehe, podkrepljene s ključnimi podatki, z videovsebinami pa izpostavili zgodbe posameznikov, ki s svojim početjem navdušujejo in spodbujajo ter s svojim življenjskim slogom in dejanji predstavljajo vrednote Modre zavarovalnice. Kampanja je bila med ljudmi odlično sprejeta.

Leto 2021 smo zaključili s tradicionalno trženjsko akcijo »Brez vstopnih stroškov« in ponovno dosegli izjemen rezultat, saj se je vplačana premija v primerjavi z letom 2020 povišala za 12 odstotkov. Rezultati nas veselijo, saj kažejo na to, da se posamezniki vse bolj zavedajo pomembnosti varčevanja za dodatno pokojnino.

## Pokojninski sklad javnih uslužbencev je že tretjič zapored prejel finančnega oskarja\*.



# 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 ter ob upoštevanju interesov preostalih deležnikov in regulativnih omejitev.

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

Modra zavarovalnica meri tveganja ter spremlja kapitalsko ustreznost z metodami, skladnimi s standardno formulo po Solventnosti II, 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 2021, kaže, da Modra zavarovalnica razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

Ciljna kapitalska ustreznost, 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 2020 v veliki meri nespremenjen. Spremembe v izpostavljenosti do posameznih tveganj izhajajo predvsem iz ugodnih sprememb na kapitalskih trgih. V okviru tržnih tveganj so se zaradi ugodnih tržnih razmer zvišale predvsem kapitalske zahteve iz delniškega tveganja.

Zavarovalnica je v letu 2021 izvedla lastno oceno tveganj in solventnosti le enkrat, saj med letom ni prišlo do pomembnih odstopanj v profilu tveganj.

## Sistem upravljanja tveganj

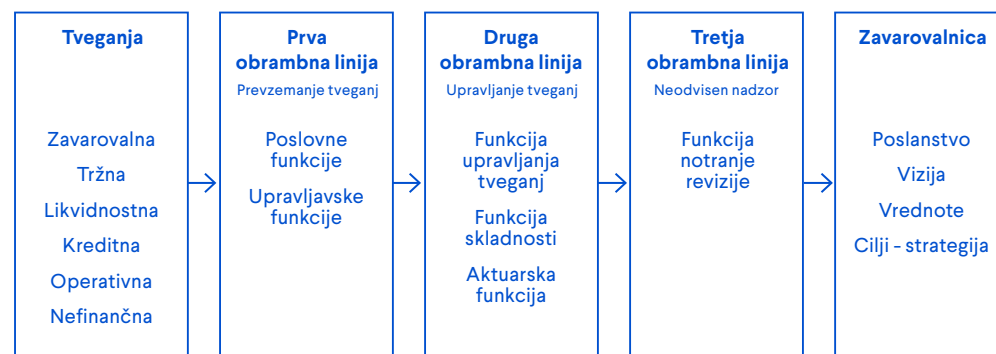
V zavarovalnici posebno pozornost namenjamo celovitemu sistemu upravljanja tveganj, s katerim zagotavljamo uresničevanje strateških ciljev. Sistem upravljanja tveganj v zavarovalnici je jasen, pregleden in dokumentiran. Z njim pravočasno prepoznamo pomembna tveganja, obsega pa tudi procese, ki omogočajo 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 ter 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 7: Trinivojsko upravljanje tveganj



Tretja obrambna linija pa obsega funkcijo notranje revizije, ki izvaja in skrbi za procese in aktivnosti, povezane z rednimi pregledi učinkovitosti notranjega 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.

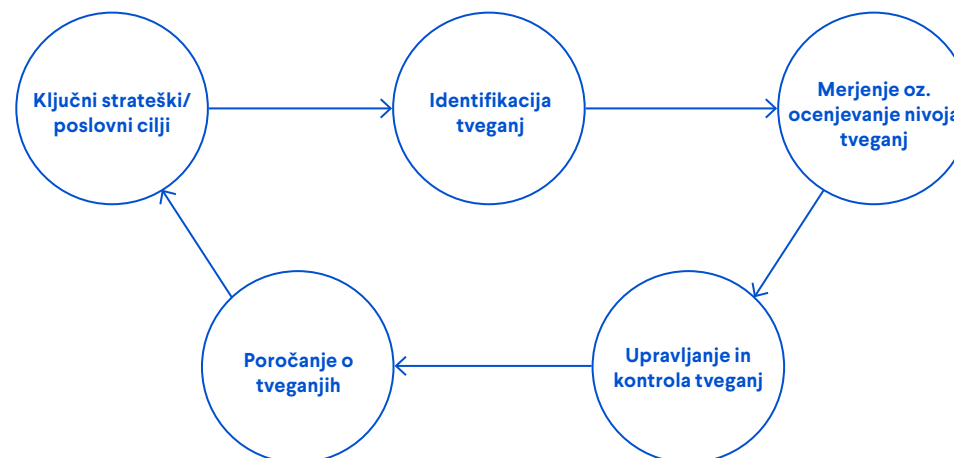
## Sistem in okvir upravljanja tveganj

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.

Slika 8: Sistem upravljanja tveganj



Temeljna 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.

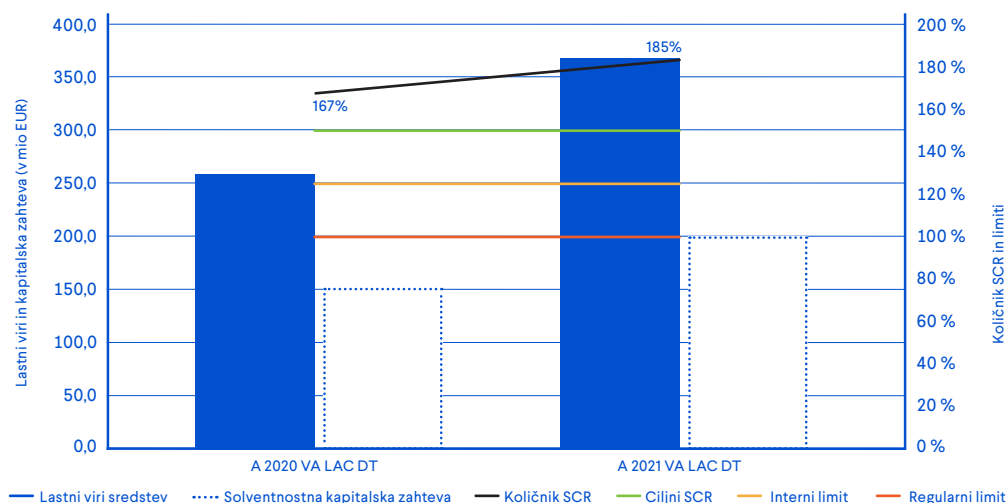
## Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti

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 svojo celotno potrebo po kapitalu. V letu 2021 se je SCR količnik v primerjavi z letom 2020 zvišal, kar je predvsem posledica ugodnih tržnih razmer v letu 2021 in s tem povečanja vrednosti lastnih virov sredstev.

Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	202.516.941	157.362.924
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	373.875.378	263.314.033
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	171.358.438	105.981.109
<b>Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu</b>	<b>185 %</b>	<b>167 %</b>

Slika 9: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske 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 kapitalske 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 na poslovanje. Tudi potencialna tveganja pozorno spremljamo in ustrezno nadgrajujemo sistem upravljanja tveganj.

Modra je med kapitalsko najmočnejšimi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja, kar omogoča visoko varnost prihrankov naših varčevalcev.

# Informatika

## Informacijski sistem

Informacijska funkcija postaja vse pomembnejši dejavnik uspešnosti poslovanja, saj je nerazdružljivo vpeta v izvajanje dejavnosti zavarovalnice. V letu 2021 smo se uspešno prilagodili spremenjenemu načinu dela, ki smo ga vzpostavili zaradi vpliva COVID-19. Na trgu je zaznati povečano povpraševanje po tehničnih strokovnjakih, kar se odraža v težjem zagotavljanju kompetentnih kadrov pri naših dobaviteljih. Kriza pri dobavi polprevodnikov, ki se je sicer nakazovala že pred izbruhom COVID-19, se je v tem obdobju izdatno okrepila, vendar na upravljanje informacijske funkcije v Modri zavarovalnici ni pomembneje vplivala. Razvoj in krepitev informacijske funkcije sta potekala na treh ključnih področjih:

- digitalizacija storitev za stranke kot temelj zaupanja in pripadnosti naših članov,
- informacijske storitve za podporo poslovnim procesom zavarovalnice,
- informacijska varnost.

Na področju digitalizacije storitev za stranke smo uspešno vzpostavili dolgoročno tehnološko partnerstvo s ponudnikom, ki ima ustrezne mednarodne reference v finančnem svetu in sposobnost stalnega zagotavljanja visoko usposobljenih tehnoloških strokovnjakov. S ponudnikom smo začeli razvoj digitalnega integratorja, ki bo povezoval zaledni sistem Modre zavarovalnice, B2C in B2B rešitve ter sisteme partnerjev ekosistema. Zasnovali smo arhitekturo, ki omogoča razvoj API mikro storitev in njihovo uporabo različnim odjemalskim aplikacijam in zunanjim sistemom. Z začetkom razvoja mobilne aplikacije smo naredili pomemben korak k omogočanju enostavno dostopnih in intuitivnih digitalnih storitev za stranke. Hkrati s tem pa sledimo svetovnim trendom, kjer še naprej zaznavamo rast uporabe mobilnih programov, predvsem pa rast časa, namenjenega rabi teh aplikacij.

Nadaljevali smo tudi nadgradnjo spletne storitve e.Modra.si. Dopolnili smo ponudbo zavarovanj z zavarovanjem pravne zaščite in prenovili registracijski postopek z možnostjo uporabe digitalnega potrdila. Pomemben poudarek je na varni uporabi digitalnih storitev, predvsem preprečevanju kršenja zaupnosti. S prenovno smo izboljšali uporabniško izkušnjo zlasti s prilagoditvijo vsebin uporabnikom, poenostavitvijo uporabe storitev, postopka registracije in okrepili varnostne mehanizme.

Na področju implementacije standarda MSRP 17 smo nadaljevali razvoj procesov pridobivanja in zagotavljanja kakovostnih podatkov. Aktivnosti so se nadaljevale na področju avtomatizacije procesa pridobivanja različnih podatkovnih virov za potrebe področnega podatkovnega skladišča. Za celovito uporabo informacijske rešitve bomo s projektom uvedbe razvili različne algoritme, metode in računsko postopke ter s povezavo z drugimi komponentami informacijskega sistema omogočili računovodsko poročanje skladno z zahtevami standarda MSRP 17.

V skladu s povečanim obsegom dela od doma in večjim tveganjem za prenos škodljive programske opreme v omrežje Modre zavarovalnice smo skupaj z zunanjim izvajalcem ter v sodelovanju s Kapitalno družbo izvedli neodvisni varnostni pregled dela na daljavo, ki je zajemal tako vsebinski pregled pripravljenih politik in navodil kot tehnično in programsko varovanje omrežja Modre. Tehnični varnostni pregled je obsegal zlasti področja: VPN-dostop do delovnih postaj in strežnikov, omrežna oprema, dostopnosti med posameznimi segmenti omrežja ter sistemska oprema.

Na podlagi identificiranih tveganj oziroma ranljivosti so bili v skladu s priporočili izvajalca v sodelovanju s Kapitalno družbo 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 upravljevalec osebnih podatkov nosimo odgovornost za zaščito vseh obdelav osebnih podatkov naših zavarovancev in skladno s to odgovornostjo izvajamo različne preventivne ukrepe, s katerimi poskušamo identificirati tveganja. V letu 2021 smo izvedli izobraževanje zaposlenih, ki so ga izvedli zunanji strokovnjaki, 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 zavarovalnega združenja. Sistematično vodimo zakonsko predpisane evidence dejavnosti obdelave in katalog pogodbenih izvajalcev, dopolnili smo katalog tveganj s področjem kibernetike varnosti ter izvajamo ocene učinkov za obdelavo osebnih podatkov, prek katerih identificiramo tveganja za morebitno kršitev pravic posameznikov. Z vzpostavljenimi organizacijskimi in tehničnimi ukrepi omogočamo dostop do osebnih podatkov samo 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 ter spoštovanju pravic posameznikov enako, kot to velja za zavarovalnico.

**90 odstotkov zaposlenih se vsako leto dodatno usposablja, s čimer zagotavljamo najvišji nivo strokovnosti in s tem varnost prihrankov.**

# Organizacija in zaposleni

## Organizacija

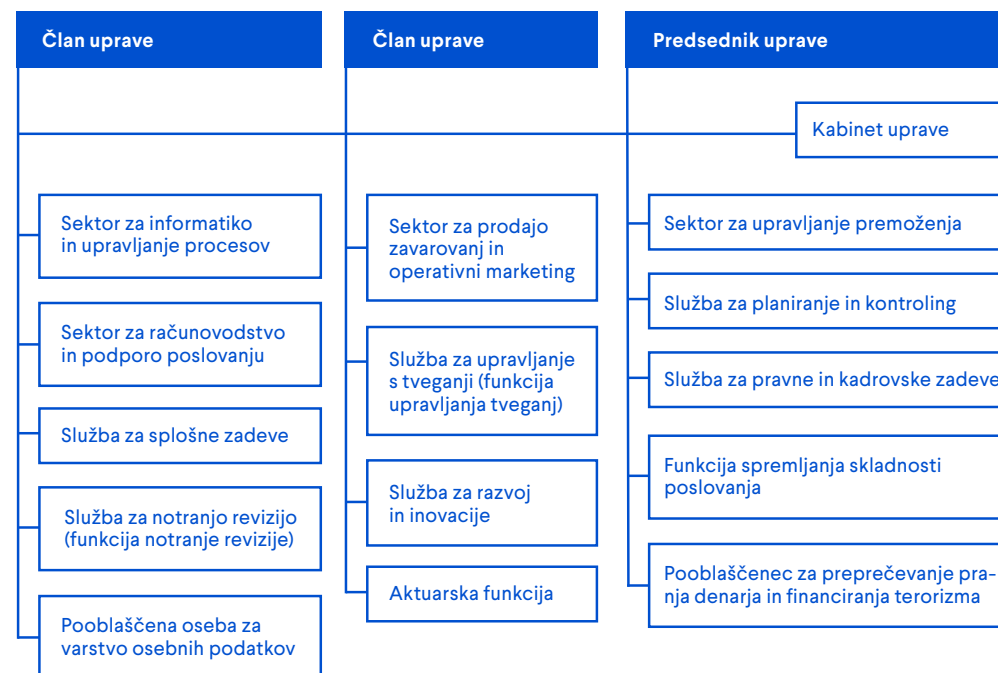
Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Uprava družbe je hierarhično najvišji organ ravnanja, predstavljanja in zastopanja družbe. Je tričlanski kolektivni organ, ki ga sestavljajo predsednik uprave in dva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

Uprava družbe je imenovala pooblaščenca za preprečevanje 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 št. 10.

Slika 10: Organizacijska shema Modre zavarovalnice



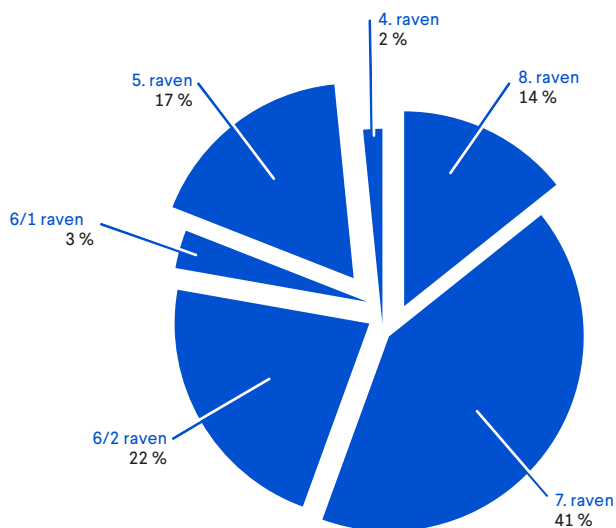
## Zaposleni

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 ter integriteta vsakega zaposlenega, spodbuja medsebojno zaupanje, spoštovanje in sodelovanje pri doseganju ciljev zavarovalnice. Z organizacijo dela in prilagodljivim delovnim časom zaposlenim omogočamo lažje usklajevanje delovnih in zasebnih obveznosti.

### Izobrazbena struktura zaposlenih

Veliko pozornosti namenjamo znanju in izobrazbi, saj se zavedamo, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odzivamo na zahteve konkurenčnega trga. Skoraj 56 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe.

Slika 11: Odstotek zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2021



## Število in struktura zaposlenih

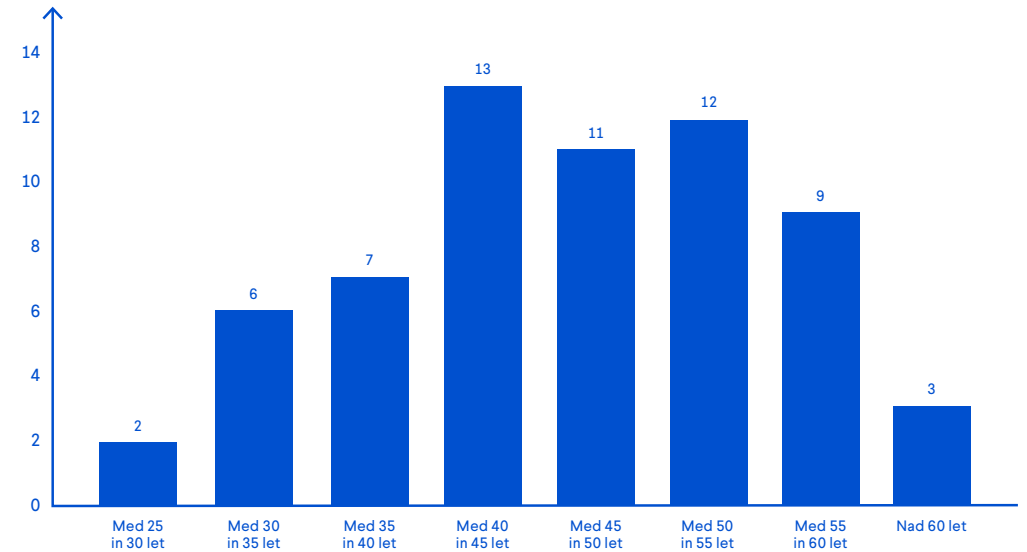
Konec leta 2021 je bilo v zavarovalnici zaposlenih 63 oseb, povprečno število zaposlenih v letu 2021 pa je bilo 64.

V letu 2021 sta se nam pridružila dva novozaposlena – sodelavec v Sektorju za informatiko in upravljanje procesov ter sodelavka v Službi za splošne zadeve. Dvema zaposlenima je redno prenehalo delovno razmerje, eni zaposleni pa je prenehalo delovno razmerje iz poslovnih razlogov. 61 zaposlenih ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas in dva zaposlena za določen čas. 71 odstotkov zaposlenih je žensk in 29 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 45 let, povprečna delovna doba pa 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 12: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2021



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 2021 organizirali spletno izobraževanje »Predstavitev novele ZGD-1K« in »Varnost je naša odgovornost«, saj čedalje večji poudarek namenjamo tudi delu na domu ter digitalizaciji delovnih procesov, ki zahtevata nenehno prilagajanje spremembam ter 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 kibernetičnim 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, in ki se nanaša zlasti na področje 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 krepitevi 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 izobraževanja in usposabljanja na fakultetah, inštitutih in v drugih ustanovah doma in v tujini. V letu 2021 je izobrazbo in strokovna znanja nadgrajevalo pet 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.

Modra zavarovalnica je ob upoštevanju omejitev v povezavi s preprečevanjem širjenja koronavirusne bolezni za svoje zaposlene izvedla septembrsko timsko delavnico. Preizkusili smo se v kuharski vlogi ter pripravili kulinarične dobrote, ob tem pa krepili tudi medsebojne odnose, sodelovanje in komuniciranje. Dogodek dneva pa je bila priprava torte, kjer je vsaka skupina pokazala svojo kreativnost. Na koncu smo sestavili torto velikanko in tako pokazali, da kljub različnim idejam in razmišljanju vsi zaposleni na koncu stremimo k doseganju skupnega cilja in da skupaj zmoremo.

E-novičnik, ki je bil uveden maja 2020 kot novo orodje za interno komuniciranje, je zelo dobro sprejet in bran tudi v letu 2021. Zaposlene mesečno obveščamo o rezultatih poslovanja in upravljanja pokojninskih skladov, aktualnih in zaključenih projektih, o vseh pomembnih aktivnostih, ki potekajo v Modri, ter ključnih datumih oz. dogodkih ter skrbimo za njihovo finančno opismenjevanje. Rubrika »Modra smo ljudje ter prosti čas«, ki je najbolj brana, pa je namenjena zaposlenim, da s svojimi zanimivimi prispevki sodelujejo tako z zgodbami kot fotografijami.

Skozi vse leto 2021 je redno potekalo obveščanje zaposlenih o ukrepih, ki jih predpisuje država za zaježitev širjenja COVID-19, po elektronski pošti, z obvestili na vidnih mestih in tablah, prek novic

in na za to posebej namenjeni strani intranetnega portala ModriNet. Sproti smo prilagajali način izvajanja dela na način, da smo na prvo mesto vedno postavili varnost svojih zaposlenih kot tudi strank.

Zaradi spremenjenega načina poslovanja zavarovalnice in dela od doma smo sprejeli poslovni bonton; spremenjene okoliščine namreč narekujejo potrebo po podrobnejši ureditvi ravnanja in obnašanja zaposlenih v Modri, predvsem v odnosu vodja – podrejeni delavec, na splošno med sodelavci ter ob izvajanju virtualnih sestankov.

V decembru smo za vse zaposlene organizirali dogodek ob 10. obletnici obstoja Modre zavarovalnice. Ob tem smo pripravili tudi spominski zbornik »Desetletje razvoja in rasti«, v katerem smo predstavili deset let uspešnega dela, sodelovanja in ustvarjanja vrednosti. Zavedamo se, da tega ne bi zmogli brez zaposlenih, sindikatov, delodajalcev, poslovnih partnerjev, lastnika ter naših članov, zato smo hvaležni vsem in vsakemu posebej.

Kot vsako leto smo za vse zaposlene izvedli letne osebne razgovore, namenjene postavljanju ciljev in oblikovanju razvojne poti zaposlenih, ter dvakrat letno ocenjevalne razgovore, namenjene oceni doseganja kvantitativnih in kvalitativnih ciljev in vedenj ter posredovanju povratnih informacij glede delovne uspešnosti. V naprej opredeljenimi kazalniki preverjamo in merimo uspešnost ter izplačujemo tudi spremenljiv del prejemkov, tako na ravni posameznika kot na ravni tima. Vsako leto izvajamo merjenje klime in zadovoljstva zaposlenih. V letu 2021 smo zabeležili najvišjo povprečno oceno organizacijske klime v preteklih petih letih. Nadaljevali bomo večanje zadovoljstva zaposlenih in ustvarjanje delovnega okolja, v katerem zaposleni lahko izražajo svoje potenciale. Pridobljene povratne informacije pa nam bodo služile za izboljševanje odnosov in zadovoljstva zaposlenih ter posledično tudi naših strank.

Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravlja 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 je na voljo sveže sadje in zelenjava, 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, ter omogočamo vključitev v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje.

Posebno pozornost z vrsto ukrepov namenjamo usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja zaposlenih ter smo imetniki polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture.

## Odgovornost do zavarovancev, širše družbene skupnosti in okolja

Prepričani smo, da le ustrezne informacije in znanje vodijo do pravih odločitev, zato v Modri pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v projekte finančnega opismenjanja ter se trudimo ozaveščati prebivalstvo, odločevalce in vplivneže o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Pri oblikovanju vsebin sodelujemo s časnikom Finance pri pripravi Finančnega vodnika in Finančne šole s strokovnimi članki in intervjuji. Jeseni smo sodelovali na okrogli mizi Moje naložbe z našim strokovnim sogovornikom. Kot pokrovitelj podpiramo dogodek časnika Finance, kjer izbirajo najboljše pokojninske sklade. Za Naj zajamčeni pokojninski sklad 2021 za zadnjih deset let je

bil, tako kot v letih 2020 in 2019, znova razglašen Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU).

Dvig zavedanja in zaupanja v pokojninski sistem in spodbujanje posameznikov k resnejšemu pristopu k varčevanju je ena pomembnejših nalog Modre zavarovalnice. Pomemben del aktivnosti vseskozi usmerjamo v povečanje ozaveščenosti o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Dobro sodelovanje s sindikati javnega in gospodarskega sektorja je zelo pomembno, saj tako lahko zagotavljamo, da so pri naših odločitvah zavarovanci vedno na prvem mestu. Sindikalni predstavniki so pomemben glasnik dodatnega pokojninskega zavarovanja kot učinkovitega načina zagotavljanja socialne varnosti. Modra zagotavlja strokovno pomoč pri pripravi odgovorov na vprašanja zaposlenih ter aktivno spremlja pobude članov, ki prihajajo s terena. Integracija pobud in želja članov v naše procese je naše vodilo, s čimer dajemo tudi zavarovancem aktivno vlogo pri razvoju produktov in storitev. Zadovoljstvo strank je eden od strateških ciljev Modre, zato procese spremljanja zadovoljstva nadgrajujemo, prejete želje, potrebe in mnenja pa upoštevamo pri oblikovanju naših storitev.

Verjamemo, da je čisto okolje temelj za razvoj in uspešnost naše družbe. Zato podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti in ločujemo odpadke, z uvajanjem elektronskega poslovanja skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo izrabljene in odpadne kartuše za tiskalnike, plastične zamaške in se odzivamo na dobrodelne akcije. Skozi vse leto se odzivamo na prošnje različnih društev in organizacij in jim s promocijskim materialom pomagamo pri izvedbi srečelovov in obdarovanj.

Spodbujamo prostovoljstvo in dobrodelnost tako zaposlenih kot podjetja. Podpiramo dobrodelne akcije, ki pomagajo ustvarjati boljše pogoje na področju izobraževanja in razvoja otrok in mladostnikov. V marcu smo za en dan oddali FB-profil Modre Zvezi prijateljev mladine Slovenije, ki je zbirala prispevke za Adin štipendijski sklad, ki pomaga mladim iz socialno šibkejših družin pri doseganju njihovih izobraževalnih ciljev. S pomočjo štipendij mladim poleg lepšega življenja omogočajo tudi prvi resnejši stik s finančnim opismenjenjem. V decembru smo zbirali moška zimska oblačila za

Kralje ulice in jim s tem polepšali praznične dni. V sodelovanju s Centrom aktivnosti Fužine kot donator sodelujemo pri izdelavi platforme za izmenjavo znanja za ohranjanje aktivnosti starejših. Izdelava platforme je bila v decembru 2021 v zaključni fazi, uporaba pa bo mogoča v začetku leta 2022.

## Upoštevanje trajnostnih načel

Pri upravljanju naložb spremljamo trajnostne dejavnike že nekaj let, sprva le v osnovni obliki, lani pa smo proces nadgradili, dopolnili smo dokumentacijo skladov v upravljanju Modre in objavili podatke o naložbah na domači strani, kakor predvideva zakonodaja. Naj poudarimo, da Modra zavarovalnica sicer še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb iz lastnega poslovanja, vendar to kljub vsemu počnemo, ker verjamemo v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnostnosti. Ob tem smo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki so bili dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu.

Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju smo določili gospodarske panoge, ki se jim pri naložbenju izogibamo, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, steliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb smo za lastniške naložbe in podjetniške obveznice upoštevali ESG rating s strani MSCI, pri državnih obveznicah pa indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International. Posebej je obravnavana naložba v Cinkarno Celje. Modra spremlja tudi izpuste CO<sub>2</sub>, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh oziroma pri prevozu na delo, ter nekatere druge vplive na okolje.

# Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

25. januarja 2022 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih regulatornih novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2022, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti ter prioriteta področja nadzora v letu 2022.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene

starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021 vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V zadnjem četrtletju lanskega leta je AZN opravila nadzor poslovanja Modre zavarovalnice z namenom preveritve skladnosti njenega poslovanja s predpisi s področja zavarovalništva, gospodarskih družb, pokojninskega zavarovanja in drugih zakonskih in podzakonskih predpisov, ki urejajo njeno poslovanje. AZN je 15. februarja 2022 zavarovalnici izdala priporočila, ki so bila v pretežni meri že upoštevana, preostala pa bodo izvedena v kratkem. Na podlagi omenjenega pregleda poslovanja zavarovalnici ni bil izdan noben ukrep nadzora.

V obravnavi je Predlog Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), ki bo v mejah pooblastilnih klavzul iz Splošne uredbe urejal tudi nacionalne posebnosti varstva osebnih podatkov ter s tem ohranjal doseganje visoko raven varstva osebnih podatkov v Republiki Sloveniji ter uresničevanje osebne človekove pravice do varstva osebnih podatkov, predvsem pa upošteval tudi informacijsko-komunikacijski ter tehnološki razvoj na področju obdelave osebnih podatkov. Zakon se bo uporabljal za posameznike in posameznice, na katere se nanašajo osebni podatki, ko bodo v zvezi z njimi obdelovani. Posamezniku, na katerega se nanašajo osebni podatki, so dane na voljo različne možnosti za obrambo ali uresničevanje njegovih pravic s področja varstva osebnih podatkov v odnosu do upravljavcev, za katere meni, da morda nezakonito ali nepravilno obdelujejo njegove osebne podatke (predlagana ureditev je podobna, kot to velja na področju varstva osebnih podatkov pri obravnavanju kaznivih dejanj).

24. februarja 2022 je Ruska federacija začela napad na cilje v Ukrajini, kar je med drugim povzročilo pomembne premike na finančnih trgih. Od konca leta 2021 do 8. marca 2022 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa MSCI znižala za nekaj manj kot 10 odstotkov (merjeno v evrih), indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) se je znižal za približno 4 odstotke, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa za 2,3 odstotka. Občutljivost kapitala in poslovnega izida zavarovalnice na spremembe splošne ravni tečajev delnic, obrestnih mer in ameriškega dolarja je podrobneje predstavljena v razkritjih k njenim računovodskim izkazom.

Modra zavarovalnica je do naložb ruskih izdajateljev neposredno izpostavljena pri eni obveznici izdajatelja Ruska federacija in dveh obveznicah izdajatelja Gazprom. Skupaj je neposredna izpostavljenost Modre zavarovalnice do ruskih naložb konec lanskega leta dosegla nekaj več kot odstotek vseh sredstev zavarovalnice. Zavarovalnica vse svoje obveznosti izpolnjuje nemoteno in zato še naprej svoje računovodske izkaze pripravlja ob predpostavki delujočega podjetja. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove zavarovalnice v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj omenjenih dogodkov negotov.

Vse od zaznanega povečanega obsega kibernetičnih napadov na omrežja in sisteme obeh vpletenih strani posebej pozorno spremljamo nacionalni in evropski odzivni center za kibernetično varnost. Kljub temu da v Sloveniji še nismo zaznali varnostnih incidentov, povezanih neposredno z dogajanjem v Ukrajini, izvajamo dodatne ukrepe za krepitev odpornosti proti kibernetičnim napadom.

# Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2022

Varnost sredstev v upravljanju in osebnih podatkov bo tudi v letu 2022 v ospredju poslovanja zavarovalnice. Ob tem zasledujemo strateške cilje, ki vključujejo uresničitev vodilne kompetence za področje socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih s prilagojeno ponudbo izplačevanja prihrankov in dodajanjem komplementarnih produktov, ki je hkrati pomemben finančni posrednik s celovito dodatno ponudbo finančnih rešitev strateških partnerjev ter vzpostavljanjem inovativnega ekosistema storitev socialne varnosti. Napovedi gospodarskih gibanj za leto 2022 so bile do začetka ruske vojaške operacije še razmeroma ugodne, pozneje pa se je tveganje njihove uresničitve pomembno povečalo. Ocenjujemo, da bodo poleg omenjenih geopolitičnih dejavnikov na razmere na finančnih trgih v letu 2022 vplivali tudi cene osnovnih surovin in energentov, ravnanje centralnih bank in negotovost glede prihodnjega razvoja pandemije COVID-19. V takšnih razmerah bo Modra zavarovalnica svoja prizadevanja osredotočila predvsem na omejevanje navedenih tveganj in varnost sredstev v upravljanju. 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.

Modra si bo še naprej prizadevala prispevati k trajnostnemu razvoju ter bo postopno in sistematično vključevala okoljska, socialna in upravljavka (ESG) merila v svoje procese sprejemanja investicijskih odločitev in razvijala metodologijo ocenjevanja trajnostnosti naložb.

# Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2021 v razmerju z obvladujočo družbo iz pogodbenih in poslovnih odnosov ni opravila dejanj na pobudo in v interesu obvladujoče družbe in z njo povezanih družb, ki bi imela za posledico njeno prikrajšanje oziroma oškodovanje.

# Izjava o upravljanju

Modra zavarovalnica na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in določila 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države podaja izjavo o upravljanju družb za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2021.

## 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, 27. novembra 2019 in 17. marca 2021. 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 ter 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 drug ustrezen akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

**Pojasnilo:** Modra zavarovalnica se skladno z 80. členom ZSDH-1 šteje za strateško naložbo, dokler upravlja pokojninski sklad javnih uslužbencev. Republika Slovenija s strateško naložbo v Modro zavarovalnico poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi pomemben strateški cilj zagotavljanja vzdržnosti pokojninskega sistema s krepitvijo dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanje državljanov o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino. Svoje poslanstvo in cilje ima zavarovalnica 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 regulativno 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 preteklih petih letih svojega obstoja povečala vrednost za svojega lastnika za 118 milijonov evrov, od tega skoraj 13 milijonov evrov in obliki izplačila dividend in 105 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 so starost ter 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 ter 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 članov uprave traja štiri leta. Člani uprave so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Najmanj en član uprave mora imeti ustrezna strokovna znanja in izkušnje, potrebne za opravljanje nalog upravljanja Prvega pokojninskega sklada in pokojninskih skladov.

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

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

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

#### **Podatki o delovanju skupščine družbe in 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 v primeru, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali obrazložitev točke dnevnega reda, če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJPES-a in spletni strani Modre zavarovalnice. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno

celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Modre zavarovalnice, zlasti pa: sprejema statut Modre zavarovalnice in njegove spremembe; sprejema letno poročilo v primeru, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju 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.

# Kot največji upravljavec pokojninskih skladov v Sloveniji, smo izplačali že preko



Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2021

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
<b>Borut Jamnik</b>	predsednik	področje upravljanja naložb, planiranje in kontroling, strateško komuniciranje, marketing, pravno in kadrovske področje, področje pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in financiranja 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.
<b>mag. Matija Debelak</b>	član	področje informatike in upravljanja procesov, računovodstva in podpore procesov, splošne zadeve ter področje pooblaščenca osebe za varstvo podatkov in funkcije notranje revizije	14. 9. 2011	14. 9. 2025	M	RS	1971	mag. znanosti	informatika in upravljanje procesov, upravljanje finančnega premoženja, upravljanje pokojninskih skladov	
<b>Boštjan Vovk</b>	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 2021

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)
<b>Branimir Štrukelj</b>	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
<b>Bachtiar Djalil</b>	14. 1. 2019	9. 6. 2025	predstavnik kapitala	11/11	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M. Groningen University	korporativno upravljanje, upravljanje pok. in inv. skladov, gospodarsko in finančno pravo	ne
<b>Marko Cvetko</b>	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
<b>dr. Janez Prašnikar</b>	9. 6. 2017	9. 6. 2021	predstavnik kapitala	11/11	M	RS	1950	dr. znanosti	ekonomske znanosti, management, tranzicija, restrukturiranje, inovacije, korporativno upravljanje	da
<b>Bojan Zupančič</b>	9. 12. 2011	9. 12. 2024	predstavnik zavarovancev KPSJU	11/11	M	RS	1950	višji socialni delavec	računovodstvo, upravljanje pok. skladov	da
<b>Roman Jerman</b>	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 2021 – 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.	-	-
dr. Janez Prašnikar	ne	Kolektor	predsednik RK (od 16. 12. 2020 do 9. 6. 2021 in od 9. 6. 2021)	6/6
Bojan Zupančič	ne	-	član RK (od 11. 4. 2019 do 9. 12. 2020 in od 16. 12. 2020)	6/6
Roman Jerman	da	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	-	-
Marko Cvetko	ne	-	-	-

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2021

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	Pozavarovalnica Sava, d. d.

Ljubljana, 14. marec 2022

  
 Boštjan Kovk,  
 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 2021**
- 80 Izkaz gibanja kapitala 2020**
- 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 2021 do 31. decembra 2021 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 ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja zavarovalnice in izidov njenega poslovanja za leto 2021.

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, 14. marec 2022

  
Boštjan Vovk,  
ČLAN UPRAVE

  
mag. Matija Debelak,  
ČLAN UPRAVE

  
Borut Jamnik,  
PREDSEDNIK UPRAVE

# Revizorjevo poročilo

## Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 365  
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 2021, 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 2021 ter njeno finančno uspešnost 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 z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), 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 2021. 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.



Ine Deloitte se nanaša na združene Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb (imeno: povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte)). DTTL (invsorovni tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb (imeno: povezanih družb) so ločene in samostojne pravne osebe in druge družbe ne morejo nalagati odgovornosti svojih družb. DTTL, vsaka od njegovih družb (imeno: povezanih družb) in vsaka od njegovih družb (imeno: povezanih družb) so odgovorne le za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarjajo za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: [www.deloitte.com/uk/en/about-us](https://www.deloitte.com/uk/en/about-us).

Deloitte je mednarodni poslovni svet svetovne revizije in dejavnosti svetovne, poslovne in finančne svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in svetovnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih največjih svetovnih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500<sup>®</sup> in peti največji svetovni finančni svetovalec. Deloitte je članica mreže družb (imeno: skupaj: mreža svetovnih organizacij Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter osonjih. Več o tem, kako približno 312.000 delavcev svetovne mreže Deloitte dosega rezultate, ki švigajo, najdete na povezavi [www.deloitte.com](https://www.deloitte.com).

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija). Deloitte Slovenija Central Europe Holdings Limited, Deloitte Slovenija sodi med svetovne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dejavnosti svetovne, poslovne in finančne svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in svetovnih storitev, ki jih zagotavlja več kot 150 družb in tajni strokovnjaki.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vavljena pri Okrobnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1047105 - ID št. za DDV: SI0256085 - Članski kapital: 74.224,10 EUR.

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

## Deloitte.

### Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo *Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja*, ki opisuje oceno posloводства glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukraino in Rusijo na družbo. Naše mnenje v zvezi z omenjeno zadevo ni prilagojeno.

### 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 priznava 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 2021 znaša 293.674 tisoč EUR (2020: 260.226 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, najboljšo 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.

## Deloitte.

### 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 družbe in za potrditev revidiranega letnega poročila.

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.

## Deloitte.

- 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 družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, 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, kjer potrebno.

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.

## Deloitte.

### Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

*Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)*

#### Imenovanje revizorja in trajanje posla

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini delničarjev dne 29. avgusta 2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja deset 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 14. marec 2022 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.

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  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 14. marec 2022

**Deloitte.**

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 8

# Izkaz poslovnega izida<sup>1</sup>

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2021	2020
<b>A.</b>	<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>1</b>	<b>56.639.504</b>	<b>61.883.219</b>
	– obračunane kosmate zavarovalne premije		56.640.338	61.883.219
	– sprememba prenosnih premij		-834	0
<b>B.</b>	<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>2</b>	<b>3.422.223</b>	<b>2.770.371</b>
<b>C.</b>	<b>Prihodki od naložb, od tega</b>	<b>3</b>	<b>21.376.847</b>	<b>12.885.515</b>
	– prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer		0	40.416
	– dobički pri odtujitvah naložb		391.840	282.111
<b>D.</b>	<b>Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>	<b>5</b>	<b>19.202.102</b>	<b>11.037.275</b>
	– prihodki od provizij		8.982.447	8.166.518
<b>E.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>6</b>	<b>81.114</b>	<b>74.949</b>
<b>F.</b>	<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>7</b>	<b>-33.090.574</b>	<b>-30.142.192</b>
	– obračunani kosmati zneski škod		-32.964.014	-30.072.542
	– sprememba škodnih rezervacij		-126.560	-69.650
<b>G.</b>	<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>8</b>	<b>-33.326.396</b>	<b>-36.786.633</b>
<b>K.</b>	<b>Obratovalni stroški, od tega</b>	<b>9</b>	<b>-7.100.665</b>	<b>-6.991.349</b>
	– stroški pridobivanja zavarovanj		-55.332	-57.381
<b>M.</b>	<b>Odhodki naložb, od tega</b>	<b>4</b>	<b>-3.169.272</b>	<b>-4.059.241</b>
	– oslabitve finančnih sredstev		-259.713	-185.071
	– izgube pri odtujitvah naložb		-341.801	-927.156
<b>N.</b>	<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>10</b>	<b>-1.887.890</b>	<b>-6.631.810</b>
<b>O.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>11</b>	<b>-8.972</b>	<b>-2.796</b>
<b>P.</b>	<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>22.138.021</b>	<b>4.037.308</b>
<b>R.</b>	<b>Davek od dohodka</b>	<b>12</b>	<b>-3.145.169</b>	<b>-56.197</b>
<b>S.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>18.992.852</b>	<b>3.981.111</b>

# Izkaz drugega vseobsegajočega donosa<sup>2</sup>

V EUR

	Postavka	Pojasnilo	2021	2020
<b>I.</b>	<b>Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>		<b>18.992.852</b>	<b>3.981.111</b>
<b>II.</b>	<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)</b>	<b>14</b>	<b>41.517.688</b>	<b>994.595</b>
<b>a.</b>	<b>Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)</b>		<b>42.081.528</b>	<b>1.202.489</b>
	5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid		50.631.330	1.657.048
	6. Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid		-8.549.802	-454.559
<b>b.</b>	<b>Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>		<b>-563.840</b>	<b>-207.894</b>
	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		-696.099	-256.659
	5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid		132.259	48.765
<b>III.</b>	<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (i + ii)</b>		<b>60.510.540</b>	<b>4.975.706</b>

# Izkaz finančnega položaja<sup>3</sup>

VEUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Sredstva</b>		<b>671.241.394</b>	<b>573.414.447</b>
<b>A. Neopredmetena sredstva</b>	<b>15</b>	<b>919.476</b>	<b>640.705</b>
<b>B. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>16</b>	<b>954.469</b>	<b>1.287.136</b>
<b>F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah</b>	<b>17.1</b>	<b>48.170.287</b>	<b>34.970.284</b>
<b>G. Finančne naložbe</b>	<b>17.2</b>	<b>613.130.692</b>	<b>529.113.764</b>
1. vrednotene po odplačni vrednosti		210.888.156	197.313.909
2. vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		218.230.739	184.331.072
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		184.011.797	147.468.783
<b>K. Terjatve</b>	<b>18</b>	<b>1.678.256</b>	<b>2.626.309</b>
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		4.600	4.054
3. Terjatve za odmerjeni davek		553	1.055.326
4. Druge terjatve		1.673.103	1.566.929
<b>L. Druga sredstva</b>	<b>19</b>	<b>2.934.797</b>	<b>2.416.406</b>
<b>M. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>17.3</b>	<b>3.453.417</b>	<b>2.359.843</b>
<b>N. Zunajbilančne postavke*</b>	<b>20</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>1.268.619.685</b>
<b>Kapital in obveznosti</b>		<b>671.241.394</b>	<b>573.414.447</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>21</b>	<b>331.506.831</b>	<b>274.213.039</b>
1. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
3. Rezerve iz dobička		61.876.678	42.895.497
4. Rezerva za pošteno vrednost		109.497.258	67.341.940
6. Zadržani čisti poslovni izid		7.932.895	11.775.602
<b>C. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>22</b>	<b>293.673.611</b>	<b>260.225.821</b>
1. Prenosne premije		834	0
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		292.470.900	259.144.504
3. Škodne rezervacije		1.201.877	1.081.317
<b>E. Druge rezervacije</b>	<b>23</b>	<b>9.208.103</b>	<b>16.548.727</b>
<b>G. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>13</b>	<b>22.747.289</b>	<b>14.156.484</b>
<b>I. Druge finančne obveznosti</b>	<b>24</b>	<b>1.490</b>	<b>476</b>
<b>J. Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>25</b>	<b>2.910.658</b>	<b>106.709</b>
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		30	42
3. Obveznosti za odmerjeni davek		2.910.628	106.667
<b>K. Ostale obveznosti</b>	<b>26</b>	<b>11.193.412</b>	<b>8.163.191</b>
<b>L. Zunajbilančne postavke*</b>	<b>20</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>1.268.619.685</b>

\*Zunajbilančne 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 tokov<sup>4</sup>

VEUR

Postavka	2021	2020
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Čisti poslovni izid in prilagoditve</b>		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.138.021	4.037.308
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.145.169	-56.197
Prilagoditve za amortizacijo	470.716	683.376
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	70.522.770	72.995.443
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	-44.786.094	-31.978.813
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-24.799.070	-15.655.886
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	3.178.244	4.062.037
<b>Skupaj postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>23.579.418</b>	<b>34.087.268</b>
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS</b>		
Začetne manj končne poslovne terjatve	1.053.599	1.326.494
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-518.391	567.523
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-5.659.940	-3.521.840
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	3.339.542	-2.710.163
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	8.590.805	448.793
<b>Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS</b>	<b>6.805.615</b>	<b>-3.889.193</b>
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju</b>	<b>30.385.033</b>	<b>30.198.075</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	13.502.713	11.599.522
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	245	2.158
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	12.531.140	12.079.876
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	53.706.538	34.118.135
<b>Skupaj prejemki pri naložbenju</b>	<b>79.740.635</b>	<b>57.799.691</b>
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-384.706	-292.948
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-26.893	-56.790
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-71.339.720	-79.896.788
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-34.186.706	-12.598.539
<b>Skupaj izdatki pri naložbenju</b>	<b>-105.938.026</b>	<b>-92.845.065</b>
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju</b>	<b>-26.197.391</b>	<b>-35.045.374</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-496.703
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.216.747	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-3.216.747	-496.703
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju</b>	<b>-3.216.747</b>	<b>-496.703</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		
<b>a) Denarni izid v obdobju</b>	<b>970.896</b>	<b>-5.344.002</b>
- vplivi sprememb deviznih tečajev	122.678	53.449
<b>b) Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>2.359.843</b>	<b>7.650.396</b>
<b>c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>3.453.417</b>	<b>2.359.843</b>

# Izkaz gibanja kapitala 2021<sup>5</sup>

VEUR

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička		IV. Rezerva za pošteno vrednost	V. Čisti poslovni izid in zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
		Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička		Čisti dobiček/izguba poslovnega leta in zadržani čisti poslovni izid	
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	7.106.353	35.789.144	67.341.940	11.775.602	274.213.039
<b>4. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>7.106.353</b>	<b>35.789.144</b>	<b>67.341.940</b>	<b>11.775.602</b>	<b>274.213.039</b>
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	42.155.318	18.355.222	60.510.540
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	18.992.852	18.992.852
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	42.155.318	-637.630	41.517.688
10. Izplačilo (obračun dividend)	0	0	0	0	-3.216.747	-3.216.747
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	1.851.803	8.570.524	0	-10.422.327	0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0
15. Drugo	0	0	8.558.854		-8.558.854	0
<b>16. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>8.958.156</b>	<b>52.918.522</b>	<b>109.497.258</b>	<b>7.932.895</b>	<b>331.506.831</b>



# Izkaz gibanja kapitala 2020<sup>5</sup>

V EUR

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid in zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
		Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička		Čisti dobiček/izguba poslovnega leta in zadržani čisti poslovni izid	
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	6.718.194	33.992.668	66.347.345	9.979.125	269.237.332
<b>4. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>6.718.194</b>	<b>33.992.668</b>	<b>66.347.345</b>	<b>9.979.125</b>	<b>269.237.332</b>
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	994.595	3.981.111	4.975.706
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	3.981.111	3.981.111
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	994.595	0	994.595
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	388.159	1.796.476	0	-2.184.635	0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0
<b>16. Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>152.200.000</b>	<b>7.106.353</b>	<b>35.789.144</b>	<b>67.341.940</b>	<b>11.775.602</b>	<b>274.213.039</b>

# Prikaz bilančnega dobička<sup>7</sup>

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	18.992.852	3.981.111
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	0	9.979.125
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	0	9.979.125
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	1.851.803	388.159
- povečanje zakonskih rezerv	949.643	199.056
- povečanje statutarne rezerv	902.160	189.103
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu organov upravljanja	8.570.524	1.796.476
e) Dobitek/izguba iz prodaj lastniških naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	-637.630	0
f) Bilančni dobiček/izguba (a + b - č - d + e)	7.932.895	11.775.601

# 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 ter upravlja pokojninske in finančne sklade.

### Podatki o obvladujoči družbi

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

## Skladi v upravljanju

Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021

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 javnih uslužbencev	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. 2021	31. 12. 2020
8. raven (8/1, 8/2)	9	10
7. raven	27	26
6. raven (6/1, 6/2)	15	17
5. raven	11	10
4. raven	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>63</b>	<b>64</b>

## Podatki o odvisnih družbah

Modra zavarovalnica na dan 31. decembra 2021 ni imela odvisnih družb.

## Podatki o skupnih podvigih

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2021 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 2021 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1) 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 pojasnila OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2021. Modra zavarovalnica predčasno ni uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2021.

## 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 en 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 model«.

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 nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in izgube, ki bi bile posledica oslabitve sredstev. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Amortizacija neopredmetenega sredstva je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj zavarovalnice, razen stroškov razvoja, niso usredstvena. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

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

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

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

## Finančne naložbe

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 (angl. Amortised Costs – AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec skladov v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov.
- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi

poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o 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 (angl. Amortised Costs – AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov.
- Poslovni model, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in od prodaje (angl. Hold To Collect And To Sell – HTC & S): upravljavec donosnost teh sredstev zagotavlja tako s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov kot s prodajami. Za model sta značilni večja pogostost in vrednost prodaj, saj je prodaja finančnih sredstev bistvena za doseganje cilja poslovnega modela.
- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o poštenu vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in sprejemanje odločitev.
- Poslovni model kapitalskih instrumentov, ki niso v posesti z namenom trgovanja (angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income – FVTOCI): upravljavec ima v okviru lastnega premoženja lastniške naložbe, ki jih zaradi velikosti lastniškega deleža upravlja aktivno korporativno, in lastniške naložbe v dolgoročni lasti, ki jih ne poseduje z namenom trgovanja. Pri razvrščanju teh naložb upravljavec upošteva 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 (angl. Probability of Default – PD), izgubi ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenosti ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Podatki so pridobljeni iz mednarodnih statističnih publikacij bonitetnih agencij Moody's in S&P (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

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

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 (angl. 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 izkazu finančnega položaja pripozna kot finančno sredstvo samo, kadar postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta.

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

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje finančnega sredstva se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe; 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 (angl. Composite Bloomberg Bond Trader).

### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. Če pa trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. 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;
- ložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
  - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
  - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
  - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih, in podobno (implicitne volatilitosti, kreditni pribitki itd.),
  - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

V skladu z MSRP 13.97 zavarovalnica v hierarhijo poštene vrednosti razvršča tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po 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.

Pri naložbah v alternativne sklade tržna vrednost naložbe ni na voljo, zato vrednotenje na tržnih podatkih ni mogoče. Vrednost naložbe v alternativni

sklad je podana s strani upravljalca alternativnega sklada kot vrednost enote premoženja ali kot vrednost vplačila v sklad, kar predstavlja najboljši približek tržne vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na materialnih nejavnih informacijah. Modra ima omejen dostop do podatkov, ki jih uporablja upravljavec alternativnega sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravljavec alternativnega sklada pri vrednotenju običajno uporablja metode, skladne z IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation), kot npr. metoda diskontiranih denarnih tokov ali metoda tržnih večkratnikov. Navedene naložbe so skladno z merili za razvrščanje naložb v hierarhije poštene vrednosti razvrščene v 3. raven.

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

**Tabela 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 poštenu 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in podjetje pripozna nekatere spremembe poštene vrednosti v drugem vseobsegajočem donosu.

### Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Zavarovalnica dobiček ali izgubo pri finančnem sredstvu, merjenem po poštenu 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 poštenu 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 pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

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

### Finančne naložbe v dolžniške instrumente po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa

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

### Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

## Finančna naložba v pridruženo družbo

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

Pridružena družba je uskupljena 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. Naložba v skupni podvig je uskupljena 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. Ti popravki so obravnavani skladno s poenostavljenim pristopom po MSRP 9.

### 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. Če terjatev/rezervacij znotraj obračunskega leta ni mogoče v celoti odpraviti, se prenesejo v naslednje obračunsko obdobje. Presežek sredstev, ki se ugotovi ob koncu koledarskega leta (na bilančni dan), pripada zavarovalnici oziroma upravljavcu, ki v višini ugotovljenega presežka do KS MR oblikuje terjatev iz naslova upravljavske provizije.

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 odločita o polovici ustvarjenega preostanka čistega dobička tekočega leta;
- sklepa skupščine družbe, ki odloča o bilančnem dobičku.

Zneski rezerve za pošteno vrednost, izkazani v bilanci stanja, so popravljeni za zneske odloženega davka.

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

## Zavarovalne pogodbe

Kritni skladi KS PPS, KS MR in KS MR II se na podlagi Mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP 4) 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 in 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.

### Prenosne premije

Rezervacije za prenosne premije pri posameznem zavarovanju se oblikujejo v višini tistega dela obračunane premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje, po zaključku obračunskega obdobja, za katerega se izračunava rezervacija.

### 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. Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost zavarovalnica pripozna kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripozna tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu 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 2021 in 31. decembra 2020 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2021 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 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, ki jih je EU sprejela 13. januarja 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje).
  - a) **Sprememba finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najema** – IASB uvaja praktično rešitev za spremembe, ki jih zahteva reforma (spremembe so potrebne neposredno zaradi reforme IBOR in so narejene na ekonomsko enakovredni podlagi). Te spremembe se obračunavajo s posodobitvijo efektivne obrestne mere. Vse druge spremembe se obračunavajo z uporabo trenutnih zahtev MSRP. Podobna praktična rešitev je predlagana za obračunavanje na strani najemnika po MSRP 16.

b) **Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem** – v skladu s spremembami se obračunavanje varovanja pred tveganjem ne ukinja samo zaradi reforme IBOR. Razmerja varovanja pred tveganjem (in z njimi povezano dokumentacijo) je treba spremeniti tako, da bodo odražala spremembe varovane postavke, instrumenta varovanja pred tveganjem in varovanega tveganja. Spremenjena razmerja varovanja pred tveganjem morajo izpolnjevati vsa merila ustreznosti za obračunavanje varovanja pred tveganjem, vključno z zahtevami glede učinkovitosti.

c) **Razkritja** – da bi uporabniki lahko razumeli naravo in obseg tveganj, ki jim je podjetje izpostavljeno zaradi reforme IBOR, kako podjetje obvladuje ta tveganja, napredek podjetja pri prehodu z IBOR na alternativne referenčne obrestne mere in kako podjetje upravlja ta prehod, mora podjetje razkriti naslednje informacije:

- kako upravlja prehod na alternativne referenčne obrestne mere, njegov napredek na datum poročanja in tveganja, ki jim je izpostavljeno zaradi prehoda;
- kvantitativne informacije o neizvedenih finančnih sredstvih, neizvedenih finančnih obveznostih in izvedenih finančnih instrumentih, ki še niso prešli na alternativno referenčno stopnjo, razčlenjene po pomembni referenčni obrestni meri, za katero se izvede reforma referenčnih obrestnih mer;
- če je zaradi reforme IBOR prišlo do sprememb strategije podjetja za obvladovanje tveganj, opis teh sprememb in tega, kako podjetje obvladuje ta tveganja.

d) UOMRS je spremenil tudi MSRP 4 na način, da morajo zavarovatelji, ki uporabljajo začasno oprostitev od uporabe MSRP 9, uporabljati spremembe pri obračunavanju sprememb, ki jih neposredno zahteva reforma IBOR.

- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 po 30. juniju 2021, ki jih je EU sprejela 30. avgusta 2021 (veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje).
- **Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9**, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020 (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšan s 1. januarja 2021 na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 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 dan odobritve teh računovodskih izkazov je UOMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso začele veljati:

- **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (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, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje).
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje).
- **MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe**, vključno s spremembami MSRP 17, ki jih je EU sprejela 19. novembra 2021 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 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 s namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, in ki jih je EU sprejela 28. junija 2021. (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 ocenjuje, da uvedba sprememb obstoječih standardov, z izjemo MSRP 17, v obdobju začetne uporabe ne bo vplivala na njene računovodske izkaze. MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki ga je OMRS objavil 18. maja 2017, zahteva merjenje zavarovalnih obveznosti po trenutni vrednosti izpolnjevanja in prinaša enotnejšo metodo merjenja in predstavitev za vse zavarovalne pogodbe. Namen zahtev je zagotoviti dosledno in na načelih temelječe obračunavanje zavarovalnih pogodb. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in z njim povezana pojasnila. S spremembami MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki jih je UOMRS izdal 25. junija 2020, je datum začetka uporabe MSRP 17 preložen za dve leti, na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Spremembe uvajajo poenostavitve in razlage nekaterih zahtev standarda in zagotavljajo dodatno pomoč pri prvi uporabi MSRP 17.

Ključna sprememba, ki jo uvaja MSRP 17, je ta, da se prejeta zavarovalna premija ne bo več takoj v celoti zrcalila v poslovnem izidu zavarovalnice, temveč si bo zavarovalnica za prejeta premijo pripoznala obveznost za preostalo kritje, ki jo bo postopoma, skozi obdobje trajanja zavarovalne pogodbe, prek pogodbeno-storitvene marže in prilagoditve za tveganje prenašala v poslovni izid zavarovalnice. Ob tem MSRP 17 ne pozna več zavarovalno-tehničnih rezervacij, uvaja pa obveznost za nastale škode, kjer bodo pripoznane vse obveznosti zavarovalnice za nastale škode do dneva poročanja. Termina sicer pokriva podobno vsebino, med njima pa prihaja do pomembne razlike pri diskontiranju obveznosti – MSRP 17 namreč zahteva diskontiranje vseh obveznosti za škode, kjer bo plačilo škode pozneje kot v dvanajstih mesecih.

Iz tega naslova Modra zavarovalnica pričakuje pomembnejše spremembe v računovodskih izkazih, vendar še ni v celoti ocenila vpliva novih zahtev.

V času priprave na uvedbo novega standarda je zavarovalnica oblikovala projektno skupino za implementacijo MSRP 17, izbrala dobavitelja programske opreme, izbrala svetovalno družbo Ernst & Young, d. o. o., opravila analizo vrzeli (GAP analiza) ter aktivno sodelovala v začasno oblikovanem delovnem telesu za uvedbo MSRP 17 na strani Slovenskega zavarovalnega združenja in v ožji skupini sogovornikov z Agencijo za zavarovalni nadzor.

V letu 2022 nov standard prinaša dvojne evidence v procesu računovodenja (določene analitične evidence tudi v prihodnje), vzpostavitev novih procesov, nov kontni načrt, nove sheme računovodskih izkazov ter nova poročanja.

Modra zavarovalnica je določila obseg zavarovalnih produktov in pripadajoči »unit of account« ter s pomočjo svetovalne družbe izbrala metodo BBA (Building Block Approach). V času tranzicije je za produkte KS MR, KS MR II in nezgodo predvidela zajem podatkov po načinu »fully retrospective«, za PPS in KS PPS pa »fair value approach« (FVA). Uporabljeni sta metoda »bottom up« ter krivulja netvegane obrestne mere (RFR, vir: EIOPA).

Opravljenosti v letu 2021 so v večji meri zajemale pripravo podatkov in izračunov za produkte nezgoda, KS MR in KS MR II ter posodobitev orodij in strežnikov za učinkovitejše delovanje procesa. Aktivnosti v teku, ki ostajajo odprte, pa so: priprava podatkov in izračunov za KS PPS z vključenim PPS, avtomatizacija procesa priprave podatkov, priprava pričakovanih denarnih tokov za odložene rente in upoštevanje pričakovane udeležbe na dobičku v projekcijah.

## 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 ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije.
- **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 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razkritje računovodskih usmeritev (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).
- **Spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev računovodskih ocen (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).
- **Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička** – Odloženi davki, povezani s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 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 oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo).
- **Spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe** – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Zavarovalnica pregleduje vpliv spremenjenih standardov in pojasnil. 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 pomembno vplivala na njene 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	
	2021	2020
Čisti prihodki od zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj	56.591.912	61.837.834
Čisti prihodki od zavarovalnih premij premoženjskih zavarovanj	47.592	45.385
<b>Skupaj</b>	<b>56.639.504</b>	<b>61.883.219</b>

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

Čiste prihodke od zavarovalnih premij premoženjskih zavarovanj v letu 2021 sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v znesku 48.426 evrov in prenosne premije v višini –826 evrov.

#### Pojasnilo št. 2: Prihodki od naložb v povezane družbe

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Prihodki od dividend pridruženih družb	3.422.223	2.770.371
<b>Skupaj</b>	<b>3.422.223</b>	<b>2.770.371</b>

### Pojasnilo št. 3: Prihodki od finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2021	2020
<b>Obrestni prihodki od finančnih naložb</b>	<b>4.539.282</b>	<b>4.764.716</b>
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	469.709	523.649
• po odplačni vrednosti	3.467.462	3.506.561
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	602.111	734.506
<b>Dividende od finančnih naložb</b>	<b>4.739.430</b>	<b>3.026.539</b>
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.254.681	1.674.860
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.484.749	1.351.679
<b>Prihodki od prevrednotenja</b>	<b>10.867.210</b>	<b>4.551.202</b>
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.867.210	4.551.202
<b>Prihodki iz tečajnih razlik</b>	<b>680.559</b>	<b>160.566</b>
<b>Dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>391.840</b>	<b>282.111</b>
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	378.915	267.084
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	15.027
• po odplačni vrednosti	12.926	0
<b>Prihodki od razveljavitve oslabitve</b>	<b>158.436</b>	<b>92.462</b>
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	16.971	20.138
• po odplačni vrednosti	141.465	72.324
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>90</b>	<b>7.919</b>
<b>Skupaj</b>	<b>21.376.847</b>	<b>12.885.515</b>

Visoki finančni prihodki v letu 2021 so v veliki meri povezani z ugodnimi tržnimi razmerami.

#### Pojasnilo št. 4: Odhodki od finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2021	2020
<b>Obrestni odhodki</b>	<b>-29.450</b>	<b>-41.774</b>
<b>Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb</b>	<b>-2.449.608</b>	<b>-2.055.719</b>
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-2.449.608	-2.055.719
<b>Odhodki iz tečajnih razlik</b>	<b>-87.053</b>	<b>-845.491</b>
<b>Izgube pri odtujitvah finančnih naložb</b>	<b>-341.801</b>	<b>-927.156</b>
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-341.801	-927.156
Odhodki od oslabitve finančnih naložb	-259.713	-185.071
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-586	-4.109
• po odplačni vrednosti	-259.127	-180.962
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>-1.647</b>	<b>-4.030</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-3.169.272</b>	<b>-4.059.241</b>

Obrestni odhodki v letu 2021 zajemajo odhodke iz obresti od najema poslovnih prostorov v znesku 17.495 evrov (v letu 2020 pa 23.626 evrov), preostanek pa predstavljajo negativne obresti od depozitov.

## Izid iz finančnih naložb

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Prihodki od finančnih naložb	24.799.070	15.655.886
Odhodki od finančnih naložb	-3.169.272	-4.059.241
<b>Neto izid iz finančnih naložb</b>	<b>21.629.799</b>	<b>11.596.645</b>

## Pojasnilo št. 5: Drugi zavarovalni prihodki

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	8.327.206	1.941.367
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	10.873.886	9.095.861
Drugi zavarovalni prihodki	1.010	47
<b>Skupaj drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>19.202.102</b>	<b>11.037.275</b>

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 ter prihodke od odprave rezervacij iz naslova LAT testa, ki so bili v letu 2021 najvišja postavka in so dosegli 5.439.484 evrov, medtem ko jih v letu 2020 nismo zabeležili. Prihodki od odprave rezervacij iz naslova LAT testa v letu 2021 so povezani s povišanjem obrestnih mer v obdobju. 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

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Drugi prihodki	81.114	74.949

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

## Pojasnilo št. 7: Čisti odhodki za škode

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-32.964.014	-30.072.542
Sprememba škodnih rezervacij	-126.560	-69.650
<b>Skupaj</b>	<b>-33.090.574</b>	<b>-30.142.192</b>

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente. Te so se v letu 2021 povečale zaradi višjih sredstev in večjega števila zavarovancev KS MR II.

## Pojasnilo št. 8: Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	-4.302.429	1.400.570
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	2.194.896	2.558.041
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II	-31.218.863	-40.745.244
<b>Skupaj</b>	<b>-33.326.396</b>	<b>-36.786.633</b>

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. V letu 2021 so novooblikovane rezervacije, ki izvirajo iz nerazporejenega presežka sklada, dosegle 7.336.064 evrov (v letu 2020 pa 1.724.759 evrov).

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

Postavka	V EUR	
	2021	2020
Stroški materiala	-187.616	-172.119
Stroški storitev, od tega	-2.652.785	-2.383.489
• stroški pridobivanja zavarovanj	-55.332	-57.381
Odpisi vrednosti	-470.716	-683.376
Stroški rezervacij	-9.409	-18.970
Stroški dela	-3.678.367	-3.643.353
Drugi obratovalni stroški	-101.772	-90.041
<b>Skupaj</b>	<b>-7.100.665</b>	<b>-6.991.348</b>

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

Stroški materiala so v letu 2021 dosegli -187.616 evrov (-172.119 evrov v letu 2020). Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev (z vključenimi stroški pridobivanja zavarovanj) so v letu 2021 dosegli -2.652.785 evrov (-2.383.489 evrov v letu 2020). Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem znesku -495.724 evrov (-471.073 evrov v letu 2020), stroški reklame, propagande in trženja v višini -384.408 evrov (-312.290 evrov v letu 2020), stroški najema programske opreme in informacijskih storitev v znesku -340.257 evrov (-323.125 evrov v letu 2020) in stroški intelektualnih in osebnih storitev, kamor sodijo svetovalne storitve, intelektualne IT-storitve, odvetniške, revizorske in ostale storitve v višini -267.815 evrov (-321.476 evrov v letu 2020).

Odpisi vrednosti v znesku –470.716 evrov (–683.376 evrov v letu 2020) predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter amortizacijo pravice do uporabe najetih prostorov skladno z MSRP 16.

Stroški rezervacij v znesku –9.409 evrov (–18.970 evrov v letu 2020) pomenijo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2021 dosegli –3.678.367 evrov (–3.643.353 evrov v letu 2020). Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil –2.743.992 evrov (–2.793.862 evrov v letu 2020), 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 2021 so dosegli –30.549 evrov (–30.551 evrov v letu 2020) in vključujejo stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS).

#### Pojasnilo št. 10: Drugi zavarovalni odhodki

V EUR

Postavka	2021	2020
Drugi zavarovalni odhodki	–1.887.890	–6.631.810

Drugi zavarovalni odhodki v letu 2021 vključujejo vstopno provizijo in posredne stroške KS MR II v znesku –1.070.544 evrov, vplačila upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini –752.175 evrov in upravljavsko provizijo KS MR v znesku –65.171 evrov.

V letu 2020 so se drugi zavarovalni odhodki v znesku –5.252.965 evrov nanašali na oblikovanje rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti (LAT test) in so bili rezultat novih vplačil v sklad KS MR II in spremembe krivulje netvegane obrestne mere ob upoštevanju učinka pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti. Postavka vključuje še vplačila upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v znesku –893.466 evrov, vstopno provizijo ter posredne stroške KS MR II v višini –408.295 evrov in upravljavsko provizijo KS MR v znesku –76.924 evrov.

#### Pojasnilo št. 11: Drugi odhodki

V EUR

Postavka	2021	2020
Drugi odhodki	–8.973	–2.796

Drugi odhodki zajemajo različne manjše zneske iz poslovanja.

#### Pojasnilo št. 12: Davek od dohodka

V EUR

Postavka	2021	2020
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	22.138.021	4.037.308
Davek od tujih dividend	146.626	99.254
Davčno nepriznani odhodki	562.575	476.460
Neobdavčeni prihodki	–4.670.772	–3.662.093
Sprememba računovodskih usmeritev	–637.630	0
Davčne olajšave	–296.422	–364.780
Davčne izgube	–829.064	–234.305
<b>Skupaj (davčna osnova)</b>	<b>16.413.334</b>	<b>351.844</b>
Davek od dohodka (19 %)	2.971.907	13.198
Davek od tujih dividend do sporazuma	146.626	53.652

Efektivna davčna stopnja je v letu 2021 dosegla 13,42 odstotka (v letu 2020 pa 0,33 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. 2021	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2020	Izkaz poslovnega izida 2021	Izkaz poslovnega izida 2020
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	24.445.685	16.012.339	–15.803	0
Prevrednotenje naložb po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa na pošteno vrednost	22.037.830	13.620.287	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	2.407.855	2.392.052	–15.803	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	24.445.685	16.012.339	–15.803	0
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	1.698.396	1.855.855	–157.459	–42.999
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	0	157.522	–157.522	–44.518
Popravki vrednosti naložb	1.671.341	1.671.341	0	0
Rezervacije	27.055	26.992	63	1.519
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	1.698.396	1.855.855	–157.459	–42.999
<b>Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek</b>	<b>–22.747.289</b>	<b>–14.156.484</b>	<b>–173.262</b>	<b>–42.999</b>

### 13.1 Gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

V EUR

Gibanje odloženih davkov	2021	2020
Stanje na dan 1. 1.	16.012.339	15.606.545
Spremembe med letom	8.433.346	405.794
<b>Stanje na dan 31. 12.</b>	<b>24.445.685</b>	<b>16.012.339</b>

### Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

#### Pojasnilo št. 14: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

V EUR

Postavka	2021	2020
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	41.517.688	994.595

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 2021 in 2020 izhaja iz gibanja na trgih vrednostnih papirjev, pri čemer je bilo leto 2021 v tem pogledu izjemno uspešno.

### Pojasnila k izkazu finančnega položaja

#### Pojasnilo št. 15: Gibanje neopredmetenih sredstev

V EUR

2021	Računalniški programi	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2021	2.501.295	2.501.295
Nove nabave	390.176	390.176
Odtujitve	-5.470	-5.470
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2021	2.886.001	2.886.001
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2021	-1.860.590	-1.860.590
Odpisi	5.470	5.470
Amortizacija	-111.405	-111.405
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2021	-1.966.525	-1.966.525
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2021	640.705	640.705
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2021</b>	<b>919.476</b>	<b>919.476</b>

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
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2020</b>	<b>640.705</b>	<b>640.705</b>

Neopredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

#### Pojasnilo št. 16: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

V EUR

2021	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Pravica do uporabe prostorov	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2021	201.528	49.530	1.619.077	1.870.135
Nove nabave	34.753	0	0	34.753
Odtujitve	-7.860	0	-8.109	-15.969
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2021	228.421	49.530	1.610.968	1.888.919
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2021	-125.621	-45.488	-411.890	-582.999
Odpisi	7.860	0	0	7.860
Amortizacija	-35.380	-4.042	-319.889	-359.311
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2021	-153.141	-49.530	-731.779	-934.450
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2021	75.907	4.042	1.207.187	1.287.136
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2021</b>	<b>75.280</b>	<b>0</b>	<b>879.189</b>	<b>954.469</b>

Pravica do uporabe prostorov se nanaša na poslovne prostore, za katere je Modra zavarovalnica 1. oktobra 2019 sklenila petletno najemno pogodbo, ki ustreza določilom MSRP 16 – Najemi.

Stroški amortizacije za poslovne prostore, ki predstavlja pravico do uporabe, so v letu 2021 znašali 319.889 evrov, odhodki za obresti pa 17.495 evrov. Skupni denarni odtok za najem je v letu 2021 dosegel 329.838 evrov.

31. decembra 2021 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, znašala 879.189 evrov. Obveznosti iz naslova pravice do uporabe so konec leta 2021 dosegle 885.998 evrov, od tega glavnica 906.213 evrov in obresti 20.215 evrov.

V EUR

2020	Oprema in drobní 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
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2020</b>	<b>75.907</b>	<b>4.042</b>	<b>1.207.187</b>	<b>1.287.136</b>

Stroški amortizacije za poslovne prostore, ki predstavljajo pravico do uporabe, so v letu 2020 dosegli 329.593 evrov, odhodki za obresti pa 23.626 evrov. Skupni denarni odtok za najem je znašal 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.

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

#### Pojasnilo št. 17: Finančna sredstva

Finančna sredstva Modre zavarovalnice zajemajo finančne naložbe v skupne podvige in pridružene družbe, finančne naložbe ter denar in denarne ustreznike.

V EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2021
F. Finančne naložbe v skupne podvige in pridružene družbe	48.170.287	0	48.170.287
G. Finančne naložbe	315.852.059	297.278.632	613.130.692
• vrednotene po odplačni vrednosti	35.950.514	174.937.642	210.888.156
• vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	218.230.739	0	218.230.739
• vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	61.670.806	122.340.991	184.011.797
M. Denar in denarni ustrezniki	1.270.925	2.182.492	3.453.417
<b>Skupaj</b>	<b>365.293.271</b>	<b>299.461.124</b>	<b>664.754.396</b>

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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	184.331.072	0	184.331.072
• vrednotene po poštenu 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
<b>Skupaj</b>	<b>303.086.529</b>	<b>263.357.362</b>	<b>566.443.891</b>

#### 17.1. Finančne naložbe v pridruženih družbah in skupnih podvigih

##### 17.1.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2021 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 42.207.417 evrov (29.007.414 evrov konec leta 2020). Finančna naložba v pridruženi družbi je merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

V EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2021	Čisti dobiček družbe v 2021
Cinkarno Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00 %	190.165.790	33.227.124

##### 17.1.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

V EUR

Postavka	2021	2020
Stanje 1. 1.	29.007.414	30.555.563
Sprememba presežka iz prevrednotenja	13.200.003	-1.548.149
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>42.207.417</b>	<b>29.007.414</b>

##### 17.1.3 Finančne naložbe v skupne podvige

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2021 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o., v znesku 5.962.870 evrov (v enaki vrednosti tudi 31. decembra 2020). Finančna naložba je merjena po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27.10. Za naložbo je bila izvedena preverba znakov slabitve, ki je pokazala, da slabitev ni potrebna.



V EUR

Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2021	Čisti dobiček družbe v 2021
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00 %	13.248.479	426.946

## 17.2 Finančne naložbe

V EUR

Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2021
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	35.950.514	174.937.642	210.888.156
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	218.230.739	0	218.230.739
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	61.670.806	122.340.991	184.011.797
<b>Skupaj</b>	<b>315.852.059</b>	<b>297.278.633</b>	<b>613.130.692</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>266.340.916</b>	<b>262.772.848</b>	<b>529.113.764</b>

## 17.2.1 Sestava finančnih naložb

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	184.011.797	147.468.783
Lastniški vrednostni papirji	154.991.042	113.669.246
Dolžniški vrednostni papirji	29.020.755	33.799.537
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	218.230.739	184.331.072
Lastniški vrednostni papirji	188.633.211	152.592.957
Dolžniški vrednostni papirji	29.597.528	31.738.115
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	210.888.156	197.313.909
Dolžniški vrednostni papirji	177.021.452	173.492.821
Posojila in depoziti	33.866.704	23.821.088
<b>Skupaj</b>	<b>613.130.692</b>	<b>529.113.764</b>

## 17.2.2 Gibanje finančnih naložb

V EUR

Modra zavarovalnica	Po odplačni vrednosti	Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	197.313.909	184.331.072	147.468.783	529.113.764
Nakupi	39.732.818	1.472.297	42.418.193	83.623.308
Prevrednotenje	12.926	28.955.315	8.454.715	37.422.956
Druge spremembe in prilagoditve	3.191.216	8.440.532	879.197	12.510.945
Prodaje/zapadanje	-29.362.713	-4.968.477	-15.209.091	-49.540.281
<b>Stanje 31. 12. 2021</b>	<b>210.888.156</b>	<b>218.230.739</b>	<b>184.011.797</b>	<b>613.130.692</b>

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 donosa	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
<b>Stanje 31. 12. 2020</b>	<b>197.313.909</b>	<b>184.331.072</b>	<b>147.468.783</b>	<b>529.113.764</b>

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. 2021	31. 12. 2020
Dolžniške naložbe	235.639.736	239.030.474
Nespremenljiva obrestna mera	233.375.075	236.779.021
Spremenljiva obrestna mera	2.264.661	2.251.452
Posojila in depoziti	33.866.703	23.821.088
Nespremenljiva obrestna mera	33.866.703	23.821.088
Denar in denarni ustrezniki	3.453.417	2.359.843
<b>Skupaj</b>	<b>272.959.856</b>	<b>265.211.404</b>

Zakladne menice so upoštevane v okviru fiksnih dolžniških naložb.

#### 17.2.4 Tveganje spremembe obrestnih mer

V EUR

Naložbe na dan 31. 12. 2021	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	9.311.848	19.708.907	29.020.755
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	33.248.374	77.322.423	100.317.360	210.888.156
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vse- obsegajočega donosa	4.150.320	17.283.304	8.163.904	29.597.528
Denarna sredstva	3.453.417	0	0	3.453.417
<b>Skupaj</b>	<b>40.852.111</b>	<b>103.917.574</b>	<b>128.190.171</b>	<b>272.959.856</b>

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 pošteni 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 pošteni 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
<b>Skupaj</b>	<b>34.203.637</b>	<b>112.326.258</b>	<b>118.681.509</b>	<b>265.211.404</b>

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«.

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

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

V EUR

ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2021
DE0005933931	6.191.397
IE00B3F81R35	2.909.466
IE00B4WXJJ64	3.149.664
IE00B66F4759	2.023.666
US4642861037	1.382.246
US4642865095	2.673.202
US4642867729	2.954.536
IE00BSKRK281	3.754.013
IE00B3B8PX14	1.075.253
US4642873412	1.191.388
US4642877397	3.742.813
US92189F7006	6.465.493
IE00B3DWVS88	8.849.342
IE00B5ZR2157	288.532
US4642887453	7.487.566
IE00B60SX394	15.868.690
LU0290358224	2.153.331
LU0290357929	3.083.637
LU0290355717	5.452.138
US81369Y5069	2.695.126
US81369Y7040	2.802.666
US81369Y3080	3.368.031
US81369Y2090	4.622.277

V EUR

ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2021
LU0274208692	18.812.244
LU0524480265	5.452.272
DSI000001003	2.458.164
CNE1000003G1	712.305
JP3304200003	1.049.676
US02079K3059	5.067.134
US02079K1079	5.073.874
DE0008404005	3.565.351
SI0031103805	42.207.417
US17275R1023	1.636.116
SI0021112212	1.361.880
US1912161007	4.093.363
US5949181045	12.325.596
DE0008430026	3.143.193
US68389X1054	3.885.411
NL0000009538	1.244.480
SI0021110513	19.928.552
CH0012032048	1.306.356
FR0000120578	1.793.302
DE000A2GS401	648.524
ES0178430E18	356.984
US8816242098	164.783
US91912E1055	369.179

Modra zavarovalnica je v letu 2021 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 5.906.972 evrov (4.122.050 evrov v letu 2020). V letu 2021 je Modra zavarovalnica ob odtujitvi kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, zabeležila izgubo v znesku –637.630 evrov. V obdobju sta bili odtujeni dve naložbi: ena zaradi nedoseganja naložbenih ciljev, druga pa zaradi regulativnih omejitev.

### 17.3 Denarna sredstva

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	3.453.417	2.359.843

### Pojasnilo št. 18: Terjatve

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.600	4.054
Terjatve za odmerjeni davek	552	1.055.326
Druge terjatve	1.673.104	1.566.929
<b>Skupaj</b>	<b>1.678.256</b>	<b>2.626.309</b>

Modra zavarovalnica v računovodskih izkazih terjatve oziroma obveznosti za odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb izkazuje v pobotnem znesku. Terjatve za odmerjeni davek v letu 2021 se nanašajo na manjše davčne terjatve kritnih skladov, medtem ko se znesek za leto 2020 nanaša na davek od dohodkov pravnih oseb.

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2021 predstavljajo kratkoročne terjatve iz naslova upravljalvske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih pokojninskih skladov, ki so dosegle 774.459 evrov; njihova vrednost konec leta 2020 je bila 706.886 evrov. Zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev KS MR je konec leta 2021 znašal 635.314 evrov, medtem ko je bila konec leta 2020 njegova vrednost 580.364 evrov.

### Pojasnilo št. 19: Druga sredstva

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druga sredstva	2.934.797	2.416.406

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. Manjši del zneska predstavljajo kratkoročno odloženi stroški.

### Pojasnilo št. 20: Zunajbilančne postavke

V EUR

Skład	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva/obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju	1.390.574.399	1.266.343.966
KPSJU	147.592	110.972
ZPJU	969.964.188	907.715.649
PPJU	13.592.838	8.482.410
DPJU	44.739.908	24.947.783
MKPS	63.087	45.905
MZP	279.333.660	260.766.403
MPP	27.681.687	20.605.198
MDP	39.347.413	27.492.100
PPS	15.704.027	16.177.547
Zunajbilančne postavke iz naslova upravljanja finančnih sredstev	2.209.361	2.225.719
Prejete garancije	50.000	50.000
<b>Skupaj vrednost sredstev</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>1.268.619.685</b>

Zunajbilančne postavke v znesku 1.390.574.399 evrov se nanašajo na sredstva oziroma obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice; zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 2.209.361 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. 2021	31. 12. 2020
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 2021 je 2,18 evra (na dan 31. decembra 2020 pa 1,80 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	Rezerva za pošteno vrednost	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
<b>1. 1. 2021</b>	<b>152.200.000</b>	<b>42.895.497</b>	<b>67.341.940</b>	<b>11.775.602</b>	<b>274.213.039</b>
Sprememba	0	18.981.181	42.155.318	-3.842.707	57.293.792
<b>31. 12. 2021</b>	<b>152.200.000</b>	<b>61.876.678</b>	<b>109.497.258</b>	<b>7.932.895</b>	<b>331.506.831</b>

Rezerve iz dobička so zakonske rezerve v znesku 4.593.926 evrov, statutarne rezerve v znesku 4.364.230 evrov in druge rezerve iz dobička v znesku 52.918.523 evrov. Zavarovalnica je v letu 2021 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 2021 oziroma 949.643 evrov. V statutarne rezerve je bilo odvedenih 902.160 evrov, druge rezerve pa so se povečale za 17.129.378 evrov.

V EUR

Postavka	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
<b>1. 1. 2020</b>	<b>152.200.000</b>	<b>40.710.862</b>	<b>66.347.345</b>	<b>9.979.125</b>	<b>269.237.332</b>
Sprememba	0	2.184.635	994.595	1.796.477	4.975.707
<b>31. 12. 2020</b>	<b>152.200.000</b>	<b>42.895.497</b>	<b>67.341.940</b>	<b>11.775.602</b>	<b>274.213.039</b>

Rezerve iz dobička so bile konec leta 2020 sestavljene iz zakonskih rezerv v znesku 3.644.283 evrov, statutarnih rezerv v znesku 3.462.069 evrov in drugih rezerv 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.

## 21.3 Gibanje rezerve za pošteno vrednost

V EUR

Rezerva za pošteno vrednost	2021	2020
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>67.341.940</b>	<b>66.347.345</b>
Sprememba poštene vrednosti	41.283.858	995.990
Neto sprememba zaradi nakupov/prodaj finančnih naložb	853.019	-36.222
Slabitve naložb FVOCI	18.442	34.827
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>109.497.258</b>	<b>67.341.940</b>

## Pojasnilo št. 22: Zavarovalno-tehnične rezervacije

### 22.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	102.416.607	97.996.761
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	12.050.597	14.245.416
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	179.205.574	147.977.644
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	834	6.000
<b>Skupaj</b>	<b>293.673.612</b>	<b>260.225.821</b>

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	2021	2020
Začetno stanje	260.225.821	223.389.538
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	33.326.396	36.786.633
Spremembe škodnih rezervacij in prilagoditve	119.374	49.650
<b>Končno stanje</b>	<b>293.673.612</b>	<b>260.225.821</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letih 2021 in 2020 so se povečale iz naslova priliva sredstev in zavarovancev v sklad KS MR II. K povečanju v letu 2021 je dodatno prispeval ustvarjen presežek v KS PPS. Spremembe škodnih rezervacij vsebinsko predstavljajo povečanje obračunanih, a iz različnih razlogov še ne izplačanih rent.

V EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	97.996.761	14.245.416	147.977.644	6.000	260.225.821
Povečanje	10.884.531	253.838	55.152.042	834	66.291.245
Zmanjšanje	-6.582.102	-2.448.734	-23.933.179	0	-32.964.015
Sprememba škodnih rezervacij	117.417	77	9.067	-6.000	120.561
<b>Stanje 31. 12. 2021</b>	<b>102.416.607</b>	<b>12.050.597</b>	<b>179.205.574</b>	<b>834</b>	<b>293.673.612</b>

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
<b>Stanje 31. 12. 2020</b>	<b>97.996.761</b>	<b>14.245.416</b>	<b>147.977.644</b>	<b>6.000</b>	<b>260.225.821</b>

## Pojasnilo št. 23: Druge rezervacije

### 23.1 Druge rezervacije

V EUR

Druge rezervacije	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	5.210.335	7.167.089
Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	635.314	580.364
Rezervacije v povezavi z zaposlenci (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	284.786	284.122
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	3.077.668	8.517.152
<b>Skupaj</b>	<b>9.208.103</b>	<b>16.548.727</b>

### 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
<b>1. 1. 2021</b>	<b>7.167.089</b>	<b>8.517.152</b>	<b>580.364</b>	<b>284.122</b>	<b>16.548.727</b>
Novooblikovane med letom	0	0	54.950	9.409	64.358
Črpanje rezervacij	0	0	0	-8.744	-8.744
Odprava rezervacij	-1.956.754	-5.439.484	0	0	-7.396.238
<b>31. 12. 2021</b>	<b>5.210.335</b>	<b>3.077.668</b>	<b>635.314</b>	<b>284.786</b>	<b>9.208.103</b>

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
<b>1. 1. 2020</b>	<b>8.173.478</b>	<b>3.264.187</b>	<b>474.822</b>	<b>268.139</b>	<b>12.180.626</b>
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	0	-1.006.549
<b>31. 12. 2020</b>	<b>7.167.089</b>	<b>8.517.152</b>	<b>580.364</b>	<b>284.122</b>	<b>16.548.727</b>

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 2021 so bile odpravljene rezervacije za sklad PPS v višini 1.956.568 evrov (v letu 2020 za 1.006.549 evrov), medtem ko se razlika nanaša na odpravo (v letu 2020 pa na oblikovanje) rezervacij za sklada MZP in ZPJU.

V letu 2021 so bile odpravljene rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti v višini 5.439.484 evrov za sklada KS MR in KS MR II, medtem ko so bile v letu 2020 za omenjena sklada oblikovane rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti v višini 5.252.965 evrov. Rezervacije iz naslova ustreznosti obveznosti so podrobneje pojasnjene v točki Razkritja zavarovalnih pogođb.

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 2021 so bile oblikovane rezervacije za primanjkljaj sredstev KS MR v višini 54.950 evrov, v letu 2020 pa za 105.542 evrov.

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. 2021	31. 12. 2020
<b>Skupaj</b>	<b>1.490</b>	<b>476</b>

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

### Pojasnilo št. 25: Obveznosti iz poslovanja

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30	42
Obveznosti za odmerjeni davek	2.910.628	106.668
<b>Skupaj</b>	<b>2.910.658</b>	<b>106.710</b>

Obveznosti za odmerjeni davek predstavljajo obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb.

## Pojasnilo št. 26: Ostale obveznosti

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	260.523	255.604
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	17.254	69.486
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	391.580	357.726
Druge kratkoročne obveznosti	172.552	164.343
Vnaprej vračunani stroški	232.380	176.705
Kratkoročno odloženi prihodki	9.192.471	5.908.605
Dolgoročne obveznosti iz najema poslovnih prostorov	885.998	1.183.651
Druge dolgoročne obveznosti	40.654	47.070
<b>Skupaj</b>	<b>11.193.411</b>	<b>8.163.191</b>

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2021.

Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov so predvsem različne obveznosti kritnih skladov.

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 2021.

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 2022.

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. 2021	31. 12. 2020
KS PPS	92.558.517	94.254.611
KS MR	12.046.502	14.241.399
KS MR II	178.755.111	147.336.159
<b>Skupaj</b>	<b>283.360.130</b>	<b>255.832.169</b>

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

Tabela 27: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2021

V EUR

Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	92.558.517	8.673.605	1.184.485	102.416.607
KS MR	12.046.502	0	4.094	12.050.596
KS MR II	178.755.111	437.165	13.298	179.205.574
<b>Skupaj</b>	<b>283.360.130</b>	<b>9.110.770</b>	<b>1.201.877</b>	<b>293.672.777</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>255.832.169</b>	<b>3.312.335</b>	<b>1.075.316</b>	<b>260.219.820</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS na dan 31. decembra 2021 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 8.673.605 evrov (v 2020 za 2.675.082 evrov) in za škodne rezervacije v višini 1.184.485 evrov (v 2020 za 1.067.068 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 2021 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 4.094 evrov (v 2020 za 4.017 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 2021 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za razporejeni del dobička v znesku 36.061 evrov (272.210 evrov konec leta 2020), nerazporejeni del dobička v višini 401.104 evre (365.043 evrov konec leta 2020) in za škodne rezervacije v višini 13.298 evrov (v 2020 za 4.231 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 2021, ki jo objavi EIOPA, in upošteva učinek pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. decembra 2021 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 198.701 evra, za KS MR II pa v znesku 2.878.967 evrov.

### Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.589.605	-2.670.100
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.718.856	2.804.432

Tabela 29: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-239.705	-266.217
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	250.800	278.443

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

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-3.672.144	-2.732.499
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	3.840.341	2.850.768

### Sprememba smrtnosti

Tabela 31: Sprememba smrtnosti za KS PPS

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.537.013	-3.530.212
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.046.711	4.037.168

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.537.013 evrov (3.530.212 evrov v letu 2020). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 32: Sprememba smrtnosti za KS MR

V EUR

Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-248.440	-249.905
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	280.804	282.200

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 248.440 evrov (249.905 evrov v letu 2020). 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. 2021	31. 12. 2020
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-1.640.274	-1.193.978
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	1.848.595	1.340.261

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 1.640.274 evrov (1.193.978 evrov v letu 2020). 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, valutnemu, obrestnemu in likvidnostnemu tveganju ter tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev. 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, znotraj njih pa tveganje sprememb cen lastniških vrednostnih papirjev, valutno in kreditno tveganje.

## Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na svojo celotno potrebo po kapitalu. V letu 2021 se je SCR količnik v primerjavi z letom 2020 zvišal, kar je predvsem posledica ugodnih tržnih razmer v letu 2021 in s tem povečanja vrednosti lastnih virov sredstev.

Tabela 34: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Solventnost II</b>		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	202.516.941	157.362.924
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	373.875.378	263.314.033
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	171.358.438	105.981.109
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	<b>185 %</b>	<b>167 %</b>

V letu 2021 se je razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (količnik SCR) zvišalo z začetnih 167 na 185 odstotkov. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v premiku krivulje netvegane obrestne mere navzgor, kar je povzročilo znižanje obveznosti v primerjavi z letom 2020. Konec leta 2020 je bila krivulja netvegane obrestne mere negativna za obdobje 21 let, konec leta 2021 pa za obdobje 6 let.

Poleg tega je bila na finančnih trgih v letu 2021 zabeležena visoka rast vrednosti lastniških naložb, kar je posledično vplivalo na zvišanje sredstev, ki so se povečala za 84 milijonov evrov v primerjavi z letom 2020, na drugi strani pa tudi na povečanje kapitalske zahteve za 42 milijonov evrov, ki izvira skoraj izključno iz naslova tržnih tveganj.

## 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. 2021	31. 12. 2020
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek IPI, na izkaz poslovnega izida	+/- 16.095.391	+/- 11.963.212
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, na kapital	+/- 23.084.063	+/- 18.160.037
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 39.179.454</b>	<b>+/- 30.123.249</b>

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. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	571.205.508	494.243.160
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	89.656.358	69.188.229
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.892.530	3.012.503
<b>Skupaj</b>	<b>664.754.396</b>	<b>566.443.891</b>

31. decembra 2021 je bilo 86 odstotkov finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 13 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 37: Valutno tveganje finančnih sredstev

V EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 824.079	+/- 809.914
Vpliv na kapital	+/- 8.141.557	+/- 6.108.909
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 8.965.636</b>	<b>+/- 6.918.823</b>

## 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 nespremenljivo obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nizkih obrestnih mer je 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, nakupi inflacijsko zaščitenih dolžniških vrednostnih papirjev, 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. 2021 – 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 %	+/- 7.905	-/+ 137.198	<b>-/+ 129.293</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	<b>+/- 0</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 0,5 %	+/- 3.418	-/+ 144.570	<b>-/+ 141.152</b>
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5 %</b>	<b>+/- 11.323</b>	<b>-/+ 281.768</b>	<b>-/+ 270.445</b>

**Tabela 39:** 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	<b>-/+ 133.828</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 0,5 %	0	0	<b>0</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 0,5 %	+/- 3.438	-/+ 155.253	<b>-/+ 151.815</b>
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5 %</b>	<b>+/- 11.257</b>	<b>-/+ 296.900</b>	<b>-/+ 285.642</b>

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe z nespremenljivo 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. 2021

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	-0,004 %	12-mesečne pričakovane izgube	4.493.981	4.493.793
	AA	-0,008 %		20.106.221	20.104.704
	A	-0,011 %		100.827.574	100.818.182
	BBB	-0,053 %		112.132.898	112.084.408
Manj varne naložbe	BB	-0,445 %	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	30.160.499	30.032.880
	B	-4,546 %		5.684.316	5.425.889
<b>Skupaj</b>		<b>-0,170 %</b>		<b>273.405.489</b>	<b>272.959.856</b>

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 445.633 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti. Skupni znesek oblikovanih slabitev znaša 464.075 evrov (upoštevane dolžniške naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti, in finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa).

Med manj varnimi naložbami večji del predstavljajo kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki so klasificirane v 2. fazi (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube), znaša 11.101.357 evrov oziroma 31 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno. Te naložbe predstavljajo najvišje oblikovane slabitve, in sicer v višini 337.316 evrov (73 odstotkov vseh oblikovanih slabitev).

**Tabela 41:** 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
<b>Skupaj</b>		<b>-0,137 %</b>		<b>265.517.253</b>	<b>265.211.404</b>

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 305.849 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti. Skupni znesek oblikovanih slabitev znaša 362.798 evrov (upoštevane dolžniške naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti, in finančna sredstva, vrednotena po poštenu 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 1. fazi, 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 2. fazi ter imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube, znaša 6.764.145 evrov.

**Tabela 42:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2021</b>	<b>-198.578</b>	<b>-164.220</b>	<b>-362.798</b>
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	-295.049	-295.049
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	36.077	48.504	84.581
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-105.085	0	-105.085
Druge spremembe	140.827	73.448	214.275
<b>Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2021</b>	<b>-126.759</b>	<b>-337.316</b>	<b>-464.075</b>

Celotna sprememba popravka vrednosti za izgubo je dosegla 101.277 evrov.

Zavarovalnica v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. Zavarovalnica ima pet dolžniških naložb, ki so razvrščene v 2. fazo. Od tega sta bili dve naložbi v letu 2021 preneseni iz 1. faze v 2. fazo.

Prikazane so tudi spremembe slabitev zaradi nakupov novih naložb v letu 2021, kot tudi prodaje oziroma zapadlosti naložb.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izvirajo iz spremembe parametrov tveganja predvsem iz naslova spremembe makroekonomskih indikatorjev v letu 2021, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih tudi ob koncu predhodnega leta.

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 je osnova za preračun) kot posledica pandemije COVID-19 so se zvišali predvsem korekcijski faktorji za enoletne verjetnosti neplačil (PD), kar je najbolj vplivalo na naložbe v 1. fazi. 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 2020

V EUR

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

Celotna sprememba popravka vrednosti za izgubo je dosegla 92.609 evrov.

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

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

Tabela 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2021

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2021</b>	<b>265.574.202</b>	<b>-362.798</b>
Prehod iz 1. v 2. fazo	4.296.494	-295.049
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	28.673.339	-105.085
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-33.155.888	84.581
Druge spremembe	8.035.785	214.275
<b>Končna vrednost 31. 12. 2021</b>	<b>273.423.932</b>	<b>-464.075</b>

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere, prenosa dveh naložb iz 1. faze v 2. fazo ter razlike v stanju denarnih sredstev na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 45: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2020

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2020</b>	<b>260.934.944</b>	<b>-270.189</b>
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 odpravljeno	-31.065.229	68.008
Druge spremembe	-1.944.572	-4.116
<b>Končna vrednost 31. 12. 2020</b>	<b>265.574.202</b>	<b>-362.798</b>

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

Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

V EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	102.873.310	96.265.415
Druge države	170.086.546	168.945.989
<b>Skupaj</b>	<b>272.959.856</b>	<b>265.211.404</b>

V zgornji tabeli so upoštevane samo naložbe s kreditnim tveganjem; praviloma gre zgolj za dolžniške finančne naložbe. V letu 2021 se je povečal delež naložb v slovenske vrednostne papirje za 1,4 odstotne točke.

## Poštene vrednosti finančnih sredstev

Tabela 47: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

V EUR

Finančno sredstvo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>600.562.274</b>	<b>517.863.876</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	173.787.378	138.785.484
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	170.156.785	169.537.729
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	256.618.112	209.540.663
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>60.738.705</b>	<b>46.220.172</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	16.187.290	14.646.169
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	40.731.372	27.776.180
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3.820.044	3.797.822
<b>Denarna sredstva</b>	<b>3.453.417</b>	<b>2.359.843</b>
<b>Skupaj</b>	<b>664.754.396</b>	<b>566.443.891</b>

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 90 odstotkov sredstev.

Tabela 48: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

V EUR

Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	189.974.667	189.974.667
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	210.888.156	223.620.560
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	260.438.156	260.438.156
Denarna sredstva	3.453.417	3.453.417
<b>Skupaj</b>	<b>664.754.396</b>	<b>677.486.800</b>

Tabela 49: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

V EUR

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

Računovodska usmeritev Modre zavarovalnice je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni 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. 2021

V EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>346.183.693</b>	<b>84.221.796</b>	<b>20.007.333</b>	<b>450.412.823</b>
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	156.075.494	17.711.883	16.187.290	189.974.667
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	190.108.199	66.509.913	3.820.044	260.438.156
<b>Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>179.051.506</b>	<b>14.159.320</b>	<b>33.863.151</b>	<b>227.073.977</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	175.598.089	14.159.320	33.863.151	223.620.560
Denarna sredstva	3.453.417	0	0	3.453.417
<b>Skupaj</b>	<b>525.235.198</b>	<b>98.381.117</b>	<b>53.870.484</b>	<b>677.486.800</b>

Tabela 51: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2020

V EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>287.584.805</b>	<b>61.976.342</b>	<b>17.208.992</b>	<b>366.770.139</b>
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	124.922.279	13.863.205	14.646.169	153.431.653
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	162.662.526	48.113.137	2.562.822	213.338.486
<b>Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>183.856.018</b>	<b>12.088.862</b>	<b>23.878.201</b>	<b>219.823.081</b>
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
<b>Skupaj</b>	<b>471.440.823</b>	<b>74.065.205</b>	<b>41.087.192</b>	<b>586.593.220</b>

## 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, pri katerih 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 predujme v skupni vrednosti 33.863.151 evrov (23.878.201 evrov v letu 2020) in v enote investicijskih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 8.699.553 evrov (7.631.595 evrov v letu 2020). Raven 3 predstavlja tudi naložba v skupni podvig v vrednosti 5.962.870 evrov (5.962.870 evrov v letu 2020), ki je vrednotena po nabavni vrednosti. Ob tem v raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 5.344.910 evrov (3.614.527 evrov konec leta 2020) – največji del teh naložb predstavljajo naložbe v slovenska elektrodistribucijska podjetja v vrednosti 2.960.827 evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju teh podjetij, so: diskontna stopnja v razponu od 4,9 do 7,5 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 1 do 2 odstotka.

V letu 2021 je bila naložba v vrednosti 1.361.880 evrov prerazporejena iz ravni 2 v raven 3, medtem ko v letu 2020 ni bilo prerazvrstitev med ravnimi poštene vrednosti.

Tabela 52: Gibanje naložb ravni 3

V EUR

Postavka	2021	2020
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>41.087.192</b>	<b>45.619.726</b>
Odtujitev/zapadanje	-16.506.116	-14.138.060
Pridobitve	27.005.921	9.434.951
Prevrednotenje	921.607	170.575
Prerazvrstitve	1.361.880	0
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>53.870.484</b>	<b>41.087.192</b>

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2021 je imela Modra zavarovalnica skupno 363,4 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

V EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	43.308.092	117.093.791	118.671.164	391.794.540	670.867.587
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	494.856	11.403.347	20.989.831	160.953.912	193.841.947
- vrednotene po odplačni vrednosti	37.989.953	88.462.987	93.135.857	0	219.588.797
- vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4.823.282	17.227.457	4.545.476	230.840.628	257.436.843
Denarna sredstva	3.453.417	0	0	0	3.453.417
Terjatve	1.678.256	0	0	0	1.678.256
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>48.439.764</b>	<b>117.093.791</b>	<b>118.671.164</b>	<b>391.794.540</b>	<b>675.999.260</b>
Obveznosti iz poslovanja	2.910.658	0	0	0	2.910.658
Obveznosti iz najema (pravica do uporabe)	317.402	568.596	0	0	885.998
Finančne obveznosti	10.266.760	40.654	0	0	10.307.414
Druge obveznosti	1.490	0	0	0	1.490
Obveznosti rentnih skladov	30.196.559	86.351.222	181.897.568	0	298.445.349
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>43.692.868</b>	<b>86.960.472</b>	<b>181.897.568</b>	<b>0</b>	<b>312.550.908</b>
<b>Razlika (sredstva – obveznosti)</b>	<b>4.746.896</b>	<b>30.133.320</b>	<b>-63.226.404</b>	<b>391.794.540</b>	<b>363.448.352</b>

Tabela 54: : 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
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>41.655.393</b>	<b>124.716.334</b>	<b>126.923.540</b>	<b>302.674.776</b>	<b>595.970.043</b>
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 rentnih skladov	30.400.600	81.610.157	164.626.307	0	276.637.064
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>37.763.366</b>	<b>82.517.767</b>	<b>164.626.307</b>	<b>0</b>	<b>284.907.440</b>
<b>Razlika (sredstva – obveznosti)</b>	<b>3.892.028</b>	<b>42.198.567</b>	<b>-37.702.767</b>	<b>302.674.776</b>	<b>311.062.603</b>

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

### Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah naložb

Tabela 55: Učinkovite obrestne mere po skupinah naložb

V EUR

Postavka	2021	2020
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1,74 %	1,85 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1,81 %	1,90 %

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

## Druga razkritja

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2021 skupno dosegli 1.012.616 evrov.

V letu 2021 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 2021 po kategoriji prejemnikov

V EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	434.661
Člani nadzornih organov	99.471
Zaposleni po individualni pogodbi	478.484
<b>Skupaj</b>	<b>1.012.616</b>

### Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 57: Prejemki članov uprave v letu 2021

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Udeležba v dobičku	Zavar. premije	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	15.853	3.741	1.977	1.701	9.905	2.819	<b>154.854</b>
Matija Debelak	112.915	15.078	1.047	1.977	1.354	9.410	2.819	<b>144.600</b>
Boštjan Vovk	112.650	5.262	1.151	1.977	1.938	9.410	2.819	<b>135.207</b>

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2018 ter prvega dela iz leta 2020. Udeležba v dobičku vključuje izplačila iz naslova poslovne uspešnosti. 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 ter 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 2021

V EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadom. NS	Mesečno nadom. RK NS	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.080	0	958	0	0	760	<b>4.798</b>
Bojan Zupančič	3.080	880	11.321	2.830	0	760	<b>18.871</b>
dr. Janez Prašnikar	3.080	880	11.321	4.150	0	760	<b>20.191</b>
Goran Bizjak	0	0	253	95	0	0	<b>348</b>
Bachtiar Djalil	3.080	0	16.779	0	0	760	<b>20.619</b>
Roman Jerman	3.080	0	11.321	0	3	760	<b>15.164</b>
Marko Cvetko	3.080	0	11.068	0	29	760	<b>14.937</b>
Dragan Martinović (zunanji član RK NS)	0	880	0	2.830	833	0	<b>4.543</b>

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in na 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. Bonitete vključujejo plačilo zavarovalne premije za zavarovanje odgovornosti.

### Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2021 med Modro zavarovalnico in obvladujočo družbo Kapitalsko družbo ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. Modra zavarovalnica je imela pri Kapitalski družbi najete poslovne prostore in informacijsko opremo ter imela z njo sklenjeno pogodbo o opravljanju informacijskih storitev; skupna vrednost navedenih storitev v letu 2021 je dosegla 429.929 evrov. Modra zavarovalnica je 31. decembra 2021 do obvladujoče družbe izkazovala obveznosti v znesku 21.310 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2021 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 3.216.747 evrov.

V letu 2021 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 2021 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2021.

25. januarja 2022 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih regulatornih novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2022, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti ter prioriteta področja nadzora v letu 2022.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021 vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V zadnjem četrtletju lanskega leta je AZN opravila nadzor poslovanja Modre zavarovalnice z namenom preveritve skladnosti njenega poslovanja s predpisi s področja zavarovalništva, gospodarskih družb, pokojninskega zavarovanja in drugih zakonskih in podzakonskih predpisov, ki urejajo njeno poslovanje. AZN je 15. februarja 2022 zavarovalnici izdala priporočila, ki so bila v pretežni meri že upoštevana, preostala pa bodo izvedena v kratkem. Na podlagi omenjenega pregleda poslovanja zavarovalnici ni bil izdan noben ukrep nadzora.

V obravnavi je Predlog Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), ki bo v mejah pooblastilnih klavzul iz Splošne uredbe urejal tudi nacionalne posebnosti varstva osebnih podatkov ter s tem ohranjal dosedanje visoko raven varstva osebnih podatkov v Republiki Sloveniji ter uresničevanje osebne človekove pravice do varstva osebnih podatkov, predvsem pa upošteval tudi informacijsko-komunikacijski ter tehnološki razvoj na področju obdelave osebnih podatkov. Zakon se bo uporabljal za posameznike in posameznice, na katere se nanašajo osebni podatki, ko bodo v zvezi z njimi obdelovani. Posamezniku, na katerega se nanašajo osebni podatki, so dane na voljo različne možnosti za obrambo ali uresničevanje njegovih pravic s področja varstva osebnih podatkov v odnosu do upravljavcev, za katere meni, da morda nezakonito ali nepravilno obdelujejo njegove osebne podatke (predlagana ureditev je podobna, kot to velja na področju varstva osebnih podatkov pri obravnavanju kaznivih dejanj).

24. februarja 2022 je Ruska federacija začela napad na cilje v Ukrajini, kar je med drugim povzročilo pomembne premike na finančnih trgih. Od konca leta 2021 do 8. marca 2022 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa MSCI znižala za nekaj manj kot 10 odstotkov (merjeno v evrih), indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) se je znižal za približno 4 odstotke, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa za 2,3 odstotka. Občutljivost kapitala in poslovnega izida zavarovalnice na spremembe splošne ravni tečajev delnic, obrestnih mer in ameriškega dolarja je podrobneje predstavljena v razkritjih k njenim računovodskim izkazom.

Modra zavarovalnica je do naložb ruskih izdajateljev neposredno izpostavljena pri eni obveznici izdajatelja Ruska federacija in dveh obveznicah izdajatelja Gazprom. Skupaj je neposredna izpostavljenost Modre zavarovalnice do ruskih naložb konec lanskega leta dosegla nekaj več kot odstotek vseh sredstev zavarovalnice. Zavarovalnica vse svoje obveznosti izpolnjuje nemoteno in zato še naprej svoje računovodske izkaze pripravlja ob predpostavki delujočega podjetja. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove zavarovalnice v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj omenjenih dogodkov negotov. Vse od zaznanega povečanega obsega kibernetičnih napadov na omrežja in sisteme obeh vpletenih strani posebej pozorno spremljamo nacionalni in evropski odzivni center za kibernetično varnost. Kljub temu da v Sloveniji še nismo zaznali varnostnih incidentov, povezanih neposredno z dogajanjem v Ukrajini, izvajamo dodatne ukrepe za krepitev odpornosti proti kibernetičnim napadom.

# Skupaj z varčevalci in socialnimi partnerji vplivamo na razvoj pokojninskega sistema v Sloveniji. Pripravljeni smo na odprt dialog in sodelovanje.



# Priloge

**144** Izbrani kazalniki poslovanja

**150** Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor



## Izbrani kazalniki poslovanja

Kazalnik		2021	Izračun
<b>1. Skupaj</b>	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	92	$\frac{56.639.504 \times 100}{61.883.219}$
Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	92	$\frac{56.591.912 \times 100}{61.837.834}$
Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	107	$\frac{48.427 \times 100}{45.385}$
<b>2. Skupaj</b>	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{56.640.339 \times 100}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{56.591.912 \times 100}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	98 %	$\frac{47.592 \times 100}{48.427}$
<b>3. Skupaj</b>	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	110	$\frac{32.964.014 \times 100}{30.072.542}$
Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	110	$\frac{32.964.014 \times 100}{30.072.542}$
Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	-	$\frac{0 \times 100}{0}$
<b>4. Skupaj</b>	Škodni rezultat	58 %	$\frac{33.090.575}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	58 %	$\frac{33.090.575}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	0 %	$\frac{0}{48.427}$
<b>5. Skupaj</b>	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	13 %	$\frac{7.100.664 \times 100}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	12 %	$\frac{7.020.929 \times 100}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	165 %	$\frac{79.735 \times 100}{48.427}$
<b>6. Skupaj</b>	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{55.332 \times 100}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{55.332 \times 100}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,0 %	$\frac{0 \times 100}{48.427}$
<b>7. Skupaj</b>	Čisti škodni kazalnik	58 %	$\frac{(32.964.014 + 126.561)}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	58 %	$\frac{32.964.014 + 126.561}{56.591.912}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik		2021	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0 %	$\frac{0}{48.427}$
<b>8. Premoženjska zavarovanja</b>	Sestavljeni škodni kazalnik	168 %	$\frac{(0 + 79.735) \times 100}{47.592}$
<b>9. Življenjska zavarovanja</b>	Stroškovni kazalnik	12 %	$\frac{7.020.929 \times 100}{56.591.912}$
<b>10. Življenjska zavarovanja</b>	Kazalnik koristnosti	117 %	$\frac{(33.090.575 + 33.326.396) \times 100}{56.591.912}$
<b>11. Skupaj</b>	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	4 %	$\frac{(24.799.070 - 3.169.272) \times 100}{\frac{661.300.979 + 564.084.048}{2}}$
Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	4 %	$\frac{(24.753.199 - 3.157.942) \times 100}{\frac{656.164.122 + 559.056.052}{2}}$
Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 %	$\frac{(45.871 - 11.330) \times 100}{\frac{5.136.857 + 5.027.996}{2}}$
<b>12. Skupaj</b>	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 %	$\frac{1.201.877 \times 100}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 %	$\frac{1.201.877 \times 100}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 %	$\frac{0 \times 100}{47.592}$
<b>13. Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	39 %	$\frac{22.138.021 \times 100}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	39 %	$\frac{22.135.543 \times 100}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	5 %	$\frac{2.478 \times 100}{47.592}$
<b>14. Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	7 %	$\frac{(22.138.021) \times 100}{\frac{331.506.831 + 274.213.039}{2}}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	7 %	$\frac{(22.135.543) \times 100}{\frac{326.375.011 + 269.054.404}{2}}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	0 %	$\frac{(2.478) \times 100}{\frac{5.131.820 + 5.158.635}{2}}$
<b>15. Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	4 %	$\frac{(22.138.021) \times 100}{\frac{671.241.394 + 573.414.447}{2}}$
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	4 %	$\frac{(22.135.543) \times 100}{\frac{666.070.139 + 568.194.720}{2}}$

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

Kazalnik			2021	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	0 %	$\frac{(2.478) \times 100}{\left(\frac{5.171.255 + 5.219.727}{2}\right)}$
<b>16. Skupaj</b>		Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,15 €	$\frac{22.138.021}{152.200.000}$
	Življenska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-	-
<b>17. Skupaj</b>		Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{331.506.831}$
	Življenska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{326.375.011}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovalne v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{5.131.820}$
<b>18. Skupaj</b>		Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{56.639.504 \times 100}{\left(\frac{625.180.443 + 534.438.859}{2}\right)}$
	Življenska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{56.591.912 \times 100}{\left(\frac{620.047.789 + 529.274.224}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 %	$\frac{(47.592) \times 100}{\left(\frac{5.132.654 + 5.164.635}{2}\right)}$
<b>19. Skupaj</b>		Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	489 %	$\frac{(293.673.612 + 260.225.821) \times 100}{2}$ $\frac{56.639.504}{56.639.504}$
	Življenska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	489 %	$\frac{(293.672.778 + 260.219.821) \times 100}{2}$ $\frac{56.591.912}{56.591.912}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	7 %	$\frac{(834 + 6.000) \times 100}{2}$ $\frac{47.592}{47.592}$
<b>20. Skupaj</b>		Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	49 %	$\frac{331.506.831 \times 100}{671.241.394}$
	Življenska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	49 %	$\frac{326.375.011 \times 100}{666.070.139}$
	Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 %	$\frac{5.131.820 \times 100}{5.171.255}$
<b>21. Skupaj</b>		Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	44 %	$\frac{293.673.612 \times 100}{671.241.394}$
	Življenska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	44 %	$\frac{293.672.778 \times 100}{666.070.139}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 %	$\frac{834 \times 100}{5.171.255}$
<b>22. Skupaj</b>		Čiste ZTR za življenska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 %	$\frac{293.672.778 \times 100}{293.673.612}$
<b>23. Skupaj</b>		Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	884.992 €	$\frac{56.639.504}{64}$

Kazalnik			2020	Izračun
<b>1. Skupaj</b>		Rast kosmate obračunane premije (indeks)	116	$\frac{61.883.219 \times 100}{53.462.703}$
	Življenska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	116	$\frac{61.837.834 \times 100}{53.424.749}$
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	120	$\frac{45.385 \times 100}{37.954}$
<b>2. Skupaj</b>		Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	100 %	$\frac{61.883.219 \times 100}{61.883.219}$
	Življenska 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 %	$\frac{45.385 \times 100}{45.385}$
<b>3. Skupaj</b>		Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	121	$\frac{30.142.192 \times 100}{24.835.317}$
	Življenska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	121	$\frac{30.142.192 \times 100}{24.815.317}$
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	0	$\frac{0 \times 100}{20.000}$
<b>4. Skupaj</b>		Škodni rezultat	49 %	$\frac{30.142.192}{61.883.219}$
	Življenska zavarovanja	Škodni rezultat	49 %	$\frac{30.142.192}{61.837.834}$
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	0 %	$\frac{0}{45.385}$
<b>5. Skupaj</b>		Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	11 %	$\frac{6.991.349 \times 100}{61.883.219}$
	Življenska 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 %	$\frac{56.985 \times 100}{45.385}$
<b>6. Skupaj</b>		Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{57.381 \times 100}{61.883.219}$
	Življenska 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 %	$\frac{0 \times 100}{45.385}$
<b>7. Skupaj</b>		Čisti škodni kazalnik	49 %	$\frac{(30.072.542 + 69.650)}{61.883.219}$
	Življenska 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 % $\frac{0}{45.385}$
<b>8.</b>	<b>Premoženjska zavarovanja</b>	Sestavljeni škodni kazalnik	126 % $\frac{(0 + 56.985) \times 100}{45.385}$
<b>9.</b>	<b>Življensjska zavarovanja</b>	Stroškovni kazalnik	11 % $\frac{6.934.364 \times 100}{61.837.834}$
<b>10.</b>	<b>Življensjska zavarovanja</b>	Kazalnik koristnosti	108 % $\frac{(30.142.192 + 36.786.633) \times 100}{61.837.834}$
<b>11.</b>	<b>Skupaj</b>	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	2 % $\frac{(15.655.886 - 4.059.241) \times 100}{\frac{564.084.048 + 516.265.490}{2}}$
	Življensjska 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 % $\frac{(52.640 - 6.074) \times 100}{\frac{5.027.996 + 5.047.747}{2}}$
<b>12.</b>	<b>Skupaj</b>	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 % $\frac{1.081.317 \times 100}{61.883.219}$
	Življensjska 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 % $\frac{6.000 \times 100}{45.385}$
<b>13.</b>	<b>Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	7 % $\frac{4.037.308 \times 100}{61.883.219}$
	Življensjska 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 % $\frac{35.083 \times 100}{45.385}$
<b>14.</b>	<b>Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	1 % $\frac{(4.037.308) \times 100}{\frac{274.213.039 + 269.237.332}{2}}$
	Življensjska 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 % $\frac{(35.083) \times 100}{\frac{5.158.635 + 5.139.101}{2}}$
<b>15.</b>	<b>Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	1 % $\frac{(4.037.308) \times 100}{\frac{573.414.447 + 530.779.842}{2}}$
	Življensjska 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 % $\frac{(35.083) \times 100}{\frac{5.219.727 + 5.214.696}{2}}$
<b>16.</b>	<b>Skupaj</b>	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,03 € $\frac{4.037.308}{152.200.000}$
	Življensjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	-
<b>17.</b>	<b>Skupaj</b>	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{274.213.039}$
	Življensjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{269.054.404}$
	Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 % $\frac{0}{5.158.635}$
<b>18.</b>	<b>Skupaj</b>	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	12 % $\frac{61.883.219 \times 100}{\frac{534.438.859 + 492.600.870}{2}}$
	Življensjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	12 % $\frac{61.837.834 \times 100}{\frac{529.274.224 + 487.461.769}{2}}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 % $\frac{(45.385) \times 100}{\frac{5.164.635 + 5.165.101}{2}}$
<b>19.</b>	<b>Skupaj</b>	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	391 % $\frac{(260.225.821 + 223.389.538) \times 100}{2 \times 61.883.219}$
	Življensjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	391 % $\frac{(260.219.821 + 223.363.538) \times 100}{2 \times 61.837.834}$
	Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	35 % $\frac{(6.000 + 26.000) \times 100}{2 \times 45.385}$
<b>20.</b>	<b>Skupaj</b>	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	48 % $\frac{274.213.039 \times 100}{573.414.447}$
	Življensjska 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 % $\frac{5.158.635 \times 100}{5.219.727}$
<b>21.</b>	<b>Skupaj</b>	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	45 % $\frac{260.225.821 \times 100}{573.414.447}$
	Življensjska 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 % $\frac{6.000 \times 100}{5.219.727}$
<b>22.</b>	<b>Skupaj</b>	Čiste ZTR za življensjska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 % $\frac{260.219.821 \times 100}{260.225.821}$
<b>23.</b>	<b>Skupaj</b>	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	998.116 € $\frac{61.883.219}{62}$

## 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			Skupaj		Skupaj	
	Življenje	Premoženje	31. 12. 2021	Življenje	Premoženje	31. 12. 2020
<b>SREDSTVA</b>	<b>666.070.139</b>	<b>5.171.255</b>	<b>671.241.394</b>	<b>568.194.720</b>	<b>5.219.727</b>	<b>573.414.447</b>
<b>A. Neopredmetena sredstva</b>	<b>919.476</b>	<b>0</b>	<b>919.476</b>	<b>640.705</b>	<b>0</b>	<b>640.705</b>
<b>B. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>954.469</b>	<b>0</b>	<b>954.469</b>	<b>1.287.136</b>	<b>0</b>	<b>1.287.136</b>
<b>F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah</b>	<b>48.170.287</b>	<b>0</b>	<b>48.170.287</b>	<b>34.970.284</b>	<b>0</b>	<b>34.970.284</b>
<b>G. Finančne naložbe</b>	<b>607.993.835</b>	<b>5.136.857</b>	<b>613.130.692</b>	<b>524.085.768</b>	<b>5.027.996</b>	<b>529.113.764</b>
1. vrednotene po odplačni vrednosti	207.798.472	3.089.684	210.888.156	193.728.273	3.585.636	197.313.909
2. vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	216.823.980	1.406.759	218.230.739	182.888.712	1.442.360	184.331.072
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	183.371.383	640.414	184.011.797	147.468.783	0	147.468.783
<b>K. Terjatve</b>	<b>1.673.335</b>	<b>4.921</b>	<b>1.678.256</b>	<b>2.621.360</b>	<b>4.949</b>	<b>2.626.309</b>
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.600	4.600	0	4.054	4.054
3. Terjatve za odmerjeni davek	553	0	553	1.055.326	0	1.055.326
4. Druge terjatve	1.672.782	321	1.673.103	1.566.034	895	1.566.929
<b>L. Druga sredstva</b>	<b>2.934.797</b>	<b>0</b>	<b>2.934.797</b>	<b>2.416.406</b>	<b>0</b>	<b>2.416.406</b>
<b>M. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>3.423.940</b>	<b>29.477</b>	<b>3.453.417</b>	<b>2.173.061</b>	<b>186.782</b>	<b>2.359.843</b>
<b>N. Zunajbilančne postavke</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>0</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>1.268.619.685</b>	<b>0</b>	<b>1.268.619.685</b>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>666.070.139</b>	<b>5.171.255</b>	<b>671.241.394</b>	<b>568.194.720</b>	<b>5.219.727</b>	<b>573.414.447</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>326.375.011</b>	<b>5.131.820</b>	<b>331.506.831</b>	<b>269.054.404</b>	<b>5.158.635</b>	<b>274.213.039</b>
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	61.797.610	79.068	61.876.678	42.829.581	65.916	42.895.497
4. Rezerva za pošteno vrednost	109.445.287	51.971	109.497.258	67.266.011	75.929	67.341.940
6. Zadržani čisti poslovni izid	7.932.114	781	7.932.895	11.758.812	16.790	11.775.602
<b>C. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>293.672.777</b>	<b>834</b>	<b>293.673.611</b>	<b>260.219.821</b>	<b>6.000</b>	<b>260.225.821</b>
1. Prenosne premije	0	834	834	0	0	0
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	292.470.900	0	292.470.900	259.144.504	0	259.144.504
3. Škodne rezervacije	1.201.877	0	1.201.877	1.075.317	6.000	1.081.317
<b>E. Druge rezervacije</b>	<b>9.204.595</b>	<b>3.508</b>	<b>9.208.103</b>	<b>16.545.253</b>	<b>3.474</b>	<b>16.548.727</b>
<b>G. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>22.735.432</b>	<b>11.857</b>	<b>22.747.289</b>	<b>14.134.801</b>	<b>21.683</b>	<b>14.156.484</b>
<b>I. Druge finančne obveznosti</b>	<b>1.381</b>	<b>109</b>	<b>1.490</b>	<b>461</b>	<b>15</b>	<b>476</b>
<b>J. Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>2.909.906</b>	<b>752</b>	<b>2.910.658</b>	<b>104.089</b>	<b>2.620</b>	<b>106.709</b>
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30	0	30	42	0	42
3. Obveznosti za odmerjeni davek	2.909.876	752	2.910.628	104.047	2.620	106.667
<b>K. Ostale obveznosti</b>	<b>11.171.037</b>	<b>22.375</b>	<b>11.193.412</b>	<b>8.135.891</b>	<b>27.300</b>	<b>8.163.191</b>
<b>L. Zunajbilančne postavke</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>0</b>	<b>1.392.833.760</b>	<b>1.268.619.685</b>	<b>0</b>	<b>1.268.619.685</b>

## Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida

V EUR

Postavka	2021			2010		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>56.591.912</b>	<b>47.592</b>	<b>56.639.504</b>	<b>61.837.834</b>	<b>45.385</b>	<b>61.883.219</b>
– obračunane kosmate zavarovalne premije	56.591.912	48.426	56.640.338	61.837.834	45.385	61.883.219
– sprememba prenosnih premij	0	-834	-834	0	0	0
<b>B. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>3.422.223</b>	<b>0</b>	<b>3.422.223</b>	<b>2.770.371</b>	<b>0</b>	<b>2.770.371</b>
<b>C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega</b>	<b>21.330.976</b>	<b>45.871</b>	<b>21.376.847</b>	<b>12.832.875</b>	<b>52.640</b>	<b>12.885.515</b>
– prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	0	0	0	40.416	0	40.416
– dobički pri odtujitvah naložb	391.840	0	391.840	282.111	0	282.111
<b>D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>19.202.102</b>	<b>0</b>	<b>19.202.102</b>	<b>11.037.275</b>	<b>0</b>	<b>11.037.275</b>
– prihodki od provizij	8.982.447	0	8.982.447	8.166.518	0	8.166.518
<b>E. DRUGI PRIHODKI</b>	<b>81.034</b>	<b>80</b>	<b>81.114</b>	<b>74.832</b>	<b>117</b>	<b>74.949</b>
<b>F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>33.090.574</b>	<b>0</b>	<b>33.090.574</b>	<b>30.142.192</b>	<b>0</b>	<b>30.142.192</b>
– obračunani kosmati zneski škod	32.964.014	0	32.964.014	30.072.542	0	30.072.542
– sprememba škodnih rezervacij	126.560	0	126.560	69.650	0	69.650
<b>G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>-33.326.396</b>	<b>0</b>	<b>-33.326.396</b>	<b>-36.786.633</b>	<b>0</b>	<b>-36.786.633</b>
<b>K. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>7.020.930</b>	<b>79.735</b>	<b>7.100.665</b>	<b>6.934.364</b>	<b>56.985</b>	<b>6.991.349</b>
– stroški pridobivanja zavarovanj	55.332	0	55.332	57.381	0	57.381
<b>M. ODHODKI NALOŽB, od tega</b>	<b>3.157.942</b>	<b>11.330</b>	<b>3.169.272</b>	<b>4.053.167</b>	<b>6.074</b>	<b>4.059.241</b>
– oslabitve finančnih sredstev	257.485	2.228	259.713	179.320	5.751	185.071
– izgube pri odtujitvah naložb	341.801	0	341.801	927.156	0	927.156
<b>N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>1.887.890</b>	<b>0</b>	<b>1.887.890</b>	<b>6.631.810</b>	<b>0</b>	<b>6.631.810</b>
<b>O. DRUGI ODHODKI</b>	<b>8.972</b>	<b>0</b>	<b>8.972</b>	<b>2.796</b>	<b>0</b>	<b>2.796</b>
<b>P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>22.135.543</b>	<b>2.478</b>	<b>22.138.021</b>	<b>4.002.225</b>	<b>35.083</b>	<b>4.037.308</b>
<b>R. DAVEK OD DOHODKA</b>	<b>-3.144.420</b>	<b>-749</b>	<b>-3.145.169</b>	<b>-49.390</b>	<b>-6.807</b>	<b>-56.197</b>
<b>S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>18.991.123</b>	<b>1.729</b>	<b>18.992.852</b>	<b>3.952.835</b>	<b>28.276</b>	<b>3.981.111</b>

## Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa

V EUR

Postavka	2021			2020		
	Življenje	Premoženje	Skupaj	Življenje	Premoženje	Skupaj
<b>I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>18.991.123</b>	<b>1.729</b>	<b>18.992.852</b>	<b>3.952.835</b>	<b>28.276</b>	<b>3.981.111</b>
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a+b)</b>	<b>41.541.645</b>	<b>-23.957</b>	<b>41.517.688</b>	<b>999.922</b>	<b>-5.327</b>	<b>994.595</b>
<b>a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>42.081.528</b>	<b>0</b>	<b>42.081.528</b>	<b>1.202.489</b>	<b>0</b>	<b>1.202.489</b>
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	50.631.330	0	50.631.330	1.657.048	0	1.657.048
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-8.549.802	0	-8.549.802	-454.559	0	-454.559
<b>b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)</b>	<b>-539.883</b>	<b>-23.957</b>	<b>-563.840</b>	<b>-202.567</b>	<b>-5.327</b>	<b>-207.894</b>
1.b Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-666.522	-29.577	-696.099	-245.865	-10.794	-256.659
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	126.639	5.620	132.259	43.298	5.467	48.765
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)</b>	<b>60.532.768</b>	<b>-22.228</b>	<b>60.510.540</b>	<b>4.952.757</b>	<b>22.949</b>	<b>4.975.706</b>

## Izkaz denarnih tokov

VEUR

	Postavka	2021	2020
<b>A.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>23.579.418</b>	<b>34.087.268</b>
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	56.639.504	61.883.219
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	11.692.933	10.095.416
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-33.090.574	-30.142.192
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-7.756.255	-6.774.221
	8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-761.021	-918.757
	9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.145.169	-56.197
<b>b)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>6.805.615</b>	<b>-3.889.193</b>
	1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-518.135	561.336
	4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	1.053.343	-980.100
	7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	120.698	51.411
	9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	6.149.709	-3.521.840
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>30.385.033</b>	<b>30.198.075</b>
<b>B.</b>	<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>79.740.635</b>	<b>57.799.691</b>
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	5.412.900	5.746.797
	2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	8.089.812	5.852.725
	4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	245	2.158
	5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	66.237.678	46.198.011
	5.2 Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	66.237.678	46.198.011
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-105.938.025</b>	<b>-92.845.065</b>
	1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-384.706	-292.948
	2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-26.893	-56.790
	3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-105.526.426	-92.495.327
	3.2 Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-105.526.426	-92.495.327
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-26.197.390</b>	<b>-35.045.374</b>
<b>C.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-3.216.747</b>	<b>-496.703</b>
	3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-496.703
	5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.216.747	0
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>-3.216.747</b>	<b>-496.703</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>3.453.417</b>	<b>2.359.843</b>
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	970.896	-5.344.002
+			
	Vplivi spremembe deviznih tečajev	122.678	53.449
+			
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.359.843	7.650.396

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	2021	2020
<b>A. Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj</b>		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	47.592	45.385
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	47.592	45.385
VII. Čisti obratovalni stroški	79.735	56.985
3. Drugi obratovalni stroški	79.735	56.985
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	7.260	7.380
3.2. Stroški dela	52.178	36.377
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	1.458	996
3.4. Ostali obratovalni stroški	18.839	12.232
<b>IX. Izid iz premoženjskih zavarovanj (I + II + III - IV + V - VI - VII - VIII)</b>	<b>-32.143</b>	<b>-11.600</b>
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	56.591.912	61.837.834
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	56.591.912	61.837.834
II. Prihodki naložb	24.753.198	15.603.246
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	8.161.653	5.796.910
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	3.422.223	2.770.371
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	4.739.430	3.026.539
2. Prihodki drugih naložb	16.199.705	9.524.225
2.2. Prihodki od obresti	4.499.554	4.717.961
2.3. Drugi prihodki naložb	11.700.151	4.806.264
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	10.867.210	4.551.202
2.3.2. Drugi finančni prihodki	832.941	255.062
4. Dobički pri odtujitvah naložb	391.840	282.111
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	19.202.102	11.037.275
V. Čisti odhodki za škode	33.090.574	30.142.192
1. Obračunani kosmati zneski škod	32.964.014	30.072.542
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	126.560	69.650
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-33.326.396	-36.786.633
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-33.326.396	-36.786.633

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2021	2020
1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-33.326.396	-36.786.633
VIII. Čisti obratovalni stroški	7.020.930	6.934.364
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	55.332	57.381
3. Drugi obratovalni stroški	6.965.598	6.876.983
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	463.456	675.996
3.2. Stroški dela	3.626.190	3.606.977
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	108.017	118.769
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.767.935	2.475.241
IX. Odhodki naložb	3.157.941	4.053.167
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	374.914	1.070.292
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	2.441.226	2.055.719
4. Izgube pri odtujitvah naložb	341.801	927.156
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	1.887.890	6.631.810
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	1.887.890	6.631.810
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	10.647.013	6.038.607
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+/-VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)</b>	<b>11.416.468</b>	<b>-2.108.418</b>
<b>C. Izračun čistega izida zavarovalnice</b>		
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj (A:IX)	-32.143	-11.600
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B:XIII)	11.416.468	-2.108.418
III. Prihodki naložb	45.871	52.640
2. Prihodki drugih naložb	45.871	52.640
2.2. Prihodki od obresti	39.818	46.884
2.3. Drugi prihodki naložb	6.053	5.756
2.3.2. Drugi finančni prihodki	6.053	5.756
IV. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanja (B:XII)	10.647.013	6.038.607
V. Odhodki naložb	11.330	6.074
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	11.330	6.074

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

Postavka	2021	2020
IX. Drugi prihodki	81.114	74.949
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	80	117
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	81.034	74.832
X. Drugi odhodki	8.972	2.796
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	8.972	2.796
XI. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV-V-VI+VII-VIII+IX-X)	22.138.021	4.037.308
<b>1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj</b>	<b>2.478</b>	<b>35.083</b>
<b>2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>22.135.543</b>	<b>4.002.225</b>
<b>XII. Davek iz dobička</b>	<b>2.971.907</b>	<b>13.198</b>
<b>XIII. Odloženi davki</b>	<b>-173.262</b>	<b>-42.999</b>
<b>XIV. Čisti poslovni izid poslovnega leta (XI - XII + XIII)</b>	<b>18.992.852</b>	<b>3.981.111</b>
<b>D. Izračun vseobsegajočega donosa</b>		
<b>I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>18.992.852</b>	<b>3.981.111</b>
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)</b>	<b>41.517.688</b>	<b>994.595</b>
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	42.081.528	1.202.489
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	50.631.330	1.657.048
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-8.549.802	-454.559
b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-563.840	-207.894
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	-696.099	-256.659
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	132.259	48.765
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)</b>	<b>60.510.540</b>	<b>4.975.706</b>

### 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. 2021	31. 12. 2020
<b>SREDSTVA</b>	<b>102.430.825</b>	<b>98.010.759</b>
<b>A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe</b>	<b>101.548.697</b>	<b>97.549.902</b>
III. Druge finančne naložbe	101.548.697	97.549.902
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	34.909.527	25.968.088
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	66.639.170	71.083.041
6. Depoziti pri bankah	0	498.773
<b>B. Terjatve</b>	<b>2.535</b>	<b>178</b>
III. Druge terjatve	2.535	178
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>647.790</b>	<b>262.322</b>
I. Denarna sredstva	647.790	262.322
<b>D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>231.803</b>	<b>198.357</b>
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	231.803	198.357
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>102.430.825</b>	<b>98.010.759</b>
<b>B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>102.416.607</b>	<b>97.996.761</b>
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	101.232.122	96.929.693
III. Kosmate škodne rezervacije	1.184.485	1.067.068
<b>E. Druge obveznosti</b>	<b>14.218</b>	<b>13.998</b>
III. Druge obveznosti	14.218	13.998

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>SREDSTVA</b>	<b>12.055.700</b>	<b>14.251.545</b>
<b>A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe</b>	<b>11.307.238</b>	<b>13.591.027</b>
III. Druge finančne naložbe	11.307.238	13.591.027
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	0	78.791
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	11.181.298	13.512.236
7. Ostale finančne naložbe	125.940	0
<b>B. Terjatve</b>	<b>635.313</b>	<b>580.672</b>
III. Druge terjatve	635.313	580.672
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>113.149</b>	<b>79.846</b>
I. Denarna sredstva	113.149	79.846

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.



V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>12.055.700</b>	<b>14.251.545</b>
<b>B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>12.050.596</b>	<b>14.245.416</b>
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	12.046.502	14.241.399
III. Kosmate škodne rezervacije	4.094	4.017
<b>E. Druge obveznosti</b>	<b>5.061</b>	<b>6.129</b>
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	12
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	12
III. Druge obveznosti	5.061	6.117
<b>F. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>43</b>	<b>0</b>

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR II

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>SREDSTVA</b>	<b>188.404.901</b>	<b>153.952.525</b>
<b>A. Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe</b>	<b>184.422.698</b>	<b>151.631.918</b>
III. Druge finančne naložbe	184.422.698	151.631.918
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	65.177.728	50.351.780
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	97.093.002	91.895.416
6. Depoziti pri bankah	998.430	5.088.659
7. Ostale finančne naložbe	21.153.538	4.296.063
<b>B. Terjatve</b>	<b>1.749</b>	<b>3.503</b>
III. Druge terjatve	1.749	3.503
<b>C. Razna sredstva</b>	<b>1.421.553</b>	<b>242.346</b>
I. Denarna sredstva	1.421.553	242.346
<b>D. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>2.558.901</b>	<b>2.074.758</b>
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	2.558.901	2.074.758
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>188.404.901</b>	<b>153.952.525</b>
<b>B. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>179.205.574</b>	<b>147.977.644</b>
II. Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	179.192.276	147.973.413
III. Kosmate škodne rezervacije	13.298	4.231
<b>E. Druge obveznosti</b>	<b>14.737</b>	<b>67.446</b>
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30	30
1. Obveznosti do zavarovalcev	30	30
III. Druge obveznosti	14.707	67.416
<b>F. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>9.184.590</b>	<b>5.907.435</b>

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

Izkaz izida KS PPS

V EUR

Postavka	2021	2020
<b>I. PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA</b>	<b>2.612.734</b>	<b>2.679.318</b>
4. Vzajemnega pokojninskega sklada	2.612.734	2.679.318
<b>II. PRIHODKI NALOŽB</b>	<b>8.729.914</b>	<b>4.011.748</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	1.198.145	975.375
2. Prihodki drugih naložb	7.531.769	3.036.373
2.2. Prihodki od obresti	1.453.144	1.669.334
2.3. Drugi prihodki naložb	6.078.625	1.367.039
<b>III. ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>6.699.518</b>	<b>6.646.188</b>
1. Obračunani zneski škod	6.582.101	6.579.722
2. Sprememba škodnih rezervacij	117.417	66.466
<b>IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)</b>	<b>-4.302.429</b>	<b>1.400.570</b>
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-4.302.429	1.400.570
<b>VI. VI. ODHODKI NALOŽB</b>	<b>340.701</b>	<b>1.445.448</b>
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	2.871	12.798
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	337.830	1.432.650
<b>VII. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII.a. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Izkaz izida KS MR

V EUR

Postavka	2021	2020
<b>I. PRIHODKI NALOŽB</b>	<b>327.789</b>	<b>426.549</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	0	715
2. Prihodki drugih naložb	327.789	425.834
2.2. Prihodki od obresti	249.197	307.750
2.3. Drugi prihodki naložb	78.592	118.084
<b>III. ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>2.448.810</b>	<b>2.868.757</b>
1. Obračunani zneski škod	2.448.734	2.868.725
2. Sprememba škodnih rezervacij	76	32
<b>IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)</b>	<b>2.194.896</b>	<b>2.558.041</b>
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	2.194.896	2.558.041

Tabela se nadaljuje na naslednji strani.

V EUR

	Postavka	2021	2020
<b>VI.</b>	<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>73.875</b>	<b>115.833</b>
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	66.663	96.254
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	7.212	19.579
<b>VII.</b>	<b>IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII.a.</b>	<b>Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Izkaz izida KS MR II

V EUR

	Postavka	2021	2020
<b>I.</b>	<b>PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA</b>	<b>53.979.178</b>	<b>59.158.516</b>
	2. Druge zavarovalnice	759.920	872.156
	3. Druge pokojninske družbe	755.561	575.862
	4. Vzajemnega pokojninskega sklada	52.463.697	57.710.498
<b>II.</b>	<b>PRIHODKI NALOŽB</b>	<b>3.807.155</b>	<b>3.689.397</b>
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	233.570	156.832
	2. Prihodki drugih naložb	3.573.585	3.532.565
	2.2 Prihodki od obresti	1.626.737	1.481.220
	2.3 Drugi prihodki naložb	1.946.848	2.051.345
<b>III.</b>	<b>ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>23.942.246</b>	<b>20.627.247</b>
	1. Obračunani zneski škod	23.933.179	20.624.096
	2. Sprememba škodnih rezervacij	9.067	3.151
<b>IV.</b>	<b>SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)</b>	<b>-31.218.863</b>	<b>-40.745.245</b>
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-31.218.863	-40.745.245
<b>V.a.</b>	<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>66.621</b>	<b>68.163</b>
	3. Drugi obratovalni stroški	66.621	68.163
	3.4 Ostali obratovalni stroški	66.621	68.163
<b>VI.</b>	<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>2.558.603</b>	<b>1.407.258</b>
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.084.483	671.713
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	1.474.120	735.545
<b>VII.</b>	<b>IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)</b>	<b>66.621</b>	<b>68.163</b>
<b>VII.a.</b>	<b>Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Modra zavarovalnica, d. d.**

Dunajska cesta 119

1000 Ljubljana

**T:** +386 1 47 46 800

**F:** +386 1 47 46 754

**[www.modra.si](http://www.modra.si)**

Letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2021

Koncept in oblikovanje: Ljudje d.o.o.

Maj 2022