

Letno poročilo 2022



**MODRA
ZAVAROVALNICA
MODRA NIT
VARČEVANJA**

Letno **poročilo** 2022

Vsebina

Uvodni del

1	Uvodni del	8
1.1	Nagovor uprave	10
1.2	Predstavitve zavarovalnice	12
1.2.1	Splošni podatki	12
1.2.2	Poslanstvo	12
1.2.3	Vizija	12
1.2.4	Strateški cilji	12
1.2.5	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	12
1.2.6	Dejavnost zavarovalnice	12
1.2.7	Organi zavarovalnice	13
1.3	Poročilo nadzornega sveta	14

Poslovno poročilo

2	Poslovno poročilo	18
2.1	Okolje poslovanja	20
2.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	20
2.1.2	Gibanja na finančnih trgih	20
2.2	Poslovanje v letu 2022	21
2.2.1	Finančni rezultat in finančni položaj	22
2.2.2	Vpliv inflacije na poslovanje	24
2.2.3	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	24
2.2.4	Finančna sredstva Modre zavarovalnice	27
2.2.5	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	28
2.2.6	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	31
2.3	Trženjske aktivnosti	34
2.4	Upravljanje tveganj	36
2.4.1	Sistem upravljanja tveganj	37
2.4.2	Sistem in okvir upravljanja tveganj	38
2.4.3	Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti	39
2.4.4	Vrste tveganj	40
2.5	Informatika	41
2.5.1	Informacijski sistem	41
2.5.2	Varstvo osebnih podatkov	42
2.6	Organizacija in zaposleni	44
2.6.1	Organizacija	44
2.6.2	Zaposleni	45
2.6.3	Izobraževanje zaposlenih	46
2.7	Družbena odgovornost	47
2.7.1	Odgovornost do zavarovancev in širše družbene skupnosti	47
2.7.2	Dobrodelnost	47
2.7.3	Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel	48
2.7.4	Skrb za zaposlene	48
2.8	Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta	50
2.9	Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2023	51
2.10	Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo	52
2.11	Izjava o upravljanju	52
2.11.1	Sklicevanje na veljavni kodeks upravljanja	52

Računovodsko poročilo

3	Računovodsko poročilo	62
3.1	Izjava o odgovornosti posloводства	64
3.2	Revizorjevo poročilo	65
3.3	Ločen izkaz poslovnega izida	71
3.4	Ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa	72
3.5	Ločen izkaz finančnega položaja	73
3.6	Ločen izkaz denarnih tokov	74
3.7	Ločen izkaz gibanja kapitala 2022	76
3.8	Ločen izkaz gibanja kapitala 2021 – prilagojeno	78
3.9	Razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom	80
3.9.1	Splošna razkritja	80
3.9.2	Računovodske usmeritve	81
3.9.3	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	105
3.10	Priloga	148
3.10.1	Izbrani kazalniki poslovanja	148
3.10.2	Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor	158

Kazalo tabel

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice	22
Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice	23
Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022	26
Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2022	27
Tabela 5: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	28
Tabela 6: Sredstva KS MR	28
Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2022	29
Tabela 8: Sredstva KS MR II	30
Tabela 9: Sredstva KS PPS	31
Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice	31
Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe	32
Tabela 12: Dolžniške finančne naložbe	32
Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	39
Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2022	56
Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2022	58
Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2022 – drugi del	60
Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2022	60
Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022	80
Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe	81
Tabela 20: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz poslovnega izida	82
Tabela 21: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz finančnega položaja	83
Tabela 22: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz drugega vseobsegajočega donosa	84
Tabela 23: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	89
Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	89
Tabela 25: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	89
Tabela 26: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	90
Tabela 27: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	90
Tabela 28: Produkti Modre v okviru MSRP 17	101
Tabela 29: Pregled ponovne določitve finančnih sredstev zavarovalnice po načinu merjenja	104
Tabela 30: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	129
Tabela 31: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2022	129
Tabela 32: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2021	129
Tabela 33: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	130
Tabela 34: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	130

Tabela 35: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	131
Tabela 36: Sprememba smrtnosti za KS PPS	131
Tabela 37: Sprememba smrtnosti za KS MR	131
Tabela 38: Sprememba smrtnosti za KS MR II	131
Tabela 39: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	132
Tabela 40: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	133
Tabela 41: Valutna sestava finančnih sredstev	133
Tabela 42: Valutno tveganje finančnih sredstev	133
Tabela 43: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	134
Tabela 44: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	134
Tabela 45: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	135
Tabela 46: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	135
Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	136
Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021	137
Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2022	138
Tabela 50: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2021	139
Tabela 51: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	139
Tabela 52: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	140
Tabela 53: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	140
Tabela 54: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	140
Tabela 55: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2022	141
Tabela 56: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2021	141
Tabela 57: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	142
Tabela 58: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021	142
Tabela 59: Gibanje naložb ravni 3	142
Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	143
Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	144
Tabela 62: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	144
Tabela 63: Bruto prejemki v letu 2022 po kategoriji prejemnikov	145
Tabela 64: Prejemki članov uprave v letu 2022	145
Tabela 65: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2022	146

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100)	20
Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2022 (v %)	21
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	24
Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	25
Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	25
Slika 6: Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v 2022	34
Slika 7: Krivulja netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	36
Slika 8: Trinivojsko upravljanje tveganj	37
Slika 9: Sistem upravljanja tveganj	38
Slika 10: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske ustreznosti	39
Slika 11: Organizacijska shema Modre zavarovalnice	44
Slika 12: Odstotek zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2022	45
Slika 13: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2022	46

Seznam uporabljenih kratic

Kratice	Pojasnilo
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor (angl. Business-to-business)
CBBT	cenovni vir za obveznice (angl. Composite Bloomberg Bond Trader)
CSM	Pogodbena storitvena marža (angl. Contractual Service Margin)
DPJU	Dinamični podsklad javnih uslužbencev
DDV	davek na dodano vrednost
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
EAD	izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default)
EWS	sistem zgodnjega opozarjanja (angl. Early Warning System)
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom

Kratica	Pojasnilo
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
LC	komponenta izgube (angl. Loss Component)
LGD	izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default)
LRC	obveznost za preostalo kritje (angl. Liabilities for Remaining Coverage)
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični podsklad
MPP	Modri preudarni podsklad
MZP	Modri zajamčeni podsklad
MSCI Index	svetovni indeks delnic (angl. Morgan Stanley Capital International Index)
MSRP	mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU
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

*Več kot 300.000 zadovoljnih
varčevalcev drži niti pokojnine
v svojih rokah!*



1.1 Nagovor uprave

Leto 2022 je bilo za Modro zavarovalnico izjemno zahtevno. Pretresi na finančnih trgih, ki so bili povezani predvsem z napadom Ruske federacije na cilje v Ukrajini in z naraščajočo inflacijo, so negativno vplivali na vrednost finančnih sredstev zavarovalnice in donosnost skladov v njenem upravljanju. Ne glede na to nam je uspelo povečati prihodke od premij kritnih skladov in vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju zavarovalnice, prav tako pa se je povečalo tudi število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent.

Makroekonomsko okolje vlagateljem na finančnih trgih v letu 2022 ni bilo naklonjeno, saj so se v tem obdobju pomembno znižali tako delniški kot obvezniški indeksi. Svetovni indeks delnic MSCI je zabeležil 12,9-odstotno izgubo, merjeno v evrih. Ob tem so višje zahtevane donosnosti kot posledica naraščajoče inflacije povzročile znižanje tečajev državnih in podjetniških obveznic: indeks evropskih državnih obveznic je izgubil 18,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 14,2 odstotka svoje vrednosti.

Modra zavarovalnica je v letu 2022 dosegla 79,6 milijona evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Premije v kritne sklade predstavljajo 64,2 milijona evrov, prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov pa 15,4 milijona evrov, pri čemer se 3,1 milijona evrov nanaša na prihodke od odprave rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 123 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med podskladi in so se v primerjavi z letom 2021 povečale za 6 odstotkov.

Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 50,8 milijona evrov; pri tem najvišjo postavko v okviru drugih zavarovalnih odhodkov predstavljajo odhodki iz naslova oblikovanja rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v višini 6,3 milijona evrov. Matematične rezervacije so se ob rasti premij kritnih skladov povečale za 30,8 milijona evrov. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je ob izrazito negativnih trendih na finančnih trgih dosegel –18,5 milijona evrov. Ob tem je dodatnih –15,5 milijona evrov zabeležil izid od naložb, pripoznan v izkazu vseobsegajočega donosa.

Kapital Modre zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev, je konec leta 2022 dosegel 295,9 milijona evrov in je bil v primerjavi s koncem predhodnega leta nižji za 11 odstotkov. Ne glede na to pa se je kapitalska ustreznost zavarovalnice pomembno zvišala, saj je solventnostni količnik zavarovalnice ob koncu leta 2022 dosegel 294 odstotkov in se je v primerjavi s koncem leta 2021 zvišal za 109 odstotnih točk. Na gibanje solventnostnega količnika je vplival dvig ravni obrestnih mer in posledično premik krivulje netvegane obrestne mere navzgor, kar se je odrazilo v nižjih obveznostih zavarovalnice.

V danih razmerah so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice negativne. Znižanje vrednosti obveznic je pomembno vplivalo na slabšo donosnost skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Modri zajamčeni podsklad je zabeležil donosnost v višini –7,40 odstotka, Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev pa v višini –7,22 odstotka.

V skladu z okoljem poslovanja v letu 2022 in strukturo naložb je donosnost Modrega preudarnega podsklada dosegla –11,31 odstotka, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev pa –11,40 odstotka. Podsklada z dinamično naložbeno politiko sta zabeležila najnižje donosnosti, in sicer Modri dinamični podsklad –11,96 odstotka, Dinamični podsklad javnih uslužbencev pa –11,94 odstotka. Donosnosti podskladov z uravnoteženo in dinamično naložbeno politiko se gibljejo na ravni povprečja konkurenčnih skladov, medtem ko sta bili donosnosti Modrega zajamčenega podsklada in Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev glede na konkurenčne podsklade nadpovprečni.

Tržnokomunikacijske aktivnosti smo tudi v letu 2022 usmerjali v grajenje prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot prve oziroma najboljše izbire za zagotavljanje socialne varnosti po upokojitvi ter v ozaveščanje pomena varčevanja za starost, razvoj učinkovitejših pristopov komuniciranja, izboljševanje uporabniške izkušnje ter digitalizacijo poslovnih procesov. Nadaljevali smo z razvojem spletne storitve e.Modra.si, ki uporabnikom omogoča pregled nad sklenjenimi zavarovanji in njihovo urejanje. E-sklepanje smo omogočili tudi zaposlenim v javnem sektorju. Spletno storitev e.Modra.si danes uporablja že več kot 100.000 uporabnikov, ki nam s svojimi komentarji in usmeritvami pomagajo do boljše uporabniške izkušnje.

Da bi obstoječim in potencialnim strankam zagotovili še boljše informiranost, predvsem pa odlično uporabniško izkušnjo z Modro zavarovalnico, smo v letu 2022 svoje napore usmerjali v oblikovanje in testiranje mobilne aplikacije, ki bo zagotavljala dodatno digitalno pot komuniciranja.

Trženjske aktivnosti bomo še naprej prilagajali razmeram na trgu in zaznanim trendom, ob tem pa bomo v središču svoje pozornosti obdržali stranko, odkrivali njene potrebe in zahteve ter tako pridobivali usmeritve za razvoj lastnih produktov. Svoje znanje in izkušnje bomo usmerili v izboljšanje prepoznavnosti Modre, v njeno pozicioniranje v smeri inovativnega ponudnika s prepoznavnim formatom in v razvoj digitalnih komunikacijskih in distribucijskih kanalov, s katerimi se bomo še bolj približali potrebam obstoječih in potencialnih strank.

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

Zaradi sprememb, ki jih v ugotavljanje in spremljanje poslovnega izida zavarovalnic prinaša novi standard MSRP 17, bo zavarovalnica v letu 2023 svoje poslovanje izkazovala po novih računovodskih shemah. Ključna sprememba, ki jo uvaja MSRP 17, je obravnava marže, ki se bo v poslovni izid zavarovalnice praviloma prenašala postopoma v času trajanja zavarovalne pogodbe.

Napovedi gospodarskih gibanj za leto 2023 so razmeroma ugodne, vendar pa je negotovost, povezana z razvojem oboroženega konflikta v Ukrajini, še vedno velika. Rast inflacije se umirja, ob tem pa so se omilile tudi napovedi konjunkturnega ohlajanja, saj na globalni ravni Svetovna banka še vedno napoveduje pozitivno gospodarsko rast. Ob tem so pozitivna gibanja na finančnih trgih v začetku novega poslovnega leta ter visoko motivirani in strokovno usposobljeni sodelavci zavarovalnice podlaga, da smo glede poslovanja zavarovalnice v letu 2023 zmeroma optimistični.



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Borut Jamnik,
PRESEDENIK UPRAVE

1.2 Predstavitev zavarovalnice

1.2.1 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: 2,0 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS: 304.910
Število prejemnikov pokojninskih rent: 41.347

1.2.2 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, na znanju, pristnem odnosu in inovativnosti.

1.2.3 Vizija

Smo zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.2.4 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.

1.2.5 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. decembra 2022 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.

1.2.6 Dejavnost zavarovalnice

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 zavarovalnice. 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.

1.2.7 Organi zavarovalnice

Uprava

Uprava ima skladno s statutom zavarovalnice tri člane. Modro zavarovalnico je v letu 2022 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 29. avgusta 2021 dalje,
- **mag. Matija Debelak**, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. septembra 2021 dalje,
- **Boštjan Vovk**, član uprave, štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. oktobra 2018 in ponovno štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. oktobra 2022.

Uprava vodi zavarovalnico v dobro zavarovalnice, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata zavarovalnico 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 zavarovalnice so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava zavarovalnice je v letu 2022 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 zavarovalnice. 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 odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2022 sestavljali naslednji člani:

- **Branimir Štrukelj**, član od 9. decembra 2020 naprej, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2021 do 22. decembra 2022 ter od 23. decembra 2022 naprej namestnik predsednika nadzornega sveta,
- **Bachtiar Djalil**, član od 9. junija 2021 naprej, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2021 do 22. decembra 2022 in od 23. decembra 2022 naprej predsednik nadzornega sveta,
- **Bojan Zupančič**, član od 9. decembra 2020 naprej,
- **dr. Janez Prašnikar**, član od 9. junija 2021 naprej,
- **Roman Jerman**, član od 9. decembra 2020 naprej,
- **Marko Cvetko**, član od 9. decembra 2020 naprej.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu zavarovalnice, način njegovega dela pa ureja Poslovník nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2022 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2022 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2022 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3 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 Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalne 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, Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. in so imenovani na predlog Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

V letu 2022 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi: Branimir Štrukelj (predsednik), Bachtiar Djallil (namestnik predsednika) Marko Cvetko, Roman Jerman, dr. Janez Prašnikar in Bojan Zupančič.

Na 151. redni seji nadzornega sveta dne 20. 12. 2021 je bil, skladno z določbami Statuta družbe, za obdobje od dne 23. 12. 2021 do 22. 12. 2022 za predsednika nadzornega sveta imenovan Branimir Štrukelj in za njegovega namestnika Bachtiar Djallil. Na 166. seji nadzornega sveta dne 21. 12. 2022 je za obdobje od 23. 12. 2022 do 22. 12. 2023 postal predsednik Bachtiar Djallil in namestnik predsednika Branimir Štrukelj.

V poslovnem letu 2022 se je nadzorni svet sestel na 13 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 11 rednih sej in 2 dopisni seji. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, ki jih temeljno opredelujeta Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

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

Nadzorni svet je na svoji 154. seji dne 8. 4. 2022 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2021, 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 2021 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 na predlog

revizijske komisije nadzornega sveta podal predlog skupščini družbe za imenovanje pooblaščenega revizorja za poslovna leta 2022, 2023 in 2024. 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 2021 in članom uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2022 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 ZZavr-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 samoocenjevanja so pripravili ustrezen akcijski načrt dela. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe ter se seznanjal s poročanji Agenciji za zavarovalni nadzor na podlagi ZZavar-1 in Direktive Solventnost II. Revizijska komisija je izvedla oceno učinkovitosti svojega dela.

Na seji 156. seji nadzornega sveta dne 20. 7. 2022 je bila sprejeta Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora v Modri zavarovalnici. Na 161. seji nadzornega sveta dne 20. 10. 2022 je bila sprejeta Politika nasledstva v družbi Modra zavarovalnica.

V letu 2022 je nadzorni svet izvedel postopek imenovanja člana uprave Modre zavarovalnice skladno z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi predpisi ter internimi akti zavarovalnice. Na 155. seji nadzornega sveta dne 10. 6. 2022 je štiriletni mandat podelil članu uprave Boštjanu Vovku s pričetkom 1. 10. 2022. Dne 16. 11. 2022 so na 162. seji nadzornega sveta člani nadzornega sveta začeli kadrovske postopek za izbor predsednika uprave Modre zavarovalnice, d. d.

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

Nadzorni svet je na 162. seji dne 16. 11. 2022 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2023 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2023.

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

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Tričlanska revizijska komisija dr. Janez Prašnikar (predsednik), Bojan Zupančič (član) in Dragan Martinović (zunanji neodvisni revizor) je v letu 2022 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2022 se je revizijska komisija sestala na 7. 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 v postopku izbora pooblaščenega revizorja za poslovna leta 2022, 2023 in 2024. Z izbranim neodvisnim revizorjem je sodelovala pri obravnavi nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2022.

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 2023, h katerima je nadzorni svet dal soglasje. Revizijska komisija je izvedla oceno učinkovitosti svojega dela.

Revizijska komisija je spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

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

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice v poslovnem letu 2022 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 2022 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2022

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2022, ki jo je opravila revizijska družba PricewaterhouseCoopers 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 2022

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2022.

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 PricewaterhouseCoopers d. o. o. iz Ljubljane. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

e) Sklep o preveritvi poročila o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2022

Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2022 in nima pripomb na izjavo poslovodstva v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2022.

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 razrešnica za delo v poslovnem letu 2022.

Bachtiar Djalil

predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 21. 4. 2023

Poslovno poročilo

*Z več kot 2 milijardami sredstev
v upravljanju se uvrščamo med
vodilne upravljavce premoženja
v Sloveniji.*



2.1 Okolje poslovanja

2.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod se je v letu 2022 povečal za 5,4 odstotka. Rast je bila višja v prvi polovici leta, drugo polovico leta pa je zaznamoval predvsem padec rasti domače potrošnje, ki je bila v zadnjem četrtletju le še 1,2-odstotna. Uvoz je celo leto naraščal hitreje od izvoza, kar je pomenilo zmanjšanje zunanjetrgovinskega presežka. Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2023 napoveduje 1,8-odstotno rast BDP, za 2024 pa 2,5-odstotno.

Število delovno aktivnih prebivalcev je decembra 2022 doseglo 935.344 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 5,4 odstotka in je bila glede na december 2021 nižja za 1,3 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2022 znašala 2.024 evrov in bila za 2,8 odstotka višja od povprečne bruto plače v letu 2021.

2.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2022 povišala z -0,546 na 2,693 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2022 zvišala, in sicer z -0,177 na 2,571 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z 0,388 na 3,781 odstotka.

Devizni tečaji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2022 zvišala za 5,8 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede prihodnjega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31.12.2021 = 100)



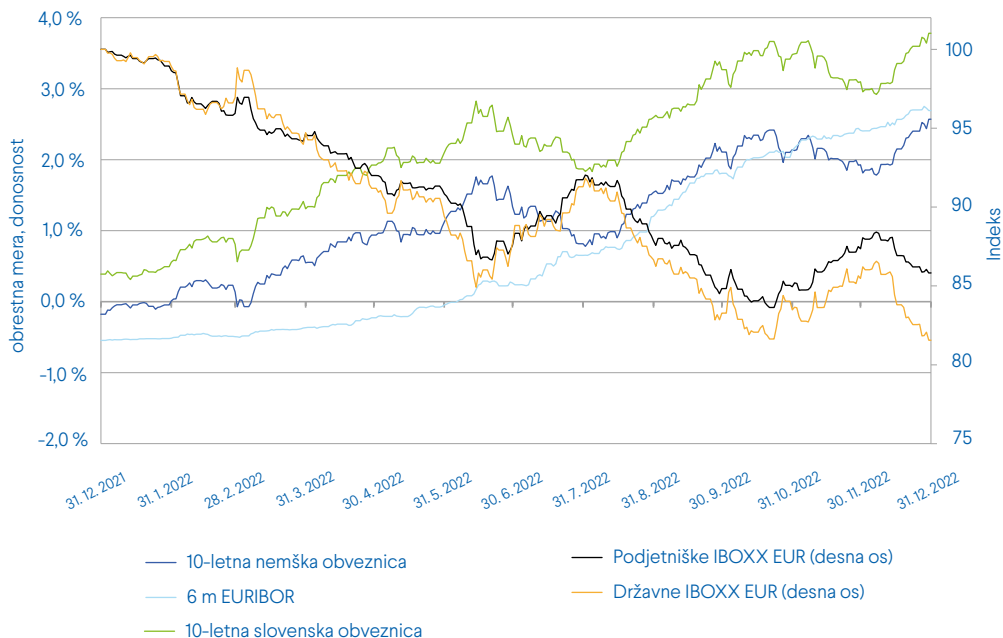
Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2022, merjeno v evrih, zabeležil 12,9-odstotni padec. V tem obdobju je največjo izgubo zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je izgubil 28,9 odstotka. Visok padec vrednosti so zabeležile tudi slovenske delnice, ki so v povprečju izgubile 16,9 odstotka, ter japonske in ameriške delnice (S & P 500) s 15,8-odstotno oziroma 14,4-odstotno izgubo. Najboljši rezultat so zabeležile evropske delnice, ki so v povprečju izgubile 12,3 odstotka svoje vrednosti.

Trg dolžniškega kapitala

V letu 2022 so se znižali tečajji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) izgubil 18,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 14,2 odstotka svoje vrednosti. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede prihodnjih monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2022 močno zaostriili monetarno politiko, kar je posledica inflacije, ki je dosegla najvišje ravni v zadnjih štiridesetih letih.

Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2022 (v %)



2.2 Poslovanje v letu 2022

2.2.1 Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je v letu 2022 na podlagi ponovne analize poslovnih modelov enote ciljnih skladov, ki jih je prvotno opredelila kot lastniške instrumente, prerazvrstila med dolžniške finančne instrumente. Ti dolžniški instrumenti se merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ker ne prestanejo testa denarnih tokov, medtem ko so bili pred letom 2022 merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Zavarovalnica je spremembo ustrezno upoštevala tudi v predhodnih računovodskih izkazih. Zato so posamezne postavke računovodskih izkazov, predvsem tiste, ki se nanašajo na finančna sredstva zavarovalnice in z njimi povezane spremembe, za leto 2021 prilagojene in niso enake revidiranim za navedeno leto.

Podrobnejše razkritje je v okviru računovodskega poročila v poglavju »Prerazvrstitev enot ciljnih skladov«.

Modra zavarovalnica je v letu 2022 dosegla 79,6 milijona evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Premije v kritne sklade predstavljajo 64,2 milijona evrov, prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov pa 15,4 milijona evrov, pri čemer se 3,1 milijona evrov nanaša na prihodke od odprave rezervacij iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 123 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2021 povečale za 6 odstotkov.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Prihodki iz premij in drugi zavarovalni prihodki	79.586.860	75.841.606
Odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	-43.212.387	-34.978.465
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	-30.782.568	-33.326.396
Obratovalni stroški	-7.589.796	-7.100.664
Izid od naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida	-18.495.701	40.097.763
Neto drugi prihodki/odhodki	116.673	72.142w
Izid pred obdavčitvijo	-20.376.918	40.605.985
Davek od dohodka	4.476.373	-6.654.082
Čisti poslovni izid	-15.900.545	33.951.903
Izid od naložb, pripoznan v kapitalu	-15.471.989	26.558.637
Celotni vseobsegajoči donos	-31.372.534	60.510.540

Odhodki za škode, ki zajemajo odhodke iz obračunanih rent, so leta 2022 dosegli 34,8 milijona evrov, drugi zavarovalni odhodki pa 8,4 milijona evrov; najvišjo postavko v okviru drugih zavarovalnih odhodkov predstavljajo odhodki iz naslova oblikovanja rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v višini 6,3 milijona evrov. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij pomeni odhodek zaradi povečanja matematičnih rezervacij iz naslova sklenjenih rentnih pokojninskih zavarovanj v letu 2022. Obratovalni stroški zajemajo stroške dela, storitev, materiala, amortizacije in podobno. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je ob izrazito negativnih trendih na finančnih trgih dosegel -18,5 milijona evrov. Ob tem je negativno vrednost v znesku -15,5 milijona evrov zabeležil tudi izid od naložb, pripoznan v izkazu vseobsegajočega donosa.

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2022 dosegla 644,1 milijona evrov, med obveznostmi do virov sredstev pa so po velikosti najpomembnejše zavarovalno-tehnične rezervacije za rentna zavarovanja. Večino zunajbilančnih postavk predstavlja vsota sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Finančna sredstva	644.149.984	664.754.396
Druga sredstva	25.975.425	6.486.998
Skupaj sredstva	670.125.409	671.241.394
Zavarovalno-tehnične rezervacije	324.538.045	293.673.612
Druge rezervacije	28.770.000	9.208.103
Druge obveznosti	20.876.484	36.852.848
Kapital	295.940.880	331.506.831
Skupaj kapital in obveznosti	670.125.409	671.241.394
Zunajbilančne postavke	1.354.121.232	1.392.833.760

2.2.2 Vpliv inflacije na poslovanje

Višja stopnja inflacije, ki smo ji bili priča v preteklem obdobju, ima pomembne učinke na gospodarstvo, saj v splošnem zmanjšuje prihodnjo gospodarsko rast in vpliva na upad kupne moči potrošnikov.

Inflacijski pritiski in posledično dvig obrestnih mer centralnih bank po vsem svetu imajo na poslovanje Modre zavarovalnice vpliv predvsem prek sprememb v vrednosti sredstev in obveznosti. Zaradi višjega diskontnega faktorja denarnih tokov imajo višje obrestne mere negativen učinek na vrednost naložb; pri naložbah v lastniški kapital ali nepremičnine je vpliv običajno manjši kot pri finančnih instrumentih s fiksnim donosom, saj lahko podjetja del povišanja stroškov prenesejo na kupce prek višjih prodajnih cen izdelkov, storitev ali najemnin. Modra zavarovalnica ima v svojih portfeljih tudi manjši del naložb, ki so indeksirane z inflacijo (npr. inflacijsko zaščitene obveznice) oziroma vezane na variabilne obrestne mere (npr. EURIBOR) in so na porast inflacije znatno manj občutljive. Pri kotirajočih naložbah je ves vpliv inflacije in drugih pomembnih dejavnikov že zajet v njihovi tržni ceni. Tudi pri vseh naložbah, katerih vrednost zavarovalnica ocenjuje z metodo diskontiranih denarnih tokov, je bila napovedana inflacija že vključena v diskontno obrestno mero.

Glede na poslovni model in vrsto zavarovalnih poslov, ki jih opravlja Modra zavarovalnica, vpliv zvišane inflacije nima posebnega učinka na kapitalsko ustreznost. Inflacija se izrazi prek stroškov in ne povzroči pomembnega znižanja razmerja med lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu.

V zvezi z določanjem cen produktov bi višja inflacija lahko vodila do spremembe tehnične obrestne mere rentnih zavarovanj, pri čemer pa vsakokratna sprememba tehnične obrestne mere zahteva soglasje Ministrstva za delo družino socialne zadeve in enake možnosti.

2.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

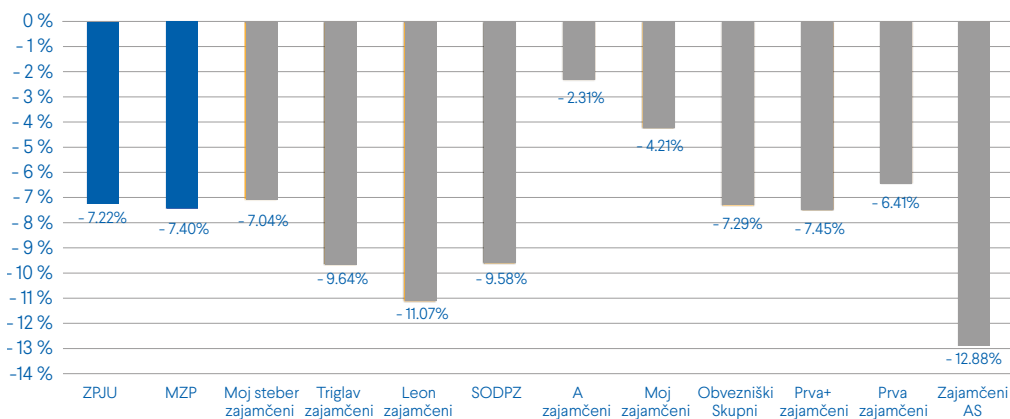
Pregled trga

Sredstva prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2022 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.

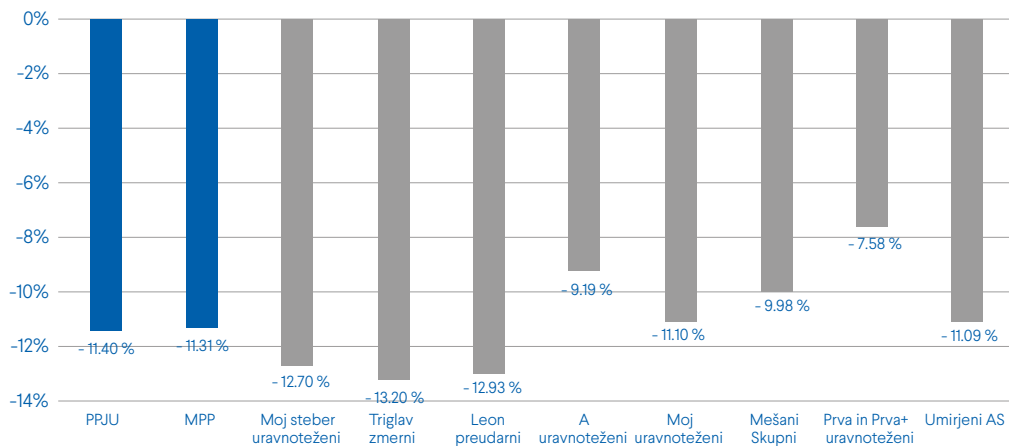
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje, primerno starosti, ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

V letu 2022 so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice negativne, kar je posledica visokega padca vrednosti tako obveznic kot tudi delnic.

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

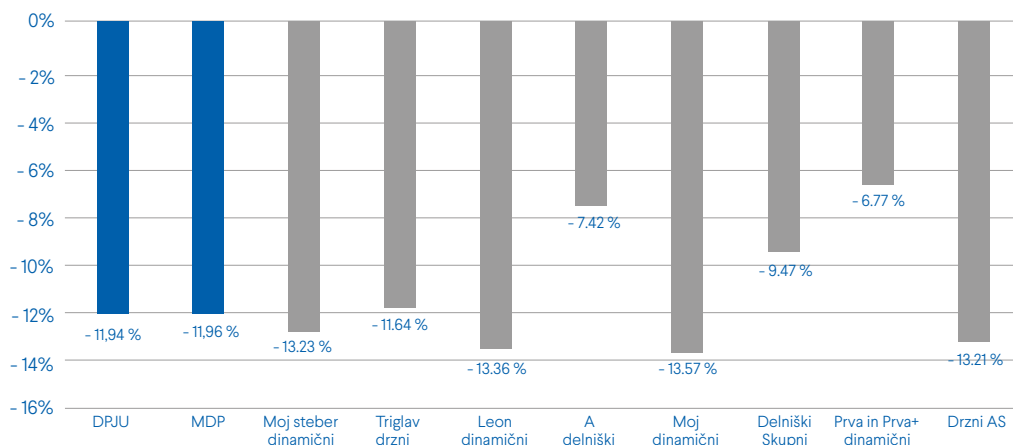


Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



Donosnosti obeh podskladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti sta bili sicer glede na konkurenčne podsklade nadpovprečni, donosnosti podskladov s preudarno in dinamično naložbeno politiko pa na ravni povprečja konkurenčnih podskladov.

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



Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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 2022 varčevalo več kot 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 2022 dosegla 123 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. 2022

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)
KPSJU	251.856	1.879	1.000,9
MKPS	38.457	426	338,9
PPS	14.597	0	12,1
Skupaj	304.910	2.305	1.351,9

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 zjamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zjamčene vrednosti sredstev člana.

Konec leta 2022 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 11,5 milijona evrov.

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 (DRJU) 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 (PRJU) je namenjen varčevalcem med 50 in 60 let in izvaja uravnoteženo naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- Zjamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZRJU) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zjamčenim 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 zjamčeno donosnostjo ob njegovem preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za morebitni prehod v bolj tvegano naložbeno politiko.

Modra zavarovalnica je kot upravljalca KPSJU na podlagi Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški so v letu 2022 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 2022 vključenih 251.856 varčevalcev, njihova sredstva pa so preseгла milijardo evrov.

Modri krovni pokojninski sklad

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim sta na voljo pokojninski načrt za kolektivno dodatno zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci prek svojega delodajalca, in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznikom.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljujeta 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 2022 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 2022 vključenih 38.457 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 338,9 milijona evrov.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2022 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 2022 vključenih 14.597 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 12,1 milijona evrov.

2.2.4 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. 2022

Postavka	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Lastna finančna sredstva	Skupaj
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	0	0	43.444.360	43.444.360
Finančne naložbe	94.038.578	9.332.210	206.361.682	286.265.899	595.998.369
Denar in denarni ustrezniki	370.888	136.938	1.896.156	2.303.273	4.707.255
Skupaj	94.409.466	9.469.148	208.257.838	332.013.532	644.149.984

2.2.5 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2022 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 naprej se 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 2022 je Modra zavarovalnica izplačala 34,8 milijona evrov dodatnih pokojnin 41.347 zavarovancem. 31.541 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.806 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 2022	Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	6.960	10,1	2,1
KS MR II	24.581	222,8	25,9
KS PPS	9.806	98,8	6,8
Skupaj	41.347	331,7	34,8

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 2022 dosegla 10,1 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice z 92 odstotki vseh sredstev.

Tabela 6: Sredstva KS MR

Sredstva	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznice	9.332.210	11.181.298
Naložbene terjatve	0	125.940
Denarna sredstva	136.938	113.149
Terjatve	649.890	635.314
Skupaj	10.119.038	12.055.701

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2022 naloženih 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 zajamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov.
- Doživljenjsko Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja: to je dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovančeve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zajamčenega obdobja

izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.

- Doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem: to je dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zajamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa se do konca življenja mesečno (četrtno, polletno ali letno) izplačuje znesek, ki ni nižji od 30 evrov.
- Doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem 2/1: to je dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem z zajamčenim 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 2022 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 24.986 članov z zbranimi sredstvi v višini 307 milijonov evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2022

Pokojninski sklad	Število novih članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio. EUR)
MKPS	585	8,5
KPSJU	3.730	34,8
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	715	16,6
Skupaj	5.030	59,9

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, 62 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 2022 povečanju rent namenjenih 36.061 evrov. Zavarovanci so v mesecu maju prejeli izplačilo povišane rente, ob tem pa je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2022.

Sredstva sklada so 31. decembra 2022 dosegla 222,8 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 56 odstotki in enote ciljnih skladov z 19 odstotki sredstev sklada.

Tabela 8: Sredstva KS MR II

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznice	125.711.004	94.338.936
Enote ciljnih skladov	42.002.846	65.177.728
Komercialni zapisi	2.588.416	2.754.066
Zakladne menice	3.074.686	0
Depoziti in naložbene terjatve	1.798.275	8.094.083
Predujmi	31.186.456	14.057.885
Denarna sredstva	1.896.156	1.421.553
Terjatve	14.593.085	2.560.650
Skupaj	222.850.923	188.404.901

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2022 naloženih 32 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljcev pa 68 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 prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2022 se je presežni donos iz let 2020 in 2021 v višini 4.336.802 evrov razporedil za trajno

povečanje rent. V mesecu aprilu so prejeli izplačilo povišane rente vsi prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2021 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2022.

V letu 2022 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.216 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2.343.672 evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. decembra 2022 dosegla 98,8 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 46 odstotki in delnice z 20 odstotki vseh sredstev.

Tabela 9: Sredstva KS PPS

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznice	63.493.793	66.340.852
Delnice	19.925.767	23.277.572
Enote ciljnih skladov	7.321.839	11.631.955
Komercialni zapisi	0	298.318
Zakladne menice	1.000.781	0
Depoziti in naložbene terjatve	2.296.398	0
Denarna sredstva	370.888	647.790
Terjatve	4.353.410	234.338
Skupaj	98.762.876	102.430.825

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. decembra 2022 naloženih 51 odstotkov sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 49 odstotkov vseh sredstev KS PPS.

2.2.6 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec decembra 2022 dosegla 332 milijonov evrov. Največji delež predstavlja portfelj dolžniških finančnih naložb, sledijo mu neportfeljske lastniške naložbe in portfelj lastniških finančnih naložb.

Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2022	31. 12. 2021 prilagojeno
Portfeljske lastniške finančne naložbe	39.481.950	46.478.961
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	60.806.224	69.460.719
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	229.422.085	248.082.667
Denarna sredstva	2.303.273	1.270.925
Skupaj	332.013.532	365.293.272

Modra zavarovalnica je konec leta 2022 zaradi zunanjih dejavnikov naložbeno politiko lastnih sredstev taktično prilagodila v smeri kratkoročnega zmanjšanja izpostavljenosti do portfeljskih lastniških naložb in povečanja izpostavljenosti

do portfeljskih dolžniških finančnih naložb s predvidljivejšimi donosi. Ne glede na trenutni odmik pa naše vodilo ostaja dolgoročna strateška naložbena politika z uravnoteženo izpostavljenostjo tudi do bolj tveganih naložb.

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Delnice	39.481.950	46.478.961
Tuje delnice	39.481.950	46.478.961
Skupaj	39.481.950	46.478.961

Konec 2022 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in netrajnih potrošnih dobrin. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Dve

tretjini portfelja je investirana v lastniške naložbe izdajatelj iz ZDA, četrtna pa v naložbe evropskih izdajatelj. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2022 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 2022 dosegla 60,8 milijona evrov.

Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec 2022 dosegla 28,2 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav iz območja evra. Vse obveznice so nominirane v evrih. Četrtno portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 4,17 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. V portfelju imajo vse obveznice fiksno kuponsko obrestno mero.

Tabela 12: Dolžniške finančne naložbe

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznice	66.617.653	60.229.068
Državne obveznice	28.190.151	24.762.960
Podjetniške obveznice	38.427.502	35.466.108
Zakladne menice	114.621.099	0
Komercialni zapisi	796.436	497.197
Depoziti in naložbene terjatve	3.746.834	11.588.796
Enote ciljnih skladov	43.640.063	175.767.606
Skupaj	229.422.085	248.082.667

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec 2022 znašala 38,4 milijona evrov. Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evroobmočja.

Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo iz panog finance, farmacija, energija in temeljne potrošne dobrine. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je znašalo 2,15 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila BBB.

Vrednost zakladnih menic je znašala 114,6 milijona evrov. Portfelj je sestavljen iz nemških, italijanskih, španskih, belgijskih in francoskih zakladnih menic.

Vsi depoziti so naloženi v domačih bankah.

Vrednost enot ciljnih skladov je konec leta 2022 dosegla 43,6 milijona evrov. Od tega jih večina investira v dolžniške, v manjši meri pa v lastniške vrednostne papirje in alternativne naložbe.

Denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2022 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 2,3 milijona evrov denarnih sredstev.

2.3 Trženjske aktivnosti

Temeljna usmeritev trženjskih aktivnosti je grajenje prepoznavnosti Modre kot prve oziroma najboljše izbire za zagotavljanje dodatne socialne varnosti po upokojitvi. Z edinstvenim trženjskim nastopom, nenehnim izboljševanjem uporabniške izkušnje, učinkovitejšimi pristopi komuniciranja, raziskovanjem tržnih poti ter digitalizacijo poslovnih procesov še naprej sledimo svojim strateškim usmeritvam. 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, na znanju, pristnem odnosu do zavarovancev in inovativnosti. Modra zavarovalnica razvija in širi celosten nabor produktov, ki ustrezajo različnim ciljnim skupinam v različnih življenjskih situacijah in obdobjih.

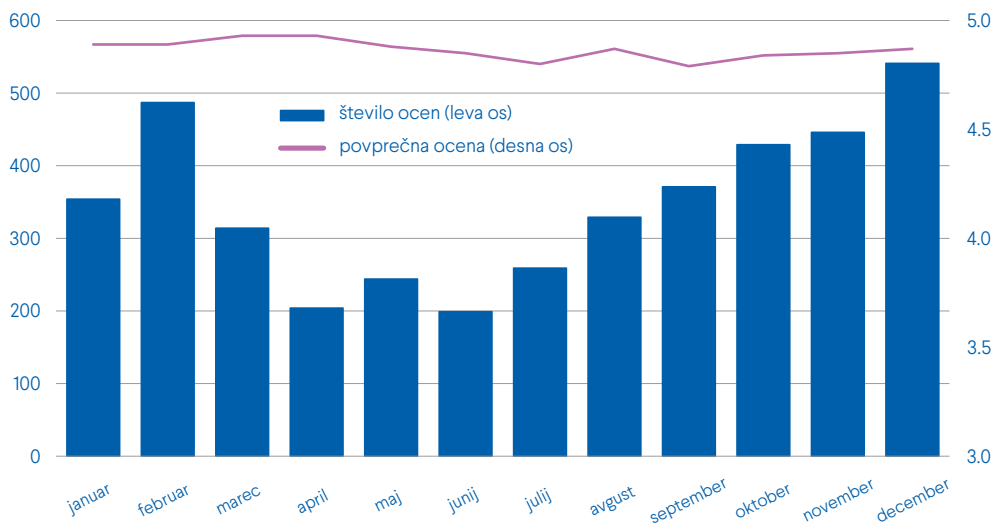
Obveščanje članov izkoriščamo tudi za spodbujanje novih registracij v spletno storitev e.Modra.si in člane informiramo o prednostih spletnega vpogleda v zavarovalne produkte. Člane spodbujamo k pogostejši uporabi e.Modra.si, saj so obstoječi uporabniki v spletni storitvi e.Modra.si prepoznali

kakovostno storitev, ki v vsakem trenutku zagotavlja zelene informacije. Storitev 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.

Da bi obstoječim in potencialnim strankam zagotovili še boljše informiranost, predvsem pa dobro uporabniško izkušnjo z Modro, smo v letu 2022 lansirali mobilno aplikacijo, ki zagotavlja dodatno pot do Modre, postopoma pa bo uporabnikom nudila tudi dodatne brezplačne storitve.

Slika 6: Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v 2022



S preprosto in razumljivo predstavljenimi produkti socialne varnosti si prizadevamo za dvig stopnje razumevanja, povečanje zaupanja in umestitev zavarovalnice kot glavne specialiste zagotavljanja socialne varnosti v vseh življenjskih obdobjih. Z dodajanjem vsebin in kanalov komuniciranja gradimo celovito obravnavo strank in komunikacijo z njimi, z izboljšanjem uporabniške izkušnje pa povečujemo zadovoljstvo in zvestobo. Zadovoljstvo strank je eden od strateških ciljev Modre 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. Stranke so nas ocenile s povprečno oceno 4,88 od možnih 5.

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

Leto 2022 smo zaključili s tradicionalno trženjsko akcijo »Brez vstopnih stroškov«. Akcija je bila uspešna in kaže na vse večje zavedanje zavarovancev o pomembnosti varčevanja za dodatno pokojnino ter poznavanja prednosti davčne olajšave v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja.

2.4 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 zavarovalnice na podlagi vnaprej opredeljenih meril dividendne politike ter ob upoštevanju interesov preostalih deležnikov in regulatornih omejitev.

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

Modra zavarovalnica spremlja kapitalsko ustreznost na podlagi tržnega vrednotenja z uporabo metod, ki so skladne s standardno formulo režima Solventnosti II. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalске ustreznosti redno pripravlja lastno oceno tveganj in solventnosti (v nadaljevanju ORSA), s katero ugotavlja tekoče in pričakovane potrebe po kapitalu ter opredeljuje ustrezne ukrepe za upravljanje kapitala. ORSA, izvedena v letu 2022, kaže, da bi zavarovalnica ob realizaciji scenarijev razpolagala z zadostno višino kapitala za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

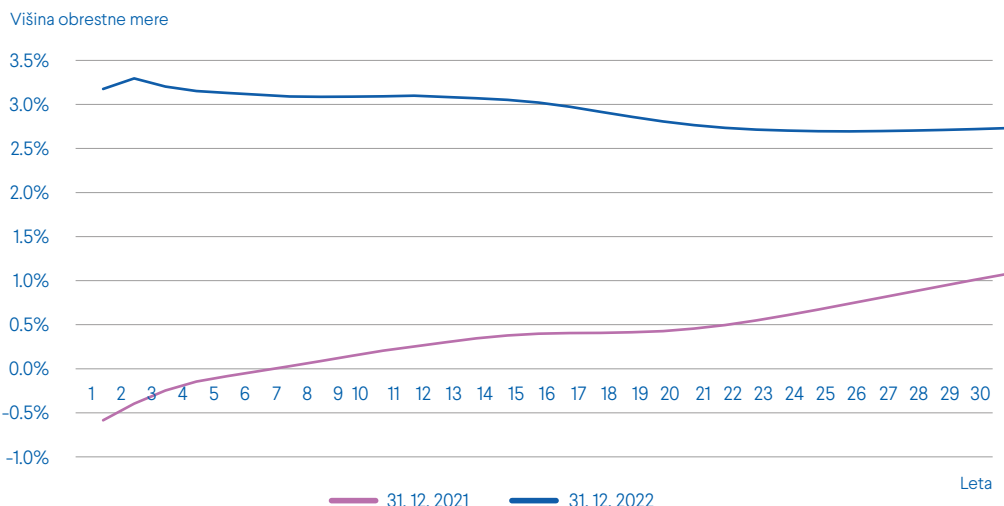
Ciljna kapitalska ustreznost, ki je opredeljena kot razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev zavarovalnice in celotno potrebo po kapitalu, je določena na ravni 150 odstotkov.

Nabor vseh materialno pomembnih tveganj, ki jim je izpostavljena zavarovalnica, predstavlja profil tveganj zavarovalnice. V profilu tveganj se je, v primerjavi s stanjem konec leta 2021, zvišal delež tveganj življenjskih zavarovanj ter znižal delež tržnih tveganj. Spremembe so posledica epidemije covid-19, rusko-ukrajinske vojne in posledično energetske krize, visoke inflacije, zviševanja obrestnih mer centralnih bank kot odgovor na povišano inflacijo, kar se je odrazilo tudi v dvigu krivulje netvegane obrestne mere, ki jo objavlja EIOPA in ima pomemben vpliv na količnik zahtevanega solventnostnega kapitala zavarovalnice.

Krivulja netvegane obrestne mere je bila konec leta 2021 negativna za obdobje 6 let, konec leta 2022 pa je na kratkem delu preseгла 3 odstotke.

Sprememba krivulje je imela večji vpliv na vrednost obveznosti, saj se je vrednost obveznosti znižala bolj kot vrednost sredstev; presežek sredstev nad obveznostmi lastnih virov sredstev je bil tako konec leta 2022 višji kot konec leta 2021.

Slika 7: Krivulja netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021



2.4.1 Sistem upravljanja tveganj

V zavarovalnici posebno pozornost posvečamo 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 kapitalске 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.

Slika 8: Trinivojsko upravljanje 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.

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 izpolnjevanja sistema upravljanja tveganj.

2.4.2 Sistem in okvir upravljanja tveganj

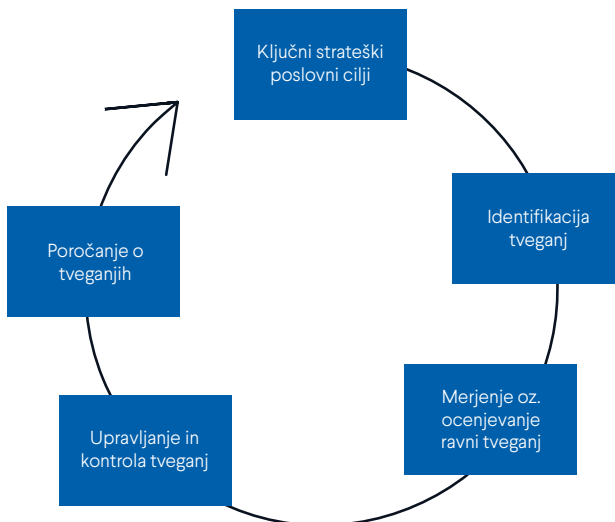
Sistem upravljanja tveganj vključuje vsa poslovna področja, poudarek pa je na tistih, ki materialno vplivajo na poslovanje in zastavljene poslovne cilje zavarovalnice.

Okvir za upravljanje tveganj vključuje primerno:

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

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 opredeljena v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj. Za vrste tveganj, ki jih ne želimo prevzeti, opredelimo ničelno toleranco.

Slika 9: Sistem upravljanja tveganj



Med ključne kazalnike sodi količnik zahtevanega solventnostnega kapitala, katerega ciljna vrednost je določena pri 150 odstotkih in ki je usklajen z dividendno politiko, opredeljeno 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.

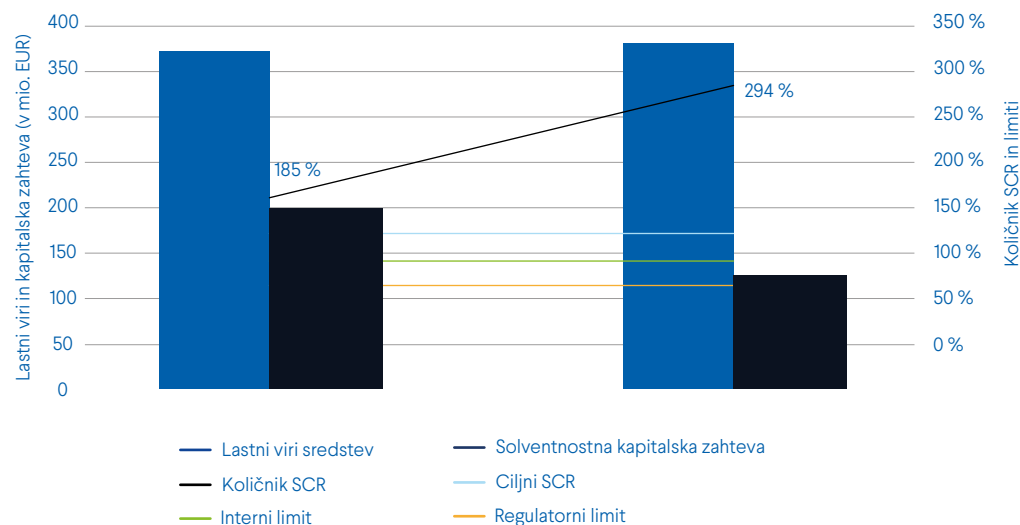
2.4.3 Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti

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 njeno celotno potrebo po kapitalu.

Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	130.162.510	202.516.941
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	383.156.370	373.875.378
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	252.993.860	171.358.438
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	294 %	185 %

Slika 10: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske ustreznosti



2.4.4 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 zavarovalnice.

Pri svojem poslovanju prevzemamo naslednja tveganja:

- **Zavarovalna tveganja** so tveganja, povezana z zavarovalnimi kritiji, 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, kibernetska 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.

- V zadnjem letu se vse večja pozornost namenja tudi **tveganju trajnostnosti**, ki pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen negativni vpliv na vrednost naložbe ali obveznosti.

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.

2.5 Informatika

2.5.1 Informacijski sistem

Po uspešni prilagoditvi poslovnega okolja vplivom covid-19 smo priča novi situaciji, ki se ji mora prilagajati tudi informacijska funkcija. Precejšnja negotovost glede prihodnjega gospodarskega okolja pomembno vpliva na investicijske odločitve v informacijsko-komunikacijsko infrastrukturo. Visoka stopnja inflacije se odraža v rasti cen storitev, kar je še dodatno zaostriло bitko za kompetentne kadre pri naših dobaviteljih. Zagotavljanje ustreznih kadrov pri dobaviteljih postaja vse bolj kritično pomembno za izvajanje poslovanja zavarovalnice, ki temelji na zunanem izvajanju storitev. Modra zavarovalnica še naprej zasleduje model hibridnih oblačnih storitev, ki je v letu 2022 postal prevladujoč model v poslovnem okolju. Ključne osi razvoja in krepitve informacijske funkcije so:

- stalno izboljševanje digitalnih storitev kot temelj zaupanja in zvestobe naših članov;
- podatkovna analitika kot temelj uporabniku prilagojenih storitev;
- zanesljivost in razpoložljivost informacijskih storitev za podporo poslovnim procesom zavarovalnice;
- informacijska varnost s poudarkom na varnosti osebnih podatkov.

V letu 2022 smo prvi skupini uporabnikov omogočili uporabo mobilne aplikacije. Uporabniki imajo po uspešni registraciji v mobilno aplikacijo možnost vpogleda v stanje sredstev na posameznih podskladih in pregleda vplačanih premij. Prikazani sta finančna in geografska struktura naložb sklada, v katerem posameznik varčuje. Vpogled v stanje sredstev imajo tudi člani Prvega pokojninskega sklada. Uporabniki lahko opravijo tako informativni izračun pokojnine ZPIZ kot tudi Modre rente na podlagi sredstev pri Modri zavarovalnici. V aplikaciji lahko uporabljajo uporabniku prilagojen izračun davčne olajšave in pridobijo druge, v povezavi z varčevanjem v dodatnem pokojninskem zavarovanju pomembne informacije (donosnost, čas varčevanja ipd.). Uporabnikom je na voljo tudi demo način uporabe, ki ne zahteva postopka registracije. Rast uporabe mobilne aplikacije v prihodnje pomeni krepitev zagotavljanja

preprostih in intuitivnih digitalnih storitev za stranke. S ponudbo digitalnih rešitev na pametnih mobilnih napravah sledimo svetovnim trendom, kjer še vedno zaznavamo rast uporabe mobilnih programov, predvsem pa rast časa, namenjenega uporabi mobilnih naprav. Mobilne digitalne rešitve vidimo kot strateško pomembno orodje za pridobivanje pozornosti in krepitev odnosov s strankami.

Na področju uvajanja rešitve za standard MSRP 17 smo uspešno prevzeli rešitev, prilagojeno uporabi v Modri zavarovalnici. Nadaljevali smo z razvojem procesov pridobivanja in zagotavljanja kakovostnih podatkov. Aktivnosti so se nadaljevale tudi na področju avtomatizacije procesa pridobivanja različnih podatkovnih virov za potrebe področnega podatkovnega skladišča in zagotavljanja revizijske sledi.

Tveganja, povezana z informacijsko varnostjo, se uvrščajo med najpomembnejša operativna tveganja zavarovalnice. V letu 2022 smo aktivirali zunanji operativni center kibernetkega varovanja, ki nam omogoča pravočasno zaznavanje, analiziranje in ustrezno odzivanje na različne varnostne incidente. Na ta način dosegamo višjo raven kibernetke zaščite in imamo jasen vpogled v dogajanje znotraj informacijskega sistema. Procesi zagotavljanja kibernetkega varovanja so certificirani po mednarodnih standardih ISO 22301 ter ISO/IEC 27001.

V zavarovalnici 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.

2.5.2 Varstvo osebnih podatkov

Modra zavarovalnica v vlogi upravljalca osebnih podatkov nosi odgovornost za zaščito vseh obdelav osebnih podatkov zavarovancev in skladno s to odgovornostjo izvaja redno ocenjevanje tveganj ter sprejema ukrepe za zmanjšanje tveganj v zvezi z varstvom pravic in svoboščin posameznika pri obdelavi osebnih podatkov. Konec leta 2022 je bil sprejet dolgo pričakovani Zakon o varstvu osebnih podatkov, ki podrobneje ureja področja varstva osebnih podatkov.

Zavarovalnica bo v svoje procese in interne akte vpeljala nova določila ter zagotovila skladnost s sprejetim zakonom. V letu 2022 smo organizirali izobraževanje zaposlenih s področja informacijske varnosti, ki so ga izvedli zunanji strokovnjaki, ter interno izobraževanje oziroma predstavitev Splošne uredbe o varstvu podatkov in predloga Zakona o varstvu osebnih podatkov. Zavedamo se, da je visoka stopnja osveščenosti zaposlenih ključna 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. V katalogu tveganj zavarovalnice vodimo področje kibernetске 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 sta nujno potrebna 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 v enaki meri, kot to velja za zavarovalnico.

**Za Modro prihodnost skrbi
63 neodvisnih strokovnjakov
z dolgoletnimi izkušnjami na
področju financ.**



2.6 Organizacija in zaposleni

2.6.1 Organizacija

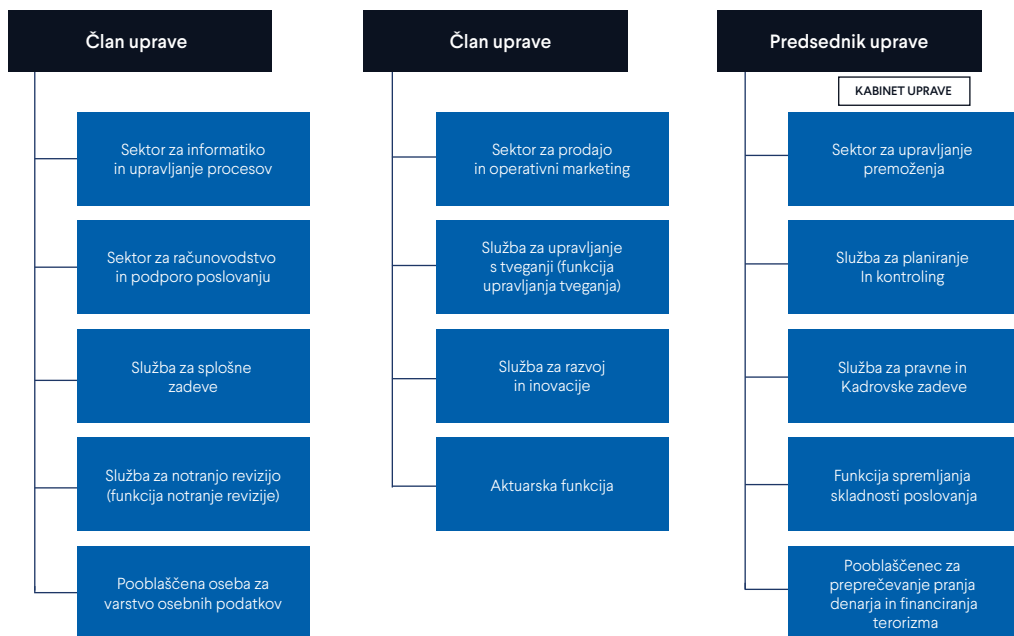
Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Uprava zavarovalnice je hierarhično najvišji organ ravnanja, predstavljanja in zastopanja zavarovalnice. Je tričlanski kolektivni organ, ki ga sestavljajo predsednik uprave in dva člana uprave.

Osnovne organizacijske enote zavarovalnice so sektor, služba in ključna funkcija, če ni organizirana v okviru samostojne organizacijske enote. Delo sektorja vodi izvršni direktor sektorja, delo službe pa vodja službe. Izvršni direktor sektorja, vodja službe in nosilci ključnih funkcij so odgovorni za izvajanje poslovne politike zavarovalnice, zakonito in kakovostno poslovanje ter informiranje zaposlenih.

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

Uprava zavarovalnice 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.

Slika T1: Organizacijska shema Modre zavarovalnice



2.6.2 Zaposleni

Zaposleni so vir prizadevanj in znanja, ki prispevajo k doseganju dolgoročnih ciljev zavarovalnice in zadovoljstvu njenih strank. Zato si prizadevamo za oblikovanje delovnega okolja, v katerem se spoštujeta dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega ter spodbujajo 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

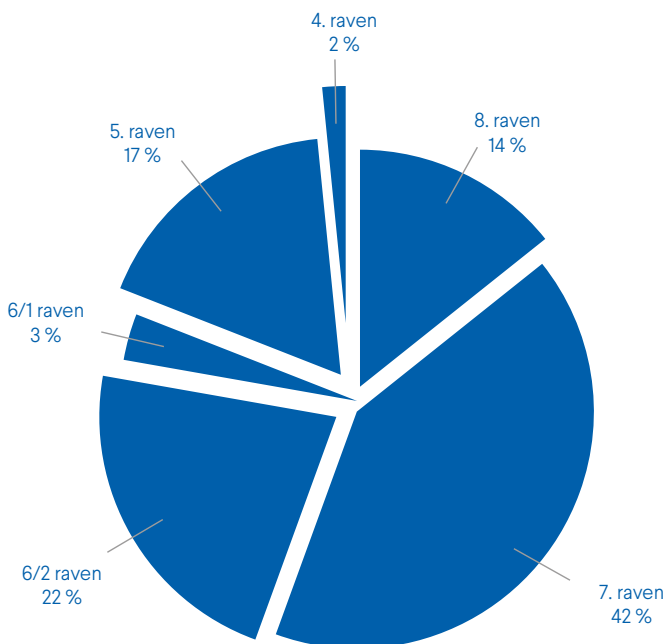
Veliko pozornost posvečamo znanju in izobrazbi, saj se zavedamo, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odzivamo na zahteve konkurenčnega trga. Skoraj 56 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe.

Število in struktura zaposlenih

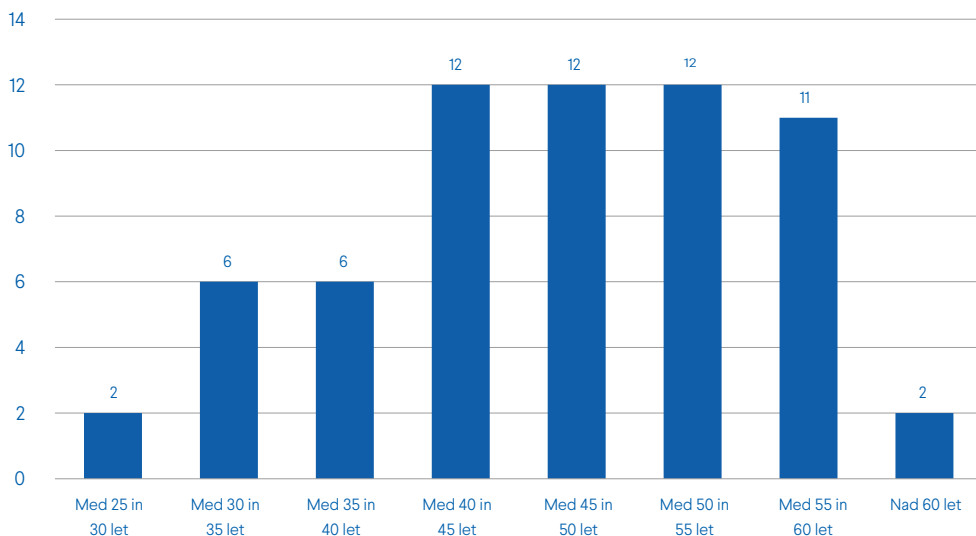
Konec leta 2022 je bilo v zavarovalnici zaposlenih 63 oseb, kar je tudi povprečno število zaposlenih v letu 2022.

V letu 2022 sta se nam pridružila dva novozaposlena – sodelavec v sektorju za računovodstvo in podporo poslovanju za nedoločen čas in sodelavec v sektorju za prodajo in operativni marketing za določen čas enega leta. Eni zaposleni je prenehalo redno delovno razmerje, ena zaposlena pa se je upokojila. 61 zaposlenih ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas in dva zaposlena za določen čas. 68 odstotkov zaposlenih je žensk in 32 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 46 let, povprečna delovna doba pa nekaj več kot 22 let.

Slika 12: Delež zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2022



Slika 13: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2022



2.6.3 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.

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 2022 organizirali spletna izobraževanja, ki so: »Kibernetska varnost«, »Izvedba simulacije socialnega inženiringa« in »Alternativni investicijski skladi«.

Pri opravljanju občasnega dela na domu ter čedalje večji digitalizaciji delovnih procesov, ki zahtevata nenehno

prilagajanje spremembam in pridobivanju novih kompetenc in znanj, je zelo pomembna informacijska varnost, zato zaposlene poučujemo o njihovih obveznostih v zvezi z varno uporabo informacijsko-komunikacijske tehnologije, saj se z digitalizacijo povečuje tudi izpostavljenost novim kibernetiskim grožnjam.

Pomemben del aktivnosti izobraževanja je namenjen tudi rednemu poklicnemu usposabljanju zavarovalnih zastopnikov, ki se morajo kontinuirano izobraževati v zakonsko opredeljenem obsegu vsaj 20 pedagoških ur letno. Usposabljanje 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 šolanja in usposabljanja na fakultetah, inštitutih in v drugih ustanovah doma in v tujini. V letu 2022 je izobrazbo in strokovna znanja nadgrajevalo pet zaposlenih.

2.7 Družbena odgovornost

2.7.1 Odgovornost do zavarovancev in širše družbene skupnosti

Prepričani smo, da le ustrezne informacije in znanje vodijo do pravih odločitev, zato na Modri pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v projekte finančnega opismenjevanja. O pomenu varčevanja za čas po upokojitvi se trudimo ozaveščati tako prebivalstvo, odločevalce kot tudi vplivneže.

Pri oblikovanju vsebin sodelujemo z mediji, ki pokrivajo tematiko finančnega opismenjevanja. Tako smo v letu 2022 okrepili sodelovanje s časnikom Finance. Z govornikom smo sodelovali na Finančni konferenci s tematiko naložb EGS, zagotovili smo strokovne predavateljce na jesenski Finančni šoli za najstnike in na webinarju Moje naložbe. Pri izobraževalnih vsebinah s svojimi prispevki redno pokrivamo področje pokojnin in pokojninskega zavarovanja.

Z namenom ozaveščanja posameznikov in predstavnikov podjetij ter povečevanja zaupanja v pokojninski sistem in izvajalce dodatnega pokojninskega zavarovanja smo bili v letu 2022 s svojimi svetovalci in predstavitvenimi stojnicami nekajkrat prisotni na strokovnih dogodkih in konferencah.

Tudi sindikalni predstavniki so pomemben glasnik dodatnega pokojninskega zavarovanja kot učinkovitega načina zagotavljanja socialne varnosti. Modra zagotavlja strokovno pomoč pri pripravi odgovorov na vprašanja zaposlenih, članov sindikatov ter aktivno spremlja pobude varčevalcev, ki prihajajo s terena.

Oblikovanje finančnih produktov in spremljevalnih storitev glede na potrebe strank je eden od strateških ciljev Modre, zato nenehno nadgrajujemo tudi procese spremljanja zadovoljstva, pri čemer pri nadgradnji in oblikovanju svojih produktov in storitev upoštevamo njihove komentarje, želje in mnenja. Integracija pobud in želja članov v naše procese je naše vodilo, s čimer tudi zavarovancem dajemo aktivno vlogo pri razvoju produktov in storitev.

2.7.2 Dobrodelnost

Skozi vse leto se odzivamo na prošnje različnih društev in organizacij in jim s promocijskim materialom pomagamo pri izvedbi srečelovov in obdarovanj.

Podpiramo dobrodelne akcije, ki pomagajo ustvarjati boljše pogoje na področju izobraževanja in razvoja otrok in mladostnikov ter hkrati spodbujamo prostovoljstvo in dobrodelnost zaposlenih. V maju smo z nakupom vstopnic za humanitarni koncert »Plešem – pomagam«, ki so ga organizirali Folklorna skupina Emona in učitelji, pomagali pri zbiranju sredstev, namenjenih otrokom, ki so svoj trenutni dom zaradi vojne v Ukrajini našli v Sloveniji.

Sredstva smo v letu 2022 namenili tudi Pediatrični kliniki, in sicer za nakup radiometra, ter Sindikatu gasilske brigade Maribor za projekt izgradnje vadbenega centra.

2.7.3 Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel

Verjamemo, da je čisto okolje temelj za razvoj in uspešnost zavarovalnice. Zato podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti, ločujemo odpadke, z uvajanjem elektronskega poslovanja skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo izrabljene in odpadne kartuze za tiskalnike, plastične zamaške in se odzivamo na dobrodelne akcije.

Redno spremljamo izpuste CO₂, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh oziroma pri prevozu na delo, ter nekatere druge vplive na okolje. Z uvedbo rednega dela od doma smo poskrbeli tudi za zmanjšanje ogljičnega odtisa.

Pri upravljanju naložb že nekaj let spremljamo trajnostne dejavnike – 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. Modra zavarovalnica sicer še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb iz lastnega poslovanja. Ker verjamemo v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti, to kljub vsemu počnemo. Ob tem zasledujemo načelo ekonomičnosti in upoštevamo tiste podatke, ki so 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. Gre za panoge, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb za lastniške naložbe in podjetniške obveznice upoštevamo ESG rating s strani MSCI, pri državnih obveznicah pa indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International. V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel je posebej obravnavana naložba v Cinkarno Celje. Nadalje so v njej naštetih tudi kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje, in certifikati, ki jih je pridobila na področju ravnanja z zaposlenimi oziroma na korporativnem področju.

2.7.4 Skrb za zaposlene

V Modri imamo jasno zasnovan načrt ukrepov promocije zdravja, skozi katerega zaposlene nenehno spodbujamo k zdravemu načinu življenja, ki zmanjšuje tveganje za nastanek obolenj. Spodbude so usmerjene tako v poklicni kot tudi zasebni del življenja.


Interno posodabljammo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah, z zaposlenimi delimo koristne prispevke o gibanju ter zdravi prehrani. Dvakrat tedensko je zaposlenim na voljo polurna vodena telovadba, ki se po obdobju epidemije covid-19 odvija prek spleta, zato se telovadbe lahko udeležijo tudi zaposleni, ki delajo od doma.

Zaposlenim sta na voljo sveže sadje in zelenjava. Poskrbeli smo za ergonomsko opremljena delovna mesta, zagotavljamo preventivne zdravstvene preglede in spodbujamo športno aktivnost zunaj dela, in sicer s povrnitvijo stroškov prijavnine oziroma vadbe.

Z vplačevanjem premije v sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja vsem zaposlenim zagotavljamo dodatni dohodek, ki ga bodo prejeli po upokojitvi. S sklenitvijo kolektivnih zavarovanj pri poslovnih partnerjih zaposlenim hkrati omogočamo kolektivno vključitev v druga zavarovanja, ki predstavljajo pomemben del socialne varnosti zaposlenih in njihovih družinskih članov.

Z vrsto ukrepov posebno pozornost namenjamo usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja zaposlenih. Pohvalimo se lahko s polnim certifikatom Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture.

Z namenom spodbujanja zdravega načina življenja in grajenja pozitivnega vzdušja med zaposlenimi smo organizirali spomladanski piknik ter izvedli dvodnevno timsko delavnico, na kateri smo krepili medsebojne odnose, sodelovanje in komunikacijo ter pokazali, da kljub različnosti znamo stopiti skupaj za dosego cilja.



***Varčevalci nas s povprečno
oceno 4,88/5 ocenjujejo kot
zaupanja vrednega ponudnika
dodatnih pokojninskih
zavarovanj.***

2.8 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

Januarja 2023 je začel veljati Mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 17, ki zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb, pri čemer je sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov iz naslova izpolnitve zavarovalnih pogodb prilagojena za tveganja in upošteva razpoložljive tržne informacije. Zavarovalnica dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripozna v obdobju, v katerem zagotavlja zavarovalno kritje, medtem ko morebitno izgubo pripozna takoj.

Ob uveljavitvi MSRP 17 se je Modra zavarovalnica skladno z določili MSRP 17 odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Na drugi strani so bile naložbe merjene tako po odplačni vrednosti kot pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kar vodi do računovodskih neskladnosti. Zato so bila določena sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami, prerazvrščena med naložbe, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Prerazvrstitev je podrobno pojasnjena v poglavju Ponovna določitev finančnih sredstev.

Na 167. seji nadzornega sveta dne 11. januarja 2023 je bil za predsednika uprave Modre zavarovalnice, d. d., pod odložnimi in razveznimi pogoji imenovan Matej Golob Matzele.

Nadzorni svet SID banke je na svoji 244. seji dne 12. aprila 2023 za novega predsednika uprave SID banke imenoval Boruta Jamnika, ki bo funkcijo predsednika uprave nastopil 17. aprila 2023.

16. januarja 2023 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2023, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti in prioriteta področja nadzora v letu 2023.

2.9 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2023

Modra bo tudi v letu 2023 ostala zvesta svojim strateškim ciljem, kjer na prvem mestu ostaja varnost sredstev v upravljanju in osebnih podatkov. S prilagojeno ponudbo izplačevanja prihrankov, dodajanjem komplementarnih produktov in z inovativnim ekosistemom storitev socialne varnosti si bo prizadevala postati vodilna kompetenca za področje socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih.

Napovedi gospodarskih gibanj za leto 2023 so razmeroma ugodne, saj se je rast inflacije umirila, ob tem pa so se omilile tudi napovedi ohlajanja gospodarstva, saj je na globalni ravni s strani Svetovne banke še vedno napovedana pozitivna gospodarska rast višini 1,7 odstotka. Določena mera previdnosti pri napovedih seveda ostaja, saj je dejanski razvoj dogodkov odvisen tudi od poteka oboroženega konflikta v Ukrajini.

Učinkovitost upravljanja tveganj bomo izboljševali s celovitim merjenjem, spremljanjem in upravljanjem prevzetih in potencialnih tveganj ter z ocenjevanjem tveganj in solventnosti. Cilj Modre zavarovalnice je, da bo znesek lastnih virov sredstev vedno presegal znesek zahtevanega solventnostnega kapitala, izračunanega iz različnih vrst tveganj, pri čemer ciljna vrednost navedenega količnika znaša 150 odstotkov.

Sledili bomo trendom na področju razvoja finančnih storitev, ki gredo v smeri digitalizacije storitev, enostavne uporabniške izkušnje in ponudbe novih – inovativnih načinov varčevanja. V središču naše pozornosti ostaja stranka, zato se bomo osredotočili na gradnjo odnosov, ki temeljijo na zaupanju.

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

Zaradi sprememb, ki jih v ugotavljanje in spremljanje poslovnega izida zavarovalnic prinaša novi standard MSRP 17, bo zavarovalnica v letu 2023 svoje poslovanje izkazovala po novih računovodskih shemah. Ključna sprememba, ki jo uvaja MSRP 17, je ta, da se zavarovalna premija ne bo več takoj izkazovala v poslovnem izidu zavarovalnice, temveč si bo morala zavarovalnica za prejeto premijo pripoznati obveznost za preostalo kritje, ki jo bo postopoma, skozi obdobje trajanja zavarovalne pogodbe, prenašala v poslovni izid zavarovalnice. Zaradi spremenjenih računovodskih standardov bomo ustrezno nadgradili tudi nekatere notranje procese in pravilnike.

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.

V letu 2023 se bo evropska regulativa o trajnostnem razvoju in nefinančnem poročanju dograjevala, v veljavno pa bodo stopili nekatere nove zahteve in standardi, zato bomo dobili tudi prve primere dobrih praks. Čeprav zaenkrat za Modro zavarovalnico veljajo le minimalne zakonske zahteve glede objave podatkov, že sedaj vključujemo trajnostna tveganja v proces obravnave naložb v osnovni obliki. Tudi vnaprej si bomo prizadevali prispevati k trajnostnemu razvoju ter bomo v svoje procese sprejemanja investicijskih odločitev postopno in sistematično vključevali okoljska, socialna in upravljavka (ESG) merila in razvijali metodologijo ocenjevanja trajnostnosti naložb.

2.10 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2022 v razmerju z obvladujočo družbo iz pogodbenih in poslovnih odnosov ni opravila dejanj na pobudo in v interesu obvladujoče družbe in z njo povezanih družb, ki bi imele za posledico njeno prikrajšanje oziroma oškodovanje.

2.11 Izjava o upravljanju

Modra zavarovalnica na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in določila 3.4. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2022.

2.11.1 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, 17. marca 2021 in 6. junija 2022. 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 zavarovalnice.

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 kapitalno naložbo države

Točka 3.1. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države: Temeljni cilj družbe s kapitalno 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 in aktu o ustanovitvi družbe. Če ima družba nasprotujoče si cilje, naj akt o ustanovitvi ali drugi ustrezeni akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

Pojasnilo: Modra zavarovalnica se skladno z 80. členom ZSDH-1 šteje za strateško naložbo, dokler upravlja pokojninski sklad javnih uslužbencev. Republika Slovenija s strateško naložbo v Modro zavarovalnico poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi pomemben strateški cilj zagotavljanja vzdržnosti pokojninskega sistema s krepitvijo dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanje državljanov o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino. Svoje poslanstvo in cilje ima zavarovalnica opredeljene in razmehene v svojem strateško-poslovnem načrtu. Zavarovalnica razpolaga z ustreznimi analitičnimi podlagami, na osnovi 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 kapitalno in regulatorno izjemno zahtevna, pomeni tudi zmernejša pričakovanja glede dobičkonosnosti. Pričakovanja bi bilo mogoče dvigniti le z nadproporcionalnim povečanjem tveganosti poslovanja zavarovalnice, kar pa bi znižalo stopnjo varnosti prihrankov varčevalcev in s tem ogrozilo doseganje strateških ciljev zavarovalnice in ciljev, ki jih prek svojega posrednega lastništva v Modri zavarovalnici zasleduje tudi Republika Slovenija.

Modra zavarovalnica ostaja še naprej največja upravljavka pokojninskih skladov in izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji ter pomemben vir sredstev za prvi pokojninski steber, saj je v minulih petih letih povečala vrednost za svojega lastnika za 66,6 milijona evrov, od tega 14,6 milijona evrov v obliki izplačila dividend in 52 milijonov evrov v obliki rasti kapitala.

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, vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin; evidentirani so točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da zavarovalnica 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 8. julija 2022 računovodske izkaze zavarovalnice za poslovna leta 2022, 2023 in 2024 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi zavarovalnice 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 zavarovalnice je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena. Skladno z letnim programom dela notranje revizije, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet zavarovalnice, notranji revizor izvaja revizijske preglede za posamezna področja delovanja zavarovalnice. 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: Zavarovalnica 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 zavarovalnice.

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

Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Kapitalske družbe, d. d., in trije člani na predlog zavarovancev zavarovalnice: 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 zavarovalnice. 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. Ta poziv se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani zavarovalnice. 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 presojati 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, ki vsem interesnim skupinam omogoča, da sooblikujejo politiko poslovanja družbe. Zakon opredeljuje tudi razpolaganje z delnicami Modre zavarovalnice v obliki javne ponudbe, pri čemer morata deleža Republike Slovenije in Kapitalske družbe, d. d., skupaj predstavljati večino vseh delnic Modre zavarovalnice. Prednostna pravica za pridobitev delnic v javni ponudbi 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 zavarovalnice. Uprava Modre zavarovalnice nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

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

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

imetnik delnic vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

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

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

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

Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2022

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata
Borut Jamnik	predsednik	področje upravljanja naložb, planiranje in kontroling, strateško komuniciranje, marketing, pravno in kadrovske področje, področje pooblaščenke za pranje denarja in preprečevanja terorizma in funkcije skladnosti poslovanja	29. 8. 2011	29. 8. 2025
mag. Matija Debelak	član	področje informatike in upravljanje procesov, računovodstva in podpore procesov, splošne zadeve ter področje pooblaščenke za varstvo podatkov in funkcije za notranjo revizijo	14. 9. 2011	14. 9. 2025
Boštjan Vovk	član	področje tveganj, razvoj produktov in prodaje ter področje aktuarske funkcije in funkcije upravljanja tveganj	1. 10. 2018	1. 10. 2026

Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v nadzornih svetih z zavarovalnico nepovezanih družb
M	RS	1970	univ. dipl. ing. matematike	zavarovalništvo, bančništvo, finančna industrija, farmacija, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja in pokojninskih skladov	Krka, d.d.
M	RS	1971	mag. znanosti	informatika in upravljanje procesov, upravljanje finančnega premoženja, upravljanje pokojninskih skladov	
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 2022

Ime in priimek	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Predstavnik kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah	Spol
Branimir Štrukelj	9. 12. 2011	9. 12. 2024	zavarovavec KPSJU	13/13	M
Bachtiar Djalil	14. 1. 2019	9. 6. 2025	predstavnik kapitala	13/13	M
Marko Cvetko	9.12. 2020	9.12. 2024	predstavnik zavarovancev MKPS	13/13	M
dr. Janez Prašnikar	9. 6. 2017	9. 6. 2025	predstavnik kapitala	13/13	M
Bojan Zupančič	9. 12. 2011	9. 12.2024	predstavnik zavarovancev KPSJU	12/13	M
Roman Jerman	9. 4. 2019	9. 12. 2024	predstavnik kapitala	13/13	M

Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6 kodeksa (DA/NE)
RS	1957	prof. zgodovine in umetnostne zgodovine	strokovnjak s področja upravljanja pokojninskih skladov	da
RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL. M.	korporativno upravljanje, upravljanje pok. in inv. skladov, gospodarsko in finančno pravo	ne
RS	1970	dipl. ing. kemijske tehnologije, specialist managementa	korporativno upravljanje in korporativna varnost, kadrovske področje, vodenje inovativne dejavnosti v družbi, upravljanje človeških virov	da
RS	1950	dr. znanosti	ekonomske znanosti, management, tranzicija, restrukturiranje, inovacije, korporativno upravljanje	da
RS	1950	višji socialni delavec	računovodstvo, upravljanje pok. skladov	da
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 2022 – drugi del

Ime in priimek	Obstoj nasprotja interesov v poslovnem letu (da/ne)	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Branimir Štrukelj	ne	-
Bachtiar Djalil	da	Loterija, d. d.
dr. Janez Prašnikar	ne	-
Bojan Zupančič	ne	-
Roman Jerman	da	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.
Marko Cvetko	ne	-

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2022

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Državljanstvo
Dragan Martinović	revizijska komisija	7/7	M RS

Članstvo v komisijah (predsednik/član
revizijske oz. kadrovske komisije)

Udeležba na sejah komisij
glede na skupno število sej

-

-

-

-

predsednik RK (od 9. 6. 2021 naprej)

7/7

član RK (od 11. 4. 2019 do 9. 12. 2020 in od 16. 12. 2020)

7/7

-

-

-

-

Izobrazba

Letnica rojstva

Strokovni
profil

Članstvo v organih
nadzora z družbo
nepovezanih oseb

univ. dipl. ekonomist,
specialist revizije,
pooblaščen revizor,
pooblaščen davčnik,
sodni izvedenec za revizijo

1959

revizija, davki

Pozavarovalnica Sava, d. d.

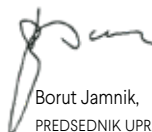
Ljubljana, 14. april 2023



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Borut Jamnik,
PRESEDNIK UPRAVE



RA M O D R A

Računovodsko poročilo

*Z vami od prvih korakov do
konca varčevalne poti. Že več
kot 10 let skrbimo za to, da so
prihranki varčevalcev varni.*

R A Č U N O V O D S K O
P O R O Č I L O

3.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja 2022 do 31. decembra 2022 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja zavarovalnice in izidov njenega poslovanja za leto 2022.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva in 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.

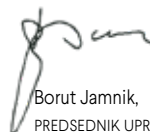
Ljubljana, 14. april 2023



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Borut Jamnik,
PRESEDIK UPRAVE

3.2 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarju Modre zavarovalnice d. d.

Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Modre zavarovalnice d.d. (v nadaljevanju »zavarovalnica«) na dan 31. 12. 2022 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom revizijski komisiji nadzornega sveta zavarovalnice, ki smo ga izdali dne 18. 4. 2023.

Kaj smo revidirali

Revidirali smo ločene računovodske izkaze zavarovalnice, ki vključujejo:

- ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2022;
- ločen izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- ločen izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto;
- ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto; in
- razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi bistvene računovodske usmeritve in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (v nadaljevanju »MSR«) 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 (v nadaljevanju »Uredba«). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*.

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

Neodvisnost

V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (v nadaljevanju »Kodeks IESBA«), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od zavarovalnice. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija
T: +386 (1) 5836 000, F:+386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si
Matična št.: 5717159, davčna št.: SI25498161

Družba je vpisana v sodni register pri Občinskem sodišču v Ljubljani pod uveljavno št. 12158800 s sklepom Srg. 200119427 z dne 18. 7. 2001 ter v register revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko PD-A-01494. Vključena v poslovanje ovrnovega kapitala je 34.802 EUR. Skupna zaposlenih revizorjev z vključeno izkušnjo za leto je na voljo na spletni strani družbe.

Po našem najboljšem vedenju in prepričanju izjavljamo, da so nerezivzijske storitve, ki smo jih opravili za zavarovalnico, v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi v Sloveniji in da nismo opravili nerezivzijskih storitev, ki so prepovedane po členu 5(1)Uredbe.

Nerezivzijske storitve, ki smo jih opravili za zavarovalnico, v obdobju od 01. 01. 2022 do 31. 12. 2022, so razkrite v Pojasnilo št. 9: Obratovalni stroški, k ločenim računovodskim izkazom.

Naš revizijski pristop

Pregled

Pomembnost	Splošna pomembnost zavarovalnice: 2.959 tisoč EUR, kar predstavlja 1,0 % neto sredstev zavarovalnice na dan 31. 12. 2022
Ključna revizijska zadeva	Zavarovalno – tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja

Revidiranje smo načrtovali z določitvijo pomembnosti in oceno tveganj pomembnih napačnih navedb v ločenih računovodskih izkazih. Upoštevali smo zlasti subjektivne presoje posloводства, na primer v zvezi s pomembnimi računovodskimi ocenami, ki so vključevale predpostavke in upoštevanje negotovih prihodnjih dogodkov. Kot pri vseh drugih naših revidiranjih smo upoštevali tudi tveganje izogibanja sistemu notranjih kontrol, vključno, med drugim, s preverjanjem, ali obstajajo dokazi pristranskosti, ki bi predstavljali tveganje pomembnih napačnih navedb zaradi prevare.

Pomembnost

Na obseg našega revidiranja je vplivala uporaba pomembnosti. Namen revidiranja je pridobiti sprejemljivo zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačnih navedb. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake. Smatrajo se za pomembne, če bi upravičeno lahko pričakovali, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi ločenih računovodskih izkazov.

Po lastni strokovni presoji smo določili kvantitativne prage za pomembnost, vključno s splošno pomembnostjo zavarovalnice za ločene računovodske izkaze kot celoto, kot je opredeljeno v spodnji tabeli. Skupaj z drugimi kvalitativnimi presojami smo določili obseg našega revidiranja ter naravo, časovni okvir in obseg revizijskih postopkov ter ocenili vpliv napačnih navedb, če obstajajo, tako posamično kot skupaj, na ločene računovodske izkaze kot celoto.

Splošna pomembnost	2.959 tisoč EUR
Določitev pomembnosti	1,0 % neto sredstev
Utemeljitve uporabljenih primerjativnih meril pri določitvi pomembnosti	Neto sredstva zavarovalnice so pomemben indikator poslovanja za ključne deležnike. Na podlagi tega se je revizor odločil, da kot merilo pomembnosti uporabi neto sredstva, saj verjame, da to najbolj zanima ključne uporabnike ločenih računovodskih izkazov. Izbrali smo vrednost 1,0 %, ki je dosledna s kvantitativnimi pragi pomembnosti, uporabljenimi za regulirane družbe v zavarovalniškem sektorju.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Te zadeve so bile obravnavane v okviru našega revidiranja ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju mnenja o njih, zato ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Ključna revizijska zadeva

Zavarovalno – tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja

Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih: 3.9.2. Računovodske usmeritve – Pomembne računovodske presoje in ocene, 3.9.2. Računovodske usmeritve – Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije in 3.9.3. Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom – Pojasnilo št. 22: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Skupna vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja znaša 323.253.468 EUR, na dan 31. 12. 2022. (31. 12. 2021: 292.470.900 EUR).

Priprava ločenih računovodskih izkazov zahteva oblikovanje določenih ocen in uporabo predpostavk poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti zavarovalnice ter na višino prihodkov in odhodkov. Pomembne poslovodske ocene se nanašajo na oblikovanje Zavarovalno – tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja.

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 za življenjska zavarovanja 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.

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

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

Na podlagi dejstva, da visoka stopnja kompleksnosti, ocen in predpostavk povečuje tveganje za napačne računovodske navedbe, smo v okviru revizije, ob podpori in aktivni vključenosti revizorjevih veščakov - aktuarjev, izvedli sledeče postopke:

- preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu priznavanja in merjenja zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja, s poudarkom na notranjih kontrolah določanja in potrjevanja aktuarskih predpostavk in rezultatov modelov;
- preveritev vrednotenja in skladnosti metod ter modelov, uporabljenih pri merjenju zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja, glede na zakonske zahteve in MSRP 4;
- pregled oblikovanja in gibanja zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja v tekočem poslovnem letu, glede na preteklo leto in preveritev upravičenosti ter smiselnosti bistvenih sprememb;
- preračun višine in ustreznosti oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja na vzorcu izbranih življenjskih zavarovalnih pogodb / polic;
- pregled in preveritev aktuarskih predpostavk, uporabljenih v modelih, glede na posamezni produkt in preveritev skladnosti modelov z MSRP 4;
- preračun višine ocene potrebnih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja, na celotnem portfelju zavarovalnih polic, na podlagi posredovanih ocenjenih denarnih tokov in ustreznih predpostavk;

Ključna revizijska zadeva

Zavarovalno-tehnične rezervacije so računovodske ocene, ki predstavljajo pomembno postavko, z vidika revizije ločenih računovodskih izkazov zavarovalnice. Kar vsebujejo pomembne poslovodske presoje in ocene, smo to področje določili, kot pomembno za našo revizijo in kot ključno revizijsko zadevo.

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

- pregled in preveritev smiselnosti uporabljenih predpostavk v testu ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT), preveritev procesa oblikovanja LAT in sprejetja uporabljenih predpostavk v LAT testu, pregled postopkov "back-testing" in preveritev ustreznosti in zadostnosti podpore dokumentacije, vključno s preračuni, v LAT testu;
- pregled in preveritev metodologije in ustreznosti uporabljenih aktuarskih metod, ki se uporabljajo za ocenjevanje testa ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT) nad matematičnimi rezervacijami;
- ocena ustreznosti in doslednosti uporabljenih aktuarskih predpostavk, ki se lahko razlikujejo glede na produkt in/ali specifikacije produkta in scenarij, kot tudi skladnost modela z MSRP4;
- pregled predvidenih bodočih denarnih tokov in predpostavk, sprejetih v skladu s preteklimi izkušnjami zavarovalnice in panoge in ob upoštevanju značilnosti produkta;
- preveritev in neodvisno testiranje projekcij bodočih denarnih tokov na vzorcu izbranih polič;
- oceno analize občutljivosti in preveritev pomembnega vpliva glede na spremembo uporabljene predpostavke;
- oceno točnosti in popolnosti predstavitve in razkritij v ločenih računovodskih izkazih, na dan 31. 12. 2022.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Poslovodstvo je odgovorno za druge informacije. Druge informacije vključujejo letno poročilo, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje uvodni del in poslovno poročilo, in v zvezi z njimi ne izraža nobenega sklepa z zagotovilom, razen v obsegu, ki je sicer izrecno naveden v našem poročilu.

V zvezi z revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa se drugače zdijo pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva slovenski Zakon o gospodarskih družbah. Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno z računovodskimi izkazi, in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z veljavnimi pravnimi zahtevami.

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije, je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljene ločeni računovodski izkazi, so skladne z ločenimi računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je bilo pripravljeno v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah.

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja zavarovalnice in njenega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem nismo odkrili pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno za pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov zavarovalnice odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, ustrezno razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja, kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo zavarovalnico likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge realistične alternative.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja zavarovalnice.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da ločeni računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v ločenih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveščevanje notranjega kontroliranja
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja zavarovalnice;

- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti zavarovalnice, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, ki smo jih pridobili do datuma poročila revizorja. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da zavarovalnica preneha delovati kot delujoče podjetje.
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in, ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje se med drugimi zadevami pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Pristojnim za upravljanje prav tako zagotovimo izjavo, da izpolnjujemo ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi komuniciramo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere se lahko utemeljeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in, kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed zadev, o katerih se pogovorimo s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih računovodskih izkazov v sedanjem obdobju najbistvenejše in so ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preperečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah


Imenovanje

Za revizorja zavarovalnice smo bili prvič imenovani na skupščini delničarjev zavarovalnice, dne 8. 7. 2022 za poslovno leto, ki se je zaključilo dne 31. 12. 2022. Predsednik nadzornega sveta je revizijsko pogodbo podpisal dne 13. 6. 2022. Pogodba je bila sklenjena za 3 leta. Skupno obdobje našega neprekinjenega imenovanja v okviru posla za zavarovalnico, kot subjekt javnega interesa, znaša 1 let.

Ključni revizijski partner, zadolžen za revizijo, katere rezultat je to poročilo neodvisnega revizorja, je Primož Kovačič.

Za in v imenu PricewaterhouseCoopers, d.o.o.:

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.


Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor

20. 4. 2023
Ljubljana, Slovenija

3.3 Ločen izkaz poslovnega izida¹

				v EUR	
Postavka	Pojasnilo	2022	2021	prilagojeno	
A.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1	64.167.664	56.639.504	
	- obračunane kosmate zavarovalne premije		64.168.927	56.640.338	
	- sprememba prenosnih premij		-1.263	-834	
B.	Prihodki od naložb v povezane družbe	2	5.696.890	3.422.223	
C.	Prihodki od naložb, od tega	3	18.911.038	40.783.000	
	- dobički pri odtujitvah naložb		1.509.010	391.840	
D.	Drugi zavarovalni prihodki, od tega	4	15.419.196	19.202.102	
	- prihodki od provizij		9.157.303	8.982.447	
E.	Drugi prihodki	5	124.442	81.114	
F.	Čisti odhodki za škode	6	-34.842.252	-33.090.574	
	- obračunani kosmati zneski škod		-34.761.651	-32.964.014	
	- sprememba škodnih rezervacij		-80.601	-126.560	
G.	Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	7	-30.782.567	-33.326.396	
K.	Obratovni stroški, od tega	8	-7.589.796	-7.100.665	
	- stroški pridobivanja zavarovanj		-49.122	-55.332	
M.	Odhodki naložb, od tega	9	-43.103.628	-4.107.461	
	- oslabitve finančnih sredstev		-777.760	-259.713	
	- izgube pri odtujitvah naložb		-4.971.564	-341.801	
N.	Drugi zavarovalni odhodki	10	-8.370.135	-1.887.890	
O.	Drugi odhodki	11	-7.770	-8.972	
P.	Poslovni izid pred obdavčitvijo		-20.376.918	40.605.985	
R.	Davek od dohodka	12	4.476.373	-6.654.082	
S.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		-15.900.545	33.951.903	

¹ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

3.4 Ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa²

		v EUR		
Postavka	Pojasnilo	2022	2021 prilagojeno	
I.	Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	-15.900.545	33.951.903	
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)	14	-15.471.989	26.558.637
a)	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	-12.805.152	27.122.477	
	5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	-15.282.268	32.163.367	
	6. Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	2.477.116	-5.040.889	
b)	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-2.666.837	-563.840	
	1.b) Čiste izgube, priznane v rezervi za pošteno vrednost, v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po poštenu vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-3.292.391	-696.099	
	5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	625.554	132.259	
III.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (i + ii)	-31.372.534	60.510.540	

² Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

3.5 Ločen izkaz finančnega položaja³

v EUR				
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021 prilagojeno	1. 1. 2021 prilagojeno
SREDSTVA		670.125.409	671.241.394	573.414.447
A.	Neopredmetena sredstva	15	1.218.732	919.476
B.	Opredmetena osnovna sredstva	16	656.380	954.469
D.	Odložene terjatve za davek	13	9.914	0
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	17.1	43.444.360	48.170.287
G.	Finančne naložbe	17.2	595.998.369	613.130.692
	1. vrednotene po odplačni vrednosti		268.176.251	210.888.156
	2. vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		76.356.644	99.781.751
	3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		251.465.474	302.460.785
K.	Terjatve	18	21.377.310	1.678.256
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		1.242	4.600
	3. Terjatve za odmerjeni davek		24.975	553
	4. Druge terjatve		21.351.093	1.673.103
L.	Druga sredstva	19	2.713.089	2.934.797
M.	Denar in denarni ustrezniki	17.3	4.707.255	3.453.417
N.	Zunajbilančne postavke	20	1.354.121.232	1.392.833.760
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		670.125.409	671.241.394	573.414.447
A.	Kapital	21	295.940.880	331.506.831
	1. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
	3. Rezerve iz dobička		84.686.394	84.686.394
	5. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		52.458.590	67.930.578
	6. Zadržani čisti poslovni izid		6.595.896	26.689.859
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	22	324.538.044	293.673.611
	1. Prenosne premije		2.098	834
	2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		323.253.468	292.470.900
	3. Škodne rezervacije		1.282.478	1.201.877
E.	Druge rezervacije	23	28.770.000	9.208.103
G.	Odložene obveznosti za davek	13	9.392.510	12.997.080
				7.915.188

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021 prilagojeno	1. 1. 2021 prilagojeno	
I.	Druge finančne obveznosti	24	595.183	887.488	1.211.895
J.	Obveznosti iz poslovanja	25	2.445.387	12.660.867	6.348.005
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	30	42
	3. Obveznosti za odmerjeni davek		2.445.387	12.660.837	6.347.963
K.	Ostale obveznosti	26	8.443.405	10.307.414	6.951.772
L.	Zunajbilančne postavke	20	1.354.121.232	1.392.833.760	1.268.619.685

³ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

3.6 Ločen izkaz denarnih tokov⁴

v EUR

Postavka	2022	2021
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-20.376.918	40.605.985
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	4.476.373	-6.654.082
Prilagoditve za amortizacijo	476.850	470.716
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	129.198.790	78.478.785
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	-19.335.635	-37.491.417
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-24.607.928	-47.714.136
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	-43.111.398	-4.116.433
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	26.720.134	23.579.418
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	5.417	1.053.599
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	221.708	-518.391
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-9.914	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	3.524.550	-2.151.027
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	-1.863.345	3.339.542
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-3.604.570	5.081.892

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	-1.726.154	6.805.615
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	24.993.980	30.385.033
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	16.164.395	13.502.713
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	496	245
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	149.527.170	12.531.140
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	67.880.731	53.706.538
Skupaj prejemki pri naložbenju	233.572.792	79.740.635
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-368.157	-384.706
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-19.150	-26.893
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-102.629.667	-71.339.720
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-149.616.958	-34.186.706
Skupaj izdatki pri naložbenju	-252.633.932	-105.938.025
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-19.061.140	-26.197.390
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-4.700.000	-3.216.747
Skupaj izdatki pri financiranju	-4.700.000	-3.216.747
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-4.700.000	-3.216.747
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	1.232.840	970.896
- vplivi sprememb deviznih tečajev	20.998	122.678
b) Začetno stanje denarnih sredstev	3.453.417	2.359.843
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	4.707.255	3.453.417

⁴ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

3.7 Ločen izkaz gibanja kapitala 2022⁵

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička
		Zakonske in statutarne
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	13.010.908
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	13.010.908
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0
a) čisti poslovni izid	0	0
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0
15. Drugo	0	0
16. Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	13.010.908

⁵ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

v EUR

	IV. Rezerva za pošteno vrednost	V. Čisti poslovni izid in zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
Druge rezerve iz dobička		Čisti izid poslovnega leta in zadržani čisti poslovni izid	
71.675.486	67.930.578	26.689.859	331.506.831
71.675.486	67.930.578	26.689.859	331.506.831
0	-15.471.988	-15.900.545	-31.372.533
0	0	-15.900.545	-15.900.545
0	-15.471.988	0	-15.471.988
0	0	-4.700.000	-4.700.000
0	0	506.583	506.583
71.675.486	52.458.590	6.595.896	295.940.880

3.8 Ločen izkaz gibanja kapitala 2021⁶ – prilagojeno

Postavka	I. Osnovni kapital	III. Rezerve iz dobička in statutarne
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	152.200.000	7.106.353
3. Prilagoditve za nazaj	0	2.594.244
4. Začetno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	9.700.597
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0
a) čisti poslovni izid	0	0
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0
10. Izplačilo (obračun dividend)	0	0
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	3.310.311
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0
15. Drugo	0	0
16. Končno stanje v poslovnem obdobju	152.200.000	13.010.908

⁶ Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

v EUR

	IV. Rezerva za pošteno vrednost	V. Čisti poslovni izid in zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
Druge rezerve iz dobička		Čisti izid poslovnega leta in zadržani čisti poslovni izid	
35.789.144	67.341.940	11.775.602	274.213.039
12.006.693	-26.607.629	12.006.692	0
47.795.837	40.734.311	23.782.294	274.213.039
0	27.196.267	33.314.273	60.510.540
0	0	33.951.903	33.951.903
0	27.196.267	-637.630	26.558.637
0	0	-3.216.747	-3.216.747
15.320.795	0	-18.631.106	0
0	0	0	0
8.558.854	0	-8.558.854	0
71.675.486	67.930.578	26.689.859	331.506.831

3.9 Razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom

3.9.1 Splošna razkritja

Podatki o zavarovalnici

Modra zavarovalnica, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež zavarovalnice 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 zavarovalnice. Modra zavarovalnica opravlja dejavnost življenjskega zavarovanja, posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja, dejavnost pokojninskih skladov, vrednotenje tveganja in škode, dejavnost zavarovalniških agentov, druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in upravlja pokojninske in finančne sklade.

Podatki o obvladujoči družbi

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

Skladi v upravljanju

Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022

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 zajamčeni 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. 2022	31. 12. 2021
8. raven (8/1, 8/2)	9	9
7. raven	26	27
6. raven (6/1, 6/2)	16	15
5. raven	11	11
4. raven	1	1
Skupaj	63	63

Podatki o odvisnih in pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je imela na dan 31. decembra 2022 naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d.; odvisnih družb ni imela.

Podatki o skupnih podvigih

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2022 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o.

3.9.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Ločeni računovodski izkazi Modre zavarovalnice za leto 2022 so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, z 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 upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost

poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Zavarovalnica pri pripravi ločenih računovodskih izkazov sledi zahtevam standarda MRS 27. Naložbo v pridruženo podjetje obravnava po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa, naložbo v skupni podvig pa na podlagi nabavne vrednosti. Ločeni računovodski izkazi so edini izkazi, ki jih pripravlja zavarovalnica, na to pa jo napolnjuje člen 4a) MSRP 10, ki določa pogoje, ko obvladujočemu podjetju ni treba pripravljati konsolidiranih računovodskih izkazov. Zavarovalnica je v popolni lasti Kapitalske družbe, d. d., ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze, ob tem pa se z dolžniškimi in lastniškimi instrumenti Modre zavarovalnice ne trguje na javnem trgu niti zavarovalnica pri pristojni regulativni organizaciji ni predložila zahteve za takšno trgovanje. Način vrednotenja naložbe v pridruženo podjetje oziroma skupni podvig je skladen s 17. členom MRS 28, ki določa izjeme od uporabe kapitalske metode.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Modre zavarovalnice so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Modra zavarovalnica je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2022. Modra zavarovalnica predčasno ni uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2022.

Prilagoditev preteklih izkazov – preračunitev enot ciljnih skladov

Zavarovalnica je v letu 2022 analizirala definicijo poslovnih modelov finančnih instrumentov, opredeljenih na podlagi MSRP 9, in test denarnih tokov (angl. SPPI Test), kamor je bila vključena tudi opredelitev enot ciljnih skladov (angl. Exchange Traded Funds oziroma ETFs) kot lastniških instrumentov. Ugotovljeno je bilo, da imajo lahko omenjeni finančni instrumenti v določenih primerih lastnosti tako imenovanih prodajljivih (angl. puttable) finančnih instrumentov, zaradi

česar ne izpolnjujejo kriterijev za lastniške instrumente.

Na podlagi podrobne notranje analize poslovnih modelov in testa denarnih tokov je zavarovalnica predmetne finančne instrumente preračunila med dolžniške finančne instrumente. Ti dolžniški instrumenti se obvezno merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, saj ne prestanejo testa denarnih tokov. Pred letom 2022 so bili ti finančni instrumenti merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Zavarovalnica je za predstavitev teh dejstev v letnem poročilu za leto 2022 dosledno upoštevala MRS 8. Vsa razkritja oziroma pojasnila primerjalnih postavk za leto 2021 v tem letnem poročilu izražajo promet oziroma stanja iz računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z MSRP, kot veljajo v EU. Prilagoditve posameznih postavk izkaza poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa ter finančnega položaja za leto 2021, vključno s prilagoditvami v kapitalu na 1. 1. 2021 in s pripadajočimi pojasnili, so razvidne v spodnjih tabelah. Zavarovalnica finančnih instrumentov, ki so bili predmet opisane preračunitve, 31. 12. 2022 ni imela več v posesti, saj jih je prodala ob koncu leta 2022.

Tabela 20: Prikaz vpliva preračunitve enot ciljnih skladov na izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR		
	Revidirano 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 2021
C. Prihodki od naložb	21.376.847	19.406.153	40.783.000
M. Odhodki naložb	-3.169.272	-938.189	-4.107.461
P. Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.138.021	18.467.964	40.605.985
R. Davek od dohodka	-3.145.169	-3.508.913	-6.654.082
S. Čisti poslovni izid poslovnega leta	18.992.852	14.959.051	33.951.903

Prilagoditev postavke prihodki od naložb je posledica pripoznanja dobičkov iz naslova spremembe poštene vrednosti in pozitivnih tečajnih razlik od naložb, vrednotenih prek izkaza poslovnega izida. Enako velja tudi za postavko odhodki od naložb, le da gre tu za pripoznanje izgub iz naslova poštene vrednosti od preračunanih finančnih instrumentov.

Tabela 21: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na izkaz finančnega položaja

	v EUR		
Postavka	Revidirano 31. 12. 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 31. 12. 2021
Sredstva	671.241.394	0	671.241.394
G. Finančne naložbe	613.130.692	0	613.130.692
2. vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	218.230.739	-118.448.988	99.781.751
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	184.011.797	118.448.988	302.460.785
Kapital in obveznosti	671.241.394	0	671.241.394
A. Kapital	331.506.831	0	331.506.831
3. Rezerve iz dobička	61.876.678	22.809.716	84.686.394
4. Rezerva za pošteno vrednost	109.497.258	-41.566.680	67.930.578
8. Zadržani čisti poslovni izid	7.932.895	18.756.964	26.689.859
G. Odložene obveznosti za davek	22.747.289	-9.750.209	12.997.080
J. Obveznosti iz poslovanja	2.910.658	9.750.209	12.660.867

Prerazvrstitev ni imela vpliva na višino sredstev ter kapitala in obveznosti. Postavka finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je zmanjšala, hkrati pa se je za enak znesek povečala postavka finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

Zaradi prerazvrstitve sta se povečali postavki rezerve iz dobička in zadržani poslovni izid, za vsoto obeh omenjenih povečanj pa se je zmanjšala postavka rezerva za pošteno vrednost. Posledično so se zmanjšale tudi odložene obveznosti za davek in povečale tekoče obveznosti za odmerjeni davek, ki so sestavni del postavke obveznosti iz poslovanja. Podroben prikaz vpliva na posamezne sestavine kapitala je razviden iz prilagoditev v izkazu gibanja kapitala za leto 2021.

Tabela 22: Prikaz vpliva preračunov enot ciljnih skladov na izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	2021	Prilagoditev	Prilagojeno 2021
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta po obdavčitvi	18.992.852	14.959.051	33.951.903
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	41.517.688	-14.959.051	26.558.637
a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračvrščene v poslovni izid	42.081.528	-14.959.051	27.122.477
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračvrščene v poslovni izid	50.631.330	-18.467.964	32.163.366
6. Davek od postavk, ki ne bodo preračvrščene v poslovni izid	-8.549.802	3.508.913	-5.040.889
III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	60.510.540	0	60.510.540

Zaradi preračunov finančnih instrumentov – vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa – v poslovni model, kjer se vrednotijo po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se je prilagojeni drugi vseobsegajoči donos leta 2021 znižal. Omenjeno znižanje je bilo nasprotno povečanju čistega poslovnega izida, zato je vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi ostal enak.

Zavarovalnica je spremembo ustrezno upoštevala tudi v predhodnih računovodskih izkazih. Vsa razkritja oziroma pojasnila postavk za leto 2021 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze, pri čemer določene postavke niso enake revidiranim za navedeno leto.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, in sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, ki so vrednotena po poštenu vrednosti. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta zavarovalnice. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se preverja obdobjno.

Najpomembnejše presoje poslovanja se nanašajo na razvrščanje, priznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb. Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Poslovni modeli«.

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

Matematične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda. Izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, določila veljavne zakonodaje in vse pogodbene obveznosti do zavarovancev v skladu z vsebino zavarovalnih pogodb.

Preračun tujih valut

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

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 iz najema, in sicer z dnem začetka najema. Zavarovalnica kot najemnik na datum začetka najema sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, meri 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 evrov.

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 nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve sredstev se knjigovodska vrednost zniža na 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 odujitve neopredmetenega sredstva so ugotovljeni kot razlika med prodajno vrednostjo iz odujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter so pripoznani kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko je osnovno sredstvo izločeno ali odujeto.

Finančne naložbe

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

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

Zavarovalnica finančne instrumente razvrsti na podlagi:

a) poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev:

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

b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva;

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

Poslovni modeli

V okviru upravljanja 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 kritni sklad v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in so prestala test SPPI.
- 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 kritni sklad v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in sprejemanje odločitev.

V okviru upravljanja lastnega premoženja zavarovalnica uporablja tri 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. V model sodijo tudi lastniške naložbe v okviru lastnega premoženja, ki jih upravljavec zaradi velikosti lastniškega deleža upravlja aktivno korporativno, in lastniške naložbe v dolgoročni lasti, ki jih ne poseduje z namenom trgovanja. Pri razvrščanju lastniških naložb upravljavec upošteva določilo poglavja 5.7.5 MSRP 9 in jih razvršča v poslovni model Prejemanja pogodbenih denarnih tokov in od prodaje.
- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in sprejemanje odločitev.

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 izdajatelj, ki so kreditno nesposobni, kar pomeni, da so potrebne slabitve za celotne pričakovane izgube.

Posamezne naložbe so uvrščene v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene in števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb v portfeljih v obliki internega opozorilnega sistema (angl. Early Warning System – EWS).

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi 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 poštenih 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 uporabo obračunavanja po datumu sklenitve posla; takrat se oblikuje tudi obveznost za poravnavo. Pri odtujitvi zavarovalnica odpravi pripoznanje finančnega sredstva z uporabo obračunavanja po datumu sklenitve posla.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu poravnave posla. Zmanjšanje oziroma odprava finančnega sredstva se pripozna, ko potečejo pogodbenne pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali se finančno sredstvo prenese in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

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

Ocena poštene vrednosti

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 preejala 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.

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC 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 pošteni vrednosti, zavarovalnica razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko zavarovalnica dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:

- kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
- kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
- vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih, in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.),
- vložke, potrjene 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 hierarhiji poštene vrednosti razkriva tudi poštene vrednosti finančnih naložb, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti).

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 možno. Vrednost naložbe v alternativni sklad je podana s strani upravljavca 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 portfeljskih družb sklada, do katerih zavarovalnica nima dostopa. 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 je 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.

Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

Tabela 23: Hierarhija poštene vrednosti 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 Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti 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

Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

Tabela 25: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov

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

Zavarovalnica v ravni hierarhije določanja poštene vrednosti razvršča tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih zavarovalnica za potrebe razkrivanja

izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje glede razvrščanja veljajo enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 26: Hierarhija poštene vrednosti 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 27: Hierarhija poštene vrednosti 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

Hierarhija poštene vrednosti posojil in depozitov

Zavarovalnica za potrebe razkrivanja poštene vrednosti depozite meri na podlagi tržnih obrestnih mer, kar je neopazovani 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 zavarovalnica upoštevala izjemo, ki jo dovoljuje MSRP 9.7.5., da se lastniške instrumente vrednoti/meri FVOCI, kjer se spremembe poštene vrednosti izkazujejo v OCI, realizirani dobički/izgube od tovrstnega instrumenta ob prodaji pa se pripoznajo med postavkami kapitala.
- je finančno sredstvo dolžniški instrument 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 kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa

Zavarovalnica se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalski 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 določa izdajatelj).

Dobiček ali izguba iz finančnih naložb in preračun finančnih naložb, izraženih v tujih valutah, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in vpliva na 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.

Dobički ali izgube zaradi oslabitev ter dobički ali izgube iz tečajnih razlik se pripoznajo v poslovnem izidu. Ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrsti iz prevrednotovalnega popravka kapitala v poslovni izid (angl. recycling).

Prekinitvev pripoznavanja finančnih instrumentov

Zavarovalnica za vse finančne naložbe pri obračunavanju običajnega nakupa in običajne prodaje v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna oziroma odpravi pripoznanje na dan trgovanja (datum na obračunu borzoposredniške hiše ali datum pogodbe).

Zavarovalnica odpravi pripoznanje finančne naložbe kot finančnega sredstva v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja, ko ne obvladuje več nanjo vezane pogodbene pravice oziroma če se pravice do koristi iz pogodbe izrabijo, če ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezani z lastništvom finančne naložbe.

Finančna naložba v pridruženo družbo

Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa skladno s standardom MRS 28. Ta v svojem 17. členu določa izjeme od uporabe kapitalske metode, ki jih zavarovalnica v celoti izpolnjuje.

Zavarovalnica pri pripravi ločenih računovodskih izkazov sledi zahtevam standarda MRS 27. Naložbo v pridruženo podjetje obravnava po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa. Ločeni računovodski izkazi so edini izkazi, ki jih pripravlja zavarovalnica, na to pa jo napotuje člen 4a) MSRP 10, ki določa pogoje, ko obvladujočemu podjetju ni treba pripravljati konsolidiranih računovodskih izkazov. Zavarovalnica je v popolni lasti Kapitalske družbe, d. d., ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze, ob tem pa se z dolžniškimi in lastniškimi instrumenti Modre zavarovalnice ne trguje na javnem trgu niti ni zavarovalnica pri pristojni regulativni organizaciji predložila zahteve za takšno trgovanje. Način vrednotenja naložbe v pridruženo podjetje je skladen s 17. členom MRS 28, ki določa izjeme od uporabe kapitalske metode.

Pridružena družba je v konsolidiranem letnem poročilu zavarovalnici nadrejene družbe vrednotena po kapitalski metodi.

Finančna naložba v skupne podvige

Skupno obvladovanje je pogodbeno dogovorjena delitev obvladovanja, ki obstaja le, 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 uskupinjena v konsolidiranem letnem poročilu zavarovalnici nadrejene družbe.

Terjatve

Poslovne terjatve

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

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov

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

Če KS MR II na dan poročanja izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti, je omenjena razlika računovodsko

pripoznana kot terjatev za primanjkljaj sredstev KS MR II do upravljalca Modre zavarovalnice. V enakem znesku Modra zavarovalnica v breme svojega kapitala oblikuje rezervacije za primanjkljaj sredstev KS MR II. Če je vrednost sredstev višja od obveznosti do zavarovancev, se predhodno oblikovane terjatve/rezervacije za primanjkljaj odpravijo. Če terjatev/rezervacij znotraj obračunskega leta ni mogoče v celoti odpraviti, se prenesejo v naslednje obračunsko obdobje.

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

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

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

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 prospektivna 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 pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS PPS. Te so namenjene pokrivanju obveznosti iz zavarovanj in zavarovalnih tveganj.

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 od tistih, ki se uporabljajo pri odmeri rent.

Del matematičnih rezervacij, ki pokriva tveganje umrljivosti rentne populacije, izhaja iz prvega izračuna matematične rezervacije, kjer ugotavljamo razliko med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police KS PPS. Te rezervacije, ki so izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij in so oblikovane skupno za vse zavarovance. Izračunane in pripoznane so mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic KS PPS za tekoči mesec. Tovrstne rezervacije so lahko oblikovane tudi ob koncu leta iz presežka sredstev Kritnega sklada PPS v primeru, če matematične rezervacije niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, oziroma iz presežka sredstev, ki je posledica nadumrljivosti rentne populacije, če so matematične rezervacije skladne z zadnjimi rentnimi tablicami.

Če so matematične rezervacije iz polic KS PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, se presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa KS PPS nad zajamčenim, razporedi za trajna povečanja rent ali pa je v celoti ali deloma porabljen za oblikovanje dodatnih rezervacij. 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, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR II, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja od 1. januarja 2016. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. 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 po zaključku obračunskega obdobja, za katero se izračunava rezervacija, in sicer v višini tistega dela obračunane premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje.

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, če je dejanska čista vrednost sredstev člana skladov ZRJU, 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 razmejitev

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

Med obveznosti iz poslovanja sodijo obveznosti za odmerjeni davek.

Druge obveznosti

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

Prihodki

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

Prihodki iz zavarovalnih premij

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

Prihodki iz provizij

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

a. Vstopna provizija

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

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopna provizija

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

Obresti

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

Dividende

Dividende so pripoznane, ko zavarovalnica pridobi pravico do izplačila.

Odhodki in stroški

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

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

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

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

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

Zasluzki zaposlencev

Zasluzki zaposlencev vključujejo plače in druge dodatke v skladu s kolektivno pogodbo. Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost zavarovalnica pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Zavarovalnica pripoznava tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS 19. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani skozi celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Davki

Tekoči davki

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

Odloženi davki

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

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

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

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštewane 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 2022 in 31. decembra 2021 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2022 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2022

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov:

Sprememba MRS 16 podjetju prepoveduje odšteti kakršnih koli prihodkov od prodaje predmetov od stroška opredmetenega osnovnega sredstva, medtem ko podjetje pripravlja sredstvo za nameravano uporabo. Prihodki od prodaje takih predmetov so, skupaj s stroški njihove proizvodnje, zdaj pripoznani v poslovnem izidu, za njihovo merjenje pa mora podjetje uporabiti MRS 2.

Sprememba MRS 37 pojasnjuje pomen »stroškov izpolnitve pogodbe«. Sprememba pojasnjuje, da neposredni stroški izpolnitve pogodbe obsegajo dodatne stroške izpolnitve zadevne pogodbe ter razporeditev drugih stroškov, ki se nanašajo neposredno na izpolnitev. Sprememba pojasnjuje tudi, da podjetje, preden se oblikuje posebna rezervacija za kočljivo pogodbo, pripozna izgubo zaradi oslabilitve sredstev, uporabljenih za izpolnitev takšne pogodbe, namesto sredstev, povezanih s takšno pogodbo.

Sprememba MSRP 3 se nanaša na Temeljni okvir za računovodsko poročanje iz leta 2018 za določitev, kaj predstavlja sredstvo ali obveznost v poslovni združitvi. Pred spremembo se je MSRP 3 nanašal na Temeljni okvir za računovodsko poročanje iz leta 2001. Poleg tega je bila v MSRP 3 dodana nova izjema za obveznosti in pogojne obveznosti za podjetja, ki uporabljajo MSRP 3.

Sprememba MSRP 9 obravnava, katera plačila bi bilo treba vključiti v 10-odstotni test za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti. Stroški ali plačila bi bili lahko plačani bodisi tretjim osebam bodisi posojilodajalcu. V sklopu spremembe stroški ali plačila tretjim osebam ne bodo vključeni v 10-odstotni test.

Ponazorilni zgled 13, priložen **MSRP 15**, je bil spremenjen tako, da je odstranjena ponazoritev plačil najemnika v zvezi z izboljšanimi sredstev in najemu. Razlog za spremembo je odstranitev vsakršne morebitne zmede glede obravnave spodbud za najem.

MSRP 1 omogoča oprostitev, če odvisna družba sprejme MSRP kasneje kot njena matična družba. Odvisna družba lahko izmeri svoja sredstva in obveznosti po neodpisanih vrednostih, ki bi bile vključene v konsolidirane računovodske izkaze njene matične družbe, na podlagi datuma prehoda matične družbe na MSRP, če ne bi bilo izvedenih prilagoditev za konsolidacijske postopke in učinke poslovne združitve, v kateri je matična družba pridobila odvisno družbo. Sprememba MSRP 1 razširja gornjo izjemo na kumulativne razlike pri prevetbi, da bi zmanjšala stroške za podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP. Ta sprememba bo veljala tudi za pridružena podjetja in skupne podvige, ki so se odločili izkoristiti to izjemo iz MSRP 1.

Zahteva, da podjetja pri merjenju poštene vrednosti v sklopu **MRS 41** izločijo denarne tokove za obdavčenje, je bila odstranjena. Ta sprememba je namenjena usklajevanju z zahtevo v standardu po diskontiranju denarnih tokov na podlagi po obdavčitvi.

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

MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe (izdano 18. 5. 2017 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je podjetjem izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z obstoječimi praksami. Posledično so vlagatelji s težavo primerjali in razločevali finančno uspešnost sicer podobnih zavarovalnic. MSRP 17 zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami, ki jih ima zavarovatelj. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb s: (i) tveganju prilagojeno sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov (t. i. fulfillment cash flows oz. denarni tokovi iz naslova izpolnitve), ki vključuje vse razpoložljive informacije o denarnih tokovih iz naslova izpolnitve na način, ki je dosleden s pomembnimi tržnimi informacijami, povečano (če je ta vrednost obveznost) ali zmanjšano (če je ta vrednost sredstvo) za (ii) znesek, ki predstavlja nezasuženi dobiček v skupini pogodb (marža pogodbenih storitev). Zavarovatelji bodo dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripoznali v obdobju, v katerem zagotavljajo zavarovalno kritje, in ko so izvzete iz tveganja. Če skupina pogodb ustvarja ali začne ustvarjati izgubo, podjetje izgubo nemudoma pripozna.

Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdane 25. 6. 2020 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). Spremembe vključujejo vrsto pojasnil, namenjenih olajšanju uvedbe MSRP 17 in poenostavitvi nekaterih zahtev standarda in prehoda. Spremembe se nanašajo na osem področij MSRP 17 in niso namenjene spreminjanju temeljnih načel standarda. Uvedene so bile naslednje spremembe MSRP 17:

- Datum začetka veljavnosti: Datum začetka veljavnosti MSRP 17 (ki vključuje spremembe) je bil odložen za dve leti, in sicer na letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2023; prav tako je bil odložen fiksno določen datum prenehanja veljavnosti začasne oprostive od uporabe MSRP 9 v MSRP 4, in sicer na letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2023.
- Pričakovana izterjava denarnih tokov iz naslova pridobitve zavarovanj: Podjetje mora dodeliti del stroškov pridobivanja na s tem povezana pričakovana podaljšanja pogodb in te stroške pripoznati kot sredstvo, dokler ne pripozna podaljšanj pogodb. Podjetja morajo oceniti izterljivost sredstva na vsak poročevalski datum in v pojasnilih k računovodskim izkazom zagotoviti konkretne informacije o sredstvu.

- Pogodbeno-storitvena marža, ki jo je mogoče pripisati investicijskim storitvam: Enote kritja je treba opredeliti, upoštevajoč količino ugodnosti in pričakovano obdobje tako zavarovalnega kritja kot tudi investicijskih storitev za pogodbe v sklopu pristopa s spremenljivim plačilom in za druge pogodbe s »storitvami dobička na naložbe« v okviru splošnega modela. Stroške, povezane z naložbenimi dejavnostmi, bi bilo treba vključiti kot denarne tokove v okviru zavarovalne pogodbe, če podjetje opravlja dejavnosti, ki za imetnika police izboljšujejo ugodnosti iz zavarovalnega kritja.

- Sklenjene pozavarovalne pogodbe – povrnitev izgub: Ko podjetje pripozna izgubo ob prvotnem pripoznanju kočljive skupine zavarovalnih pogodb, na katerih temelji pozavarovanje, ali ob dodajanju kočljivih zavarovalnih pogodb, na katerih temelji pozavarovanje, v skupino, bi morale podjetje prilagoditi pogodbeno-storitveno maržo povezane skupine sklenjenih pozavarovalnih pogodb in pripoznati dobiček na sklenjene pozavarovalne pogodbe. Ta zahteva bi veljala le, ko se sklenjena pozavarovalna pogodba pripozna pred ali hkrati s pripoznanjem izgube iz naslova zavarovalnih pogodb, na katerih temelji pozavarovanje.

- Druge spremembe: Druge spremembe vključujejo izključitev iz področja uporabe za določene pogodbe o kreditnih karticah (ali podobne pogodbe) in nekatere posojilne pogodbe; predstavitev sredstev in obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb v izkazu finančnega položaja v portfeljih namesto skupinah; uporabnost možnosti zmanjševanja tveganj pri zmanjševanju finančnih tveganj s pomočjo sklenjenih pozavarovalnih pogodb in neizvedenih finančnih instrumentov po pošteni vrednosti skozi poslovni izid; izbira računovodske usmeritve za spremembo presoj, opravljenih v prejšnjih medletnih računovodskih izkazih pri uporabi MSRP 17; vključitev plačil in prejemkov iz naslova davka na dohodek, s katerimi je mogoče posebej bremeniti imetnika police po določbah zavarovalne pogodbe v denarnih tokovih iz naslova izpolnitve; in izbrane pomoči ob prehodu ter druge manjše spremembe.

Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). MRS 1 je bil spremenjen tako, da od podjetij zahteva, da namesto bistvenih računovodskih usmeritev razkrijejo pomembne informacije o svojih računovodskih usmeritvah. Sprememba je opredelila pomembne informacije o računovodskih usmeritvah. Sprememba tudi pojasnjuje, da se informacije

o računovodskih usmeritvah štejejo kot pomembne, če brez njih uporabniki računovodskih izkazov ne bi mogli razumeti drugih pomembnih informacij v računovodskih izkazih. Nadalje sprememba MRS 1 pojasnjuje, da informacij o nepomembnih računovodskih usmeritvah ni treba razkriti. Če do tovrstnega razkritja vseeno pride, slednje ne sme zakriti pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah. V podporo tej spremembi je bilo spremenjeno tudi stališče o praksi MSRP 2 »Presoja pomembnosti«, da bi podalo napotke o tem, kako upoštevati koncept pomembnosti pri razkritjih računovodskih usmeritev.

Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). Sprememba MRS 8 pojasnjuje, kako naj podjetja razlikujejo spremembe računovodskih usmeritev od sprememb računovodskih ocen.

Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – **Spremembe MRS 12 (izdane 7. 5. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej)**: Spremembe MRS 12 opredeljujejo, kako se obračunava odloženi davek pri transakcijah, kot so najemi in zahteve za razgradnjo. V določenih okoliščinah so podjetja oproščena pripoznavanja odloženega davka, ko prvokrat pripoznajo sredstva ali obveznosti. Spremembe zahtevajo, da družbe pripoznajo odloženi davek pri transakcijah, ki ob prvotnem pripoznanju povzročijo enake zneske obdavčljivih in odbitnih začasnih razlik.

Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdane 9. 12. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej).

Sprememba zahtev glede prehoda v sklopu MSRP 17 zavarovalnicam omogoča izboljšanje uporabnosti informacij za vlagatelje ob začetni uporabi MSRP 17. Sprememba se nanaša le na prehod zavarovalnic na MSRP 17 in ne vpliva na druge zahteve v MSRP 17. Zahteve glede prehoda v MSRP 17 in MSRP 9 veljajo na različne datume in bodo povzročile naslednje enkratne klasifikacijske razlike v primerjalnih informacijah, predstavljenih ob začetni uporabi MSRP 17: računovodska neskladja med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb, merjenimi po trenutni vrednosti, in morebitnimi povezanimi finančnimi sredstvi, merjenimi po odplačni vrednosti; in v primeru, da se podjetje odloči preoblikovati primerjalne informacije za MSRP 9, razlike v klasifikaciji med finančnimi sredstvi, za katera bo odpravljeno pripoznanje v

primerjalnem obdobju (za katera se MSRP 9 ne bo uporabljal), in drugimi finančnimi sredstvi (za katera se bo uporabljal MSRP 9). Sprememba bo zavarovalnicam pomagala, da se izognejo tem začasnim računovodskim neskladjem, in tako izboljšala uporabnost primerjalnih informacij za vlagatelje. To bo dosegla tako, da bo zavarovalnicam nudila možnost prikaza primerjalnih informacij o finančnih sredstvih. Pri začetni uporabi MSRP 17 bi bilo podjetjem za namen predstavitve primerjalnih informacij dovoljeno uporabiti prekrivanje klasifikacije za finančno sredstvo, za katero podjetje ne preračuna primerjalnih informacij po MSRP 9. Možnost prehoda bi bila na voljo za vsak instrument posebej; podjetju bi omogočila, da predstavi primerjalne informacije, kot če bile za zadevno finančno sredstvo uporabljene zahteve glede klasifikacije in merjenja po MSRP 9, vendar pa ne zahteva, da podjetje uporabi zahteve glede oslabitve, ki izhajajo iz MSRP 9; in od podjetja, ki uporablja prekrivanje klasifikacije za finančno sredstvo, zahteva, da uporabi ustrezne in sprejemljive informacije, ki so na voljo na datum prehoda, da ugotovi, kako podjetje pričakuje, da bo to finančno sredstvo razvrščeno z uporabo MSRP 9.

Zavarovalnica trenutno ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze; prehod na MSRP 17 je razkrit v nadaljevanju.

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

Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdane 11. 9. 2014 in veljavne za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde). Te spremembe se nanašajo na nedoslednost med zahtevami MSRP 10 in zahtevami MRS 28 v zvezi s prodajo in prispevanjem sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom. Glavna posledica sprememb je, da se dobiček ali izguba pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt. Dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej).

Spremembe se nanašajo na prodajne transakcije s povratnim najemom, ki izpolnjujejo zahteve MSRP 15 za obračunavanje kot prodajo. Spremembe od prodajalca-najemnika zahtevajo naknadno merjenje obveznosti iz transakcije na način, da se ne pripozna dobiček oziroma izguba v zvezi z ohranjeno pravico do uporabe. To pomeni odlog takega dobička, tudi če obstaja obveznost izvajanja spremenljivih plačil, ki niso odvisna od indeksa ali stopnje.

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali nekratkoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja. Obveznosti so nekratkoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj dvanajst mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice. Sprememba iz oktobra 2022 je določila, da posojilne zaveze, ki jih je treba upoštevati po datumu poročanja, ne vplivajo na razvrstitev dolga kot kratkoročnega ali dolgoročnega na dan poročanja. Pričakovanja posloводства glede tega, ali bo naknadno uveljavljalo pravico do odloga poravnave, ne vpliva na razvrstitev obveznosti. Obveznost je razvrščena kot kratkoročna, če je na datum poročanja ali pred njim prekršen pogoj, tudi če je od posojilodajalca pridobljena odpoved temu pogoju po koncu poročevalskega obdobja. Nasprotno je posojilo razvrščeno kot nekratkoročno, če je posojilna zaveza prekršena šele po datumu poročanja. Poleg tega spremembe vključujejo pojasnilo zahtev glede razvrščanja dolga, ki ga družba utegne poravnati tako, da ga pretvori v kapital. »Poravnava« je opredeljena kot poravnava obveznosti z gotovino, drugimi dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi, ali lastnimi kapitalskimi instrumenti podjetja. Izjema obstaja za zamenljive instrumente, ki jih je mogoče pretvoriti v lastniški kapital, a le za tiste instrumente, pri katerih je možnost zamenjave razvrščena kot kapitalski instrument kot ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta.

Zavarovalnica trenutno ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

Uveljavitev standarda MSRP 17

Zavarovalnica je 1. 1. 2023 začela uporabljati Mednarodni standard računovodskega poročanja 17, ki na povsem nov način obravnava zavarovalne pogodbe. Zavarovalnica bo standard prvič uporabila pri pripravi medletnih računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2023.

Opredelitev zavarovalnih pogodb v okviru MSRP 17

Zavarovalnica ima v trenutku uveljavitve standarda MSRP 17 naslednje zavarovalne produkte, ki sodijo v okvir standarda.

Tabela 28: Produkti Modre v okviru MSRP 17

Zavarovalna skupina	Produkt	Faza	Opis
Pokojnine	KSMR	Izplačilo	Stara generacija pokojnin – brez dobička; zaprto za nova vplačila; skupina sredstev ni jasno opredeljena
	KSMR II	Izplačilo	Nova generacija pokojnin – z dobičkom; 90-odstotna udeležba v dobičku; gre za jasno opredeljeno skupino sredstev
	PPS	Varčevanje	Po fazi akumulacije se zavarovalna polica prenese na KS PPS; zagotovljena 1-odstotna donosnost sredstev; gre za jasno opredeljeno skupino sredstev
	KS PPS	Izplačilo	Faza izplačila PPS; 100-odstotna udeležba v dobičku
Premoženjsko zavarovanje	KPN	/	Nezgodno, mesečna/letna premija

Način prehoda

MSRP 17 bo uporabljen retrospektivno, z datumom prehoda 1. 1. 2022. Pri vrednotenju zavarovalnih pogodb na datum prehoda je uporabljen pristop celovite uporabe za nazaj (t. i. Full Retrospective Method) za vse pogodbe, ki so bile sklenjene od 1. 1. 2012 dalje. To pomeni, da je treba vse obstoječe zavarovalne pogodbe ovrednotiti na način, kot da bi MSRP 17 veljal že ob sklenitvi zavarovalne pogodbe.

Takšen pristop bo uporabljen za produkte KS MR, KS MR II in KPN. Za pogodbe v skladih KS PPS oziroma PPS, ki so bile sklenjene pred zgoraj navedenim datumom, bo zaradi kompleksnosti zbiranja in obdelovanja podatkov uporabljen pristop poštene vrednosti (t. i. Fair Value Approach).

Za vse navedene produkte bo uporabljen splošni model vrednotenja.

Ravni združevanja

Postopek določanja ravni združevanja lahko formalno razdelimo na tri skupine:

- raven portfelja, kjer določimo skupine pogodb s podobnimi tveganji, ki jih zavarovalnica obvladuje skupaj;
- raven skupine, pri čemer so posamezni portfelji razdeljeni na najmanj tri skupine na podlagi stopnje donosnosti: kočljive pogodbe, pogodbe, za katere je malo verjetno, da bodo v prihodnosti postale kočljive, in »druge« pogodbe.
- raven kohorte, saj standard MSRP 17 prepoveduje združevanje pogodb, ki so bile izdane v razmiku več kot enega leta, zato mora zavarovalnica opredeljene skupine razdeliti še glede na datum izdaje pogodb.

V Modri zavarovalnici pri življenjskih zavarovanjih police z aktivno udeležbo pri dobičku obravnavamo ločeno od pogodb brez udeležbe v dobičku. Produkta KS PPS in PPS se obravnavata skupaj kot ena skupina zavarovalnih pogodb.

Pri premoženjskih zavarovanjih smo uporabili zavarovalno vrsto (LoB) po direktivi Solventnost 2, upošteva je osnovne značilnosti tveganja (krita tveganja, resnost, obdobje veljavnosti police, porazdelitev tveganja v celotnem obdobju veljavnosti in podobno).

Pri določanju kohort se je Modra odločila za naslednji pristop:

- datum kohorte: datum začetka zavarovanja,
- obdobje kohorte: koledarsko leto,
- upoštevajo se morebitne druge bistvene predpostavke (sprememba tehnične obrestne mere),
- ob upoštevanju analogije s splošnimi načeli v računovodskem standardu MRS 8 predstavlja obravnava kohort izbiro računovodske usmeritve.

Pogodbene meje

Pogodbena meja predstavlja obdobje, po zaključku katerega zavarovanec nima več materialnih pravic in zavarovalnica nima več materialnih obvez, da zagotovi storitve, ki izhajajo iz zavarovalne pogodbe, kar je ključno za določitev metode vrednotenja in denarnih tokov, ki morajo biti vključeni v proces vrednotenja.

Ocene denarnih tokov v določenem scenariju morajo vključevati vse denarne tokove znotraj pogodbene meje obstoječe pogodbe in nobenih drugih denarnih tokov.

Denarni tokovi spadajo znotraj pogodbene meje zavarovalne pogodbe, če izhajajo iz materialnih pravic in dolžnosti, ki obstajajo med poročevalskim obdobjem, v katerem lahko zavarovalnica zahteva od zavarovanca, da plača premije, ali pa ima materialno obvezo, da zavarovancu zagotovi pogodbeno opredeljene storitve.

Obveznost ali sredstvo, ki se navezuje na pričakovano premijo ali pričakovano škodo izven pogodbene meje zavarovalne pogodbe, ne sme biti pripoznana/-o. Omenjeni zneski se navezujejo na prihodnje zavarovalne pogodbe.

Kadar mora zavarovalnica pogodbo obnoviti (določeno v pogodbi) ali pa kako drugače nadaljevati s pogodbo, mora oceniti, katere premije in povezani denarni tokovi, ki nastanejo iz obnovljene pogodbe, so v pogodbenih mejah prvotne pogodbe.

Zavarovalnica skladno z zahtevami standarda upošteva naslednje denarne tokove:

- premije;
- izplačila ugodnosti in škodnih zahtevkov zavarovancu;
- stroške obravnave škodnih zahtevkov (stroške upravljanja polic, stroške obravnave zahtevkov, dodelitev ustreznih režijskih stroškov);
- denarne tokove za pridobivanje zavarovanj (stroški pridobivanja zavarovanj, dodelitev ustreznih režijskih stroškov);
- izplačila naložbenih komponent.

Pripoznavanje in merjenje

1. Pristopi vrednotenja

Standard MSRP 17 pozna tri pristope vrednotenja:

- splošni model (model BBA) – običajno se uporablja na tradicionalnih življenjskih portfeljih, v posebnih primerih pa se lahko uporablja tudi za police neživljenjskega zavarovanja;
- poenostavljeni pristop (model PAA) – običajno se uporablja za police neživljenjskega zavarovanja s kratkim kritjem;
- model prilagojenega zaslужka (model VFA) – običajno se uporablja za zavarovalne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe.

Zavarovalnica je za zavarovalne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (KS PPS in KSMR II) opravila preizkus ustreznosti uporabe metode VFA (na kohorti 2019), ki je pokazal, da tako sklad KS PPS kot sklad KSMR II ne izpolnjujeta vseh kriterijev ustreznosti za merjenje v skladu z omenjeno metodo.

Zavarovalnica zato za vse svoje produkte uporablja splošni model vrednotenja.

2. Obračun pogodbene storitvene marže in komponente izgube

Ker zavarovalnica za vrednotenje svojih produktov uporablja splošni model, je dolžna pripoznati pogodbeno storitveno maržo (CSM). Standard MSRP 17 zahteva, da zavarovalnica določi CSM ob prvotnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb in jo nato ustrezno prilagodi in pripozna v poslovnem izidu med obdobji kritja.

Ob začetnem pripoznanju pogodbeni storitvena marža (pod predpostavko, da pogodba ni kočljiva) predstavlja izravnalni znesek za odpravo kakršnih koli »razlik« prvega dne, kar prepreči pripoznanje dobička prvega dne.

Ob zaključku obdobja poročanja pogodbeni storitvena marža predstavlja dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb, ki ga zavarovalnica še ni pripoznala v poslovnem izidu, saj se nanaša na prihodnje storitve, ki jih bo zavarovalnica zagotovila po teh pogodbah.

Za kočljivo pogodbo ali skupino kočljivih pogodb zavarovalnica pripozna izgubo prvega dne v izkazu poslovnega izida v višini neto odliva in tako oblikuje obveznosti za preostalo kritje (LRC), ki so pravzaprav komponenta izgube (LC). CSM v tem primeru znaša nič.

Pogodba ali skupina zavarovalnih pogodb postane kočljiva (ali bolj kočljiva) pri kasnejšem merjenju, če zaradi neugodnih sprememb izpolnjeni denarni tokovi iz naslova sprememb ocene denarnih tokov iz prihodnjih storitev, dodeljeni skupini, presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže (CSM). V tem primeru zavarovalnica pripozna izgubo v poslovnem izidu v višini tega presežka.

Začetni znesek izgube zavarovalnica določi in prilagodi za morebitne kasnejše izgube in za odpravo in sprostitev izgub v celotnem obdobju tako, da je ob zaključku obdobja kritja skupine pogodb komponenta izgube enaka nič.

3. Metodologije za prilagoditev tveganja

Mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 17 v členu 17.32 navaja, da so ob začetnem merjenju skupine zavarovalnih pogodb upoštevani izpolnjeni denarni tokovi in pogodbeni storitvena marža (CSM), pri čemer izpolnjeni denarni tokovi vključujejo prilagoditev tveganja za nefinančno tveganje (RA) s sklicevanjem na člen MSRP 17.37, ki predpisuje osnovno zahtevo za merjenje prilagoditve tveganja za nefinančno tveganje.

Glede na to, da je večji del portfelja zavarovalnice sestavljen iz rentnih produktov, je tveganje dolgoživosti (angl. longevity) tisto, ki predstavlja bistveni del nefinančnih tveganj. Zavarovalnica bo za ocenjevanje prilagoditve tveganja uporabila metodo intervala zaupanja, analogno ureditvi, ki jo je prinesla direktiva Solvency 2. Režim Solvency 2 uporablja stopnjo zaupanja 99,5 odstotka, zavarovalnica pa

bo za potrebe MSRP 17 izbrala VaR, ki je nižji, saj ni razumno pričakovati, da je v cene produktov mogoče vgraditi marže, ki omogočajo »skoraj gotovo« doseganje pogodbene storitvene marže (CSM). Zavarovalnica je zato izbrala velikost šoka, ki ustreza VaR 70 odstotkov in znaša 4,07 odstotka.

4. Diskontna stopnja

Vrednotenje dolgoročnih zavarovalnih obveznosti in posledično pripoznanje dobička sta v veliki meri občutljiva na izbiro diskontne stopnje. Standard MSRP 17 določa splošna načela za določanje diskontnih stopenj, ne vsebuje pa podrobnih navodil za njihovo uporabo.

Odločitev Modre zavarovalnice je, da za vse portfelje uporabi enotno metodologijo za izpeljavo netvegane diskontne krivulje z upoštevanjem premije za nelikvidnost. Uporabljen je pristop od spodaj navzgor (angl. bottom-up approach). Krivulja diskontnih stopenj je torej sestavljena iz netvegane obrestne mere in premije za nelikvidnost. Vir za netvegano obrestno mero je krivulja RFR (angl. risk free rate), ki jo objavlja EIOPA (spot krivulja brez prilagoditve za volatilitnost).

Ocena premije za nelikvidnost se izračuna iz razlike med krivuljo RFR in krivuljo kritih (angl. covered bond) obveznic. Ugotovljena premija za nelikvidnost se netvegani diskontni krivulji pripiše v celoti, kar izhaja iz značilnosti zavarovalnih pogodb Modre zavarovalnice (visoka nelikvidnost, zavarovanec težko predčasno unovči pogodbo).

⁷ Zavarovalna pogodba je kočljiva, če je na datum prvotnega pripoznanja vsota izpolnjenih denarnih tokov, dodeljenih pogodbi (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, prilagojena za tveganje), vseh predhodno pripoznanih denarnih tokov za pridobitev zavarovanja in vseh denarnih tokov iz pogodbe enaka neto denarnemu odlivu.

Ocena učinka prehoda na MSRP 17

Zavarovalnica ocenjuje, da vpliv spremenjenih računovodskih usmeritev na kapital zavarovalnice na dan 1. 1. 2022 znaša –4,4 milijona evrov, pogodbeno storitvena marža pa 19,1 milijona evrov.

Ocena učinka prehoda na računovodske izkaze zavarovalnice v tem trenutku še ni dokončna, saj zavarovalnica še ni v celoti zaključila vseh aktivnosti, povezanih s prehodom, pri čemer so najpomembnejše naslednje omejitve:

- prilagajanje računovodskih procesov in notranjih kontrol, povezanih z začetkom uporabe MSRP 17, še ni zaključeno;
- kljub preračunom in obdelavam, ki jih je zavarovalnica opravila v letu 2022 in v začetku leta 2023, novi proces računovodenja zavarovalnih pogodb in z njim povezane kontrole še niso v celoti operativni;
- zavarovalnica še ni v celoti zaključila s testiranjem in kontrolami novega IT-sistema;
- nove računovodske politike, usmeritve, ocene in presoje se lahko spremenijo, dokler zavarovalnica ne bo pripravila končne različice svojih prvih računovodskih izkazov, skladnih z novim standardom.

Ponovna določitev finančnih sredstev

Zavarovalnica je 1. 1. 2023 ob upoštevanju določil MSRP 17.C29 ponovno opravila oceno poslovnega modela finančnih sredstev ob upoštevanju določil MSRP 9. Proučila je primernost njihove razvrstitve v konkretne poslovne modele in prišla pri uporabi MSRP 17.4.1.2.(a) in MSRP 17.4.1.2.A(a) do drugačnih zaključkov, kot 1. 1. 2018, ko je začela uporabljati MSRP 9.

1. 1. 2023 bodo z začetkom uporabe MSRP 17 nastale pomembne računovodske neskladnosti (angl. accounting mismatch), saj bosta podlagi za merjenje zavarovalnih obveznosti, ki predstavljajo osrednji del obveznosti zavarovalnice, in njenih sredstev različni.

Zavarovalnica se je namreč skladno z določili MSRP 17 odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Osrednji vir računovodskih neskladnosti so bili finančni instrumenti, ki so merjeni po odplačni vrednosti in poštene vrednosti prek poslovnega izida.

Predmet ponovne določitve so skladno z MSRP 17.C29(a) tista sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami. Delež naložb, ki so predmet prerazvrstitve, je zavarovalnica ocenila s simulacijo vpliva sprememb finančnih predpostavk na vrednost sredstev in obveznosti s ciljem zmanjševanja računovodske neuskajenosti.

Zavarovalnica je skladno z MSRP 17.C31 ponovno določila sredstva prospektivno, brez preračunavanja prejšnjih obdobj. Učinke prerazvrstitve je pripoznala skladno z določili MSRP 17.C28(d).

Stanja naložb, ki so predmet prerazvrstitve, in učinki so predstavljeni v spodnji tabeli.

Tabela 29: Pregled ponovne določitve finančnih sredstev zavarovalnice po načinu merjenja

	v EUR	
Način merjenja	31. 12. 2022	1. 1. 2023
Poštена vrednost prek izkaza poslovnega izida	257.429.265	216.013.006
Odplačna vrednost	268.176.251	88.799.230
Poštена vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	113.838.134	311.976.580
Skupaj	639.443.650	616.788.816

Razlika v višini 22,7 milijona evrov je pripoznana v breme kapitala zavarovalnice.

3.9.3 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom za leto 2021 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Čisti prihodki od zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj	64.118.502	56.591.912
Čisti prihodki od zavarovalnih premij premoženjskih zavarovanj	49.162	47.592
Skupaj	64.167.664	56.639.504

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

Čiste prihodke od zavarovalnih premij premoženjskih zavarovanj v letu 2022 sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v znesku 50.425 evrov in sprememba prenosnih premij v višini -1.263 evrov (kosmate zavarovalne premije konec leta 2021 so znašale 48.426 evrov, prenosne pa -834 evrov).

Pojasnilo št. 2: Prihodki od naložb v povezane družbe

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od dividend pridruženih družb	5.696.890	3.422.223
Skupaj	5.696.890	3.422.223

Pojasnilo št. 3: Prihodki od finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Obrestni prihodki od finančnih naložb	5.038.922	4.539.282
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	495.316	469.709
• po odplačni vrednosti	4.029.666	3.467.462
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	513.940	602.111
Dividende od finančnih naložb	5.062.761	4.739.430
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.943.754	3.007.352
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.119.007	1.732.078
Prihodki od prevrednotenja	3.955.647	28.036.738
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.955.647	28.036.738
Prihodki iz tečajnih razlik	2.972.300	2.917.184
Dobički pri odtujitvah naložb	1.509.010	391.840
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.504.044	378.915
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	972	0
• po odplačni vrednosti	3.994	12.926
Prihodki od razveljavitve oslabitve	370.824	158.436
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	10.654	16.971
• po odplačni vrednosti	360.170	141.465
Drugi finančni prihodki	1.574	90
Skupaj	18.911.038	40.783.000

Pojasnilo št. 4: Odhodki od finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Obrestni odhodki	-37.112	-29.450
Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb	-36.786.040	-3.387.797
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-36.786.040	-3.387.797
Odhodki iz tečajnih razlik	-529.499	-87.054
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	-4.971.564	-341.801
• po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-4.930.576	-341.801
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-40.988	0
Odhodki od oslabitve finančnih naložb	-777.760	-259.713
• po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-441.775	-586
• po odplačni vrednosti	-335.985	-259.127
Drugi finančni odhodki	-1.653	-1.647
Skupaj	-43.103.628	-4.107.461

Visoki odhodki od prevrednotenja finančnih naložb v letu 2022 so povezani z neugodnimi gibanji na finančnih trgih. Višji odhodki od oslabitve finančnih naložb so v veliki meri povezani s slabitvami ruskih državnih obveznic in podjetniških obveznic ruske plinske družbe Gazprom.

Obrestni odhodki v letu 2022 zajemajo odhodke iz obresti od najema poslovnih prostorov v znesku 14.512 evrov (v letu 2021 pa 17.495 evrov), medtem ko preostanek predstavljajo negativne obresti od depozitov.

Izid iz finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od finančnih naložb	24.607.928	44.205.224
Odhodki od finančnih naložb	-43.103.629	-4.107.461
Neto izid iz finančnih naložb	-18.495.701	40.097.763

V prihodkih od finančnih naložb so upoštevani tudi prihodki od naložb v povezane družbe.

Pojasnilo št. 5: Drugi zavarovalni prihodki

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od upravljanja kritnih skladov	6.313.740	8.327.206
Prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	9.102.082	10.873.886
Drugi zavarovalni prihodki	3.374	1.010
Skupaj drugi zavarovalni prihodki	15.419.196	19.202.102

Prihodki od upravljanja kritnih skladov, katerih sredstva Modra zavarovalnica izkazuje v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice, vključujejo prihodke od izplačil rent, udeležbo v dobičku rentnih skladov, prihodke iz naslova vstopnih stroškov in posrednih stroškov KS MR II ter prihodke od odprave rezervacij iz naslova testa LAT, ki so bili v letu 2022 najvišja postavka in so dosegli 3.077.668 evrov (v letu 2021 pa 5.439.484 evrov). Prihodki od odprave rezervacij iz naslova testa LAT 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, v letu 2021 pa tudi prihodke od odprave rezervacij, oblikovanih zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Nasprotno je v letu 2022 zavarovalnica zaradi neugodnih razmer na finančnih trgih iz tega naslova beležila odhodke. 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	
	2022	2021
Drugi prihodki	124.442	81.114

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

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj	-34.761.651	-32.964.014
Sprememba škodnih rezervacij	-80.602	-126.560
Skupaj	-34.842.252	-33.090.574

Obračunani kosmati zneski škod so obračunane pokojninske rente.

Pojasnilo št. 8: Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS PPS	3.738.580	-4.302.429
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR	1.935.937	2.194.896
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II	-36.457.084	-31.218.863
Skupaj	-30.782.567	-33.326.396

KS PPS je v letu 2022 beležil zmanjšanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, saj so bile premije v sklad nižje od izplačil rent. V letu 2021 pa so se zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS povečale zaradi presežne donosnosti sklada in nadumrljivosti rentne populacije – novooblikovane rezervacije iz nerazporejenega presežka sklada so v letu 2021 dosegle 7.336.064 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

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Stroški materiala	-233.398	-187.616
Stroški storitev, od tega	-2.867.113	-2.652.785
- stroški od pridobivanja zavarovanj	-49.122	-55.332
Odpisi vrednosti	-476.850	-470.716
Stroški rezervacij	-63.358	-9.409
Stroški dela	-3.834.595	-3.678.367
Drugi obratovalni stroški	-114.482	-101.772
Skupaj	-7.589.796	-7.100.665

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

Stroški materiala so v letu 2022 dosegli –233.398 evrov (–187.616 evrov v 2021). Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev (z vključenimi stroški pridobivanja zavarovanj) so v letu 2022 dosegli –2.867.113 evrov (–2.652.785 evrov v 2021). Osrednji del omenjenih stroškov pomenijo stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem znesku –574.460 evrov (–495.724 evrov v letu 2021), stroški intelektualnih in osebnih storitev, kamor sodijo svetovalne storitve, intelektualne IT-storitve, odvetniške, revizorske in ostale storitve v višini –409.421 evrov (–267.815 evrov v 2021), stroški reklame, propagande in trženja v višini –208.478 evrov (–384.408 evrov v 2021), najem programske opreme in informacijskih storitev v znesku –377.032 evrov (v letu 2021 –340.257 evrov).

Odpisi vrednosti v znesku –476.850 evrov (–470.716 evrov v 2021) predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in

neopredmetenih osnovnih sredstev ter amortizacijo pravice do uporabe najetih prostorov skladno z MSRP 16.

Stroški rezervacij v znesku –63.358 evrov (–9.409 evrov v 2021) pomenijo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2022 dosegli –3.834.595 evrov (–3.678.367 evrov v 2021). Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil –2.919.331 evrov (–2.743.992 evrov v letu 2021), preostanek pa so stroški prispevkov na izplačane plače, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo, stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja in podobno.

Drugi obratovni stroški so članarine zbornici in združenjem, stroški promocije zdravja, donacije in strošek prispevka za spodbujanje zaposlovanja invalidov.

Stroški revizije v letu 2022 so dosegli –106.750 evrov in vključujejo stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS). V letu 2021 so stroški revizije znašali –30.549 evrov in so vključevali stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS). Za druge nerevizijske storitve je bil revizorju izplačan znesek v višini –21.655 evrov.

Pojasnilo št. 10: Drugi zavarovalni odhodki

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Odhodki od upravljanja kritnih skladov	–1.271.198	–1.135.716
Odhodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	–7.098.937	–752.174
Drugi zavarovalni odhodki	–8.370.135	–1.887.890

Odhodki od upravljanja kritnih skladov vključujejo vstopno provizijo KS MR II v znesku –1.216.221 evrov (v letu 2021 pa vstopno provizijo in posredne stroške KS MR II v znesku –1.070.544 evrov). Preostali znesek se v obeh letih nanaša na udeležbo v dobičku KS MR.

Odhodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov v letu 2022 vključujejo rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku –6.326.177 evrov in vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini –772.759 evrov (v letu 2021 se celotni odhodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov nanašajo na navedena vplačila).

Pojasnilo št. 11: Drugi odhodki

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Drugi odhodki	-7.770	-8.972

Drugi odhodki zajemajo različne manjše zneske iz poslovanja.

Pojasnilo št. 12: Davek od dohodka

Pojasnilo št. 12.1: Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Odhodek/prihodek za odmerjeni davek	0	-6.480.820
Odhodek/prihodek za odloženi davek	4.476.373	-173.262
Odhodek/prihodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida	4.476.373	-6.654.082

Pojasnilo št. 12.2: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Dobiček/izguba iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb prek vseobsegajočega donosa	-3.102.670	4.908.630
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	-3.102.670	4.908.630

Pojasnilo št. 12.3: Uskladitev računovodskega dobička z odhodkom za davek

	v EUR	
Postavka	2022	2021
Računovodski dobiček pred davki	-20.376.918	40.605.985
Stopnja davka od dohodka	19 %	19 %
Odhodek za davek po povprečni oz. predpisani davčni stopnji		
Neobdavčeni prihodki	-4.335.484	-4.670.772
Davčno nepriznani odhodki	1.180.078	562.575
Davek od tujih dividend	0	146.626
Davčne olajšave	0	-296.422
Davčne izgube	0	-829.064
Drugi davčni učinki*	51.316.888	-637.630
Odhodek za davek	5.279.067	6.480.820
Efektivna davčna stopnja	-25,91 %	15,96 %

* finančni vpliv prerezporeditve naložb ETF v obdobju 2018–2021

Efektivna davčna stopnja je v letu 2022 dosegla –25,91 odstotka (v letu 2021 pa 15,96 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. 2022	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2021	Izkaz poslovnega izida 2022	Izkaz poslovnega izida 2021
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	10.396.036	14.695.476	0	–15.803
Prevrednotenje naložb po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa na pošteno vrednost	9.194.399	12.287.621	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	1.201.637	2.407.855	0	–15.803
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	10.396.036	14.695.476	0	–15.803
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	1.013.440	1.698.396	4.476.373	–157.459
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	0	0	4.471.142	–157.522
Popravki vrednosti naložb	981.154	1.671.341	0	0
Rezervacije	32.286	27.055	5.231	63
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	1.013.440	1.698.396	4.476.373	–157.459
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	–9.382.596	–12.997.080	4.476.373	–173.262

Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 14: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

v EUR

Postavka	2022	2021
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	–15.471.989	26.558.637

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Pri tem se v letu 2022 večji del drugega vseobsegajočega donosa, in sicer –12,8 milijona evrov nanaša na lastniške naložbe, –2,7 milijona evrov pa na

dolžniške naložbe. V letu 2021 se 27,2 milijona evrov nanaša na lastniške naložbe, –0,6 milijona evrov pa na dolžniške naložbe. Razlika v vrednosti drugega vseobsegajočega donosa v letih 2022 in 2021 izhaja iz gibanja na trgih vrednostnih papirjev, pri čemer je bilo leto 2022 v tem pogledu zahtevno.

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 15: Gibanje neopredmetenih sredstev

	v EUR
2022	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2022	2.886.001
Nove nabave	400.038
Odtujitve	–31.881
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2022	3.254.158
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2022	–1.966.525
Odpisi	31.881
Amortizacija	–100.782
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2022	–2.035.426
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2022	919.476
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2022	1.218.732

	v EUR
2021	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2021	2.501.295
Nove nabave	390.176
Odtujitve	–5.470
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2021	2.886.001
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2021	–1.860.590
Odpisi	5.470
Amortizacija	–111.405
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2021	–1.966.525
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2021	640.705
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2021	919.476

Neopredmetena osnovna sredstva v letih 2022 in 2021 zajemajo samo računalniške programe. Neopredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 16: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR

2022	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Pravica do uporabe prostorov	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2022	228.421	49.530	1.610.968	1.888.919
Nove nabave	28.231	1.018	49.846	79.095
Odtujitve	-10.098	0	-1.116	-11.214
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2022	246.554	50.548	1.659.698	1.956.800
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2022	-153.141	-49.530	-731.779	-934.450
Odpisi/prodaja	10.098	0	0	10.098
Amortizacija	-41.506	-51	-334.511	-376.068
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2022	-184.549	-49.581	-1.066.290	-1.300.420
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2022	75.280	0	879.189	954.469
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2022	62.005	967	593.408	656.380

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
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2021	75.280	0	879.189	954.469

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.

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 16.1: Najemi: pravica do uporabe sredstev

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 predstavljajo pravico do uporabe, so v letu 2022 znašali 334.511 evrov (v letu 2021 pa 319.889 evrov), odhodki za obresti pa 14.512 evrov (v predhodnem letu 17.495 evrov). Skupni denarni odtok za najem je v letu 2022 dosegel 347.827 evrov (v letu 2021 pa 329.838 evrov).

31. decembra 2022 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, dosegla 593.408 evrov, 31. decembra 2021 pa 879.189 evrov. Obveznosti iz najema so

konec leta 2022 dosegle 595.183 evrov, od tega glavnica znaša 613.331 evrov in obresti –18.149 evrov. Konec leta 2021 pa so obveznosti iz naslova pravice do uporabe dosegle 885.998 evrov, od tega glavnica 906.213 evrov in obresti –20.215 evrov.

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. 2022
F. Finančne naložbe v skupne podvige in pridružene družbe	43.444.360	0	43.444.360
G. Finančne naložbe	286.265.898	309.732.470	595.998.369
• vrednotene po odplačni vrednosti	48.169.476	220.006.774	268.176.251
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	76.356.644	0	76.356.644
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	161.739.778	89.725.696	251.465.474
M. Denar in denarni ustrezniki	2.303.273	2.403.982	4.707.255
Skupaj	332.013.532	312.136.452	644.149.984

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	315.852.060	297.278.632	613.130.692
• vrednotene po odplačni vrednosti	35.950.515	174.937.642	210.888.156
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	99.781.751	0	99.781.751
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	180.119.794	122.340.991	302.460.785
M. Denar in denarni ustrezniki	1.270.925	2.182.492	3.453.417
Skupaj	365.293.272	299.461.124	664.754.396

17.1. Finančne naložbe v pridruženih družbah in skupnih podvigih

17.1.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2022 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 37.481.490 evrov (42.207.417 evrov konec leta 2021). Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa skladno s standardom MRS 28. Ta v svojem 17. členu določa izjeme od uporabe kapitalske metode, ki jih zavarovalnica v celoti izpolnjuje.

v EUR				
Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2022	Čisti dobiček družbe v 2022
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,17 %	209.010.148	43.396.465

17.1.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

v EUR		
Postavka	2022	2021
Stanje 1. 1.	42.207.417	29.007.414
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-4.725.927	13.200.003
Stanje 31. 12.	37.481.490	42.207.417

17.1.3 Finančne naložbe v skupne podvige

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2022 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 2021). 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. 2022	Čisti dobiček družbe v 2022
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00 %	12.794.619	546.140

17.2 Finančne naložbe

v EUR			
Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2022
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	48.169.476	220.006.774	268.176.251
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	76.356.644	0	76.356.644
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	161.739.778	89.725.696	251.465.474
Skupaj	286.265.898	309.732.470	595.998.369

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so bile kot takšne določene ob začetnem pripoznanju.

v EUR			
Postavka	Lastne finančne naložbe	Finančne naložbe kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2021
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	35.950.515	174.937.642	210.888.156
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	99.781.751	0	99.781.751
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	180.119.794	122.340.991	302.460.785
Skupaj	315.852.059	297.278.633	613.130.692

17.2.1 Sestava finančnih naložb

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	251.465.474	302.460.785
Lastniški vrednostni papirji	19.936.942	23.320.905
Dolžniški vrednostni papirji	231.528.532	279.139.879
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	76.356.644	99.781.751
Lastniški vrednostni papirji	56.832.639	67.726.059
Dolžniški vrednostni papirji	19.524.005	32.055.692
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	268.176.251	210.888.156
Dolžniški vrednostni papirji	229.148.287	177.021.453
Posojila in depoziti	39.027.964	33.866.704
Skupaj	595.998.369	613.130.692

17.2.2 Gibanje finančnih naložb

	v EUR			
Naložbe	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	210.888.156	99.781.751	302.460.785	613.130.692
Nakupi	91.681.412	0	129.640.863	221.322.275
Prevrednotenje	3.994	-40.016	-36.256.926	-36.292.948
Zapadanje	-37.232.056	-8.118.185	-2.043.053	-47.393.294
Prodaje	-881.296	-1.528.239	-145.340.282	-147.749.817
Druge spremembe in prilagoditve	3.716.040	-13.738.667	3.004.087	-7.018.540
Stanje 31. 12. 2022	268.176.251	76.356.644	251.465.474	595.998.369

Naložbe	v EUR			
	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	197.313.909	84.350.049	247.449.806	529.113.764
Nakupi	39.732.818	1.472.297	42.418.193	83.623.308
Prevrednotenje	12.926	12.382.760	25.027.270	37.422.956
Zapadanje	-27.872.105	-2.795.033	-4.848.477	-35.515.615
Prodaje	-1.490.608	-2.173.444	-10.360.614	-14.024.666
Druge spremembe in prilagoditve	3.191.216	6.545.123	2.774.606	12.510.945
Stanje 31. 12. 2021	210.888.156	99.781.751	302.460.785	613.130.692

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

17.2.3 Sestava finančnih sredstev glede na vrsto obrestne mere

Naložba	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dolžniške naložbe	387.236.076	235.639.736
Fiksna obrestna mera	386.648.401	233.375.075
Variabilna obrestna mera	587.675	2.264.661
Posojila in depoziti	39.027.964	33.866.703
Fiksna obrestna mera	39.027.964	33.866.703
Denar in denarni ustrezniki	4.707.255	3.453.417
Enote ciljnih skladov	92.964.748	252.577.288
Skupaj	523.936.043	525.537.145

Zakladne menice so upoštevane v okviru fiksnih dolžniških naložb. V posojilih in depozitih so upoštevani tudi dani preujmi.

17.2.4 Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR				
Naložbe na dan 31. 12. 2022	1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	111.379.551	18.791.735	11.187.741	141.359.027
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	25.195.159	79.249.645	163.731.448	268.176.251
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6.034.531	8.992.431	1.701.800	16.728.762
Denarna sredstva	4.707.255	0	0	4.707.255
Skupaj	147.316.496	107.033.811	176.620.988	430.971.295

v EUR				
Naložbe na dan 31. 12. 2021	1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.581.085	7.730.763	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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	4.150.320	17.283.304	8.163.904	29.597.528
Denarna sredstva	3.453.417	0	0	3.453.417
Skupaj	42.433.196	102.336.489	128.190.171	272.959.856

Tveganje spremembe obrestnih mer nam pokaže, v katerem obdobju bo zavarovalnica ob reinvestiranju izpostavljena spremembi obrestnih mer. V tabeli so predstavljeni dolžniški instrumenti z izjemo enot ciljnih skladov, ki niso neposredno izpostavljeni tveganju spremembe 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.

ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2022	ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2022
CNE1000003G1	691.245	DE0008430026	3.668.064
JP3304200003	1.038.885	US68389X1054	3.867.055
DE0008404005	3.449.453	NL0000009538	551.365
US17275R1023	1.306.102	SI0021110513	15.999.984
SI0021112212	1.361.880	CH0012032048	1.050.249
US02079K1079	3.304.290	FR0000120578	1.818.811
US02079K3059	3.277.398	DE000A2GS401	447.755
US1912161007	4.669.663	ES0178430E18	323.823
US5949181045	9.332.879	US8816242098	199.227
US91912E1055	474.511		

Modra zavarovalnica je v letu 2022 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 1.945.376 evrov (1.540.593 evrov v 2021). V letu 2022 je Modra zavarovalnica ob odtujitvi kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, zabeležila izgubo v znesku -40.016 evrov.

17.3 Denarna sredstva

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	4.707.255	3.453.417

Pojasnilo št. 18: Terjatve

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.242	4.600
Terjatve za odmerjeni davek	24.975	553
Druge terjatve	21.351.093	1.673.103
Skupaj	21.377.310	1.678.256

Modra zavarovalnica v računovodskih izkazih terjatve oziroma obveznosti za odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb izkazuje v pobotanem znesku.

Najvišjo postavko drugih terjatev v letu 2022 predstavlja zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev kritnih skladov, ki je dosegel 16.893.634 evrov (konec leta 2021 pa 635.314 evrov).

Ostali zneski predstavljajo kratkoročne terjatve iz naslova upravljske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih pokojninskih skladov, kratkoročne terjatve iz naslova zapadlih glavnin, obresti, dividend in podobno.

Pojasnilo št. 19: Druga sredstva

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druga sredstva	2.713.089	2.934.797

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	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva/obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju	1.351.876.352	1.390.574.399
KPSJU	383.131	147.592
ZPJU	930.139.447	969.964.188
PRJU	15.986.295	13.592.838
DRJU	54.368.465	44.739.908
MKPS	154.585	63.087
MZP	270.398.153	279.333.660
MPP	28.218.869	27.681.687
MDP	40.165.288	39.347.413
PPS	12.062.120	15.704.027
Zunajbilančne postavke iz naslova upravljanja finančnih sredstev	2.244.881	2.209.361
Prejete garancije	0	50.000
Skupaj vrednost sredstev	1.354.121.232	1.392.833.760

Zunajbilančne postavke v znesku 1.351.876.352 evrov se nanašajo na sredstva oziroma obveznosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice; zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 2.244.881 evrov pa se nanašajo na zavezo Modre zavarovalnice za nakup enot ciljnih skladov. Med zunajbilančnimi postavkami v letu 2021 je bila tudi prejeta garancija za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti.

Pojasnilo št. 21: Kapital

21.1 Osnovni kapital

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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 2022 je 1,94 evra (na dan 31. decembra 2021 pa 2,18 evra). Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

21.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala

Postavka	v EUR				
	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
1. 1. 2022	152.200.000	84.686.394	67.930.578	26.689.859	331.506.831
Sprememba	0	0	-15.471.989	-20.093.963	-35.565.951
31. 12. 2022	152.200.000	84.686.394	52.458.590	6.595.896	295.940.880

Rezerve iz dobička so bile konec leta 2022 sestavljene iz zakonskih rezerv v znesku 6.672.260 evrov, statutarnih rezerv v znesku 6.338.647 evrov in drugih rezerv iz dobička v znesku 71.675.487 evrov (glede na konec leta 2021 se niso spremenile). Rezerva za pošteno vrednost se je znižala zaradi neugodnih trendov na finančnih trgih. Zmanjšanje zadržanega

čistega poslovnega izida je sestavljeno iz negativnega čistega poslovnega izida v znesku 15.900.545 evrov, izplačila dividend v višini 4.700.000 evrov in presežka iz naslova odpravljenе obveznosti za odloženi davek nad sredstvi v višini 506.583 evrov.

Postavka	v EUR				Skupaj
	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Zadržani čisti poslovni izid	
1. 1. 2021	152.200.000	57.496.434	40.734.311	23.782.294	274.213.039
Sprememba	0	27.189.960	27.196.267	2.907.565	57.293.792
31. 12. 2021	152.200.000	84.686.394	67.930.578	26.689.859	331.506.831

Zavarovalnica je v letu 2021 v zakonske rezerve odvedla 1.697.597 evrov. V statutarne rezerve je bilo odvedenih 1.612.716 evrov, druge rezerve pa so se povečale za 23.879.647 evrov.

21.3 Gibanje rezerve za pošteno vrednost

Rezerva za pošteno vrednost	v EUR	
	2022	2021
Stanje 1. 1.	67.930.578	40.734.311
Sprememba poštene vrednosti	-15.731.831	26.324.806
Neto sprememba zaradi nakupov/ prodaj finančnih naložb	-189.720	853.019
Slabitve naložb FVOCI	449.563	18.442
31. 12.	52.458.590	67.930.578

Rezerva za pošteno vrednost v znesku 54,3 milijona evrov se nanaša na lastniške naložbe, -1,8 milijona evrov pa na dolžniške naložbe. Konec leta 2021 se 67,1 milijona evrov nanaša na lastniške, 0,8 milijona evrov pa na dolžniške naložbe.

21.4 Razporeditev bilančnega dobička

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-15.900.545	33.951.903
Preneseni čisti dobiček	21.989.859	12.006.692
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	3.310.311
Povečanje drugih rezerv po sklepu organov upravljanja	0	15.320.795
Izguba iz prodaj lastniških naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	506.583	-637.630
Bilančni dobiček	6.595.897	26.689.859
Razporeditev bilančnega dobička		
- za delničarje		4.700.000
- za prenos v naslednje leto		21.989.859

O uporabi bilančnega dobička za leto 2022 bo na predlog Uprave in Nadzornega sveta odločala skupščina zavarovalnice.

Pojasnilo št. 22: Zavarovalno-tehnične rezervacije

22.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	98.748.957	102.416.607
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	10.114.824	12.050.597
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	215.672.165	179.205.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	2.098	834
Skupaj	324.538.044	293.673.611

Zavarovalno-tehnične rezervacije so predstavljene v poglavju Zavarovalna tveganja.

22.2 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
Zavarovalno-tehnične rezervacije	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Začetno stanje	293.673.612	260.225.821
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	30.783.832	33.326.396
Spremembe škodnih rezervacij in prilagoditve	80.601	119.374
Končno stanje	324.538.045	293.673.612

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letih 2022 in 2021 so se povečale iz naslova priliva sredstev in zavarovancev v sklad KS MR II. K povečanju v letu 2021 je dodatno prispeval ustvarjeni presežek v KS PPS. Spremembe škodnih rezervacij vsebinsko predstavljajo povečanje obračunanih, a iz različnih razlogov še neizplačanih rent.

	v EUR				
Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	102.416.607	12.050.596	179.205.574	834	293.673.612
Povečanje	3.037.482	156.746	62.751.095	1.264	65.946.587
Zmanjšanje	-6.776.062	-2.092.682	-26.294.011	0	-35.162.755
Sprememba škodnih rezervacij	70.930	165	9.506	0	80.601
Stanje 31. 12. 2022	98.748.957	10.114.825	215.672.164	2.098	324.538.044

	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
Stanje 31. 12. 2021	102.416.607	12.050.597	179.205.574	834	293.673.612

Pojasnilo št. 23: Druge rezervacije

23.1 Druge rezervacije

	v EUR	
Druge rezervacije	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	11.536.512	5.210.335
Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	16.893.634	635.314
Rezervacije v povezavi z zaposlenci (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	339.854	284.786
Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	0	3.077.668
Skupaj	28.770.000	9.208.103

23.2 Gibanje drugih rezervacij

	v EUR				
Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2022	5.210.335	3.077.668	635.314	284.786	9.208.103
Novooblikovane med letom	6.326.177	0	16.258.320	63.358	22.647.855
Črpanje rezervacij	0	0	0	-8.290	-8.290
Odprava rezervacij	0	-3.077.668	0	0	-3.077.668
31. 12. 2022	11.536.512	0	16.893.634	339.854	28.770.000

	v EUR				
Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti	Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2021	7.167.089	8.517.152	580.364	284.122	16.548.727
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
31. 12. 2021	5.210.335	3.077.668	635.314	284.786	9.208.103

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 2022 so bile oblikovane rezervacije v višini 6.326.177 evrov.

V letu 2022 so bile odpravljene rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti v višini 3.077.668 evrov (5.439.484 evrov v letu 2021). Rezervacije iz naslova ustreznosti obveznosti so podrobneje pojasnjene v točki Razkritja zavarovalnih pogodb.

Rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnega sklada se oblikujejo, če kritni sklad izkaže primanjkljaj sredstev glede na obveznosti. Rezervacije se oblikujejo v višini razlike med neto vrednostjo sredstev in višino obveznosti do zavarovancev (višino matematičnih rezervacij). V letu 2022 so bile oblikovane rezervacije za primanjkljaj sredstev v znesku 16.258.320 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. 2022	31. 12. 2021
Skupaj	595.183	887.488

Konec leta 2022 se celotne finančne obveznosti nanašajo na obveznosti iz najema poslovnih prostorov, konec leta 2021 pa se 885.998 evrov nanaša na obveznosti iz najema poslovnih prostorov in 1.490 evrov na obveznosti iz obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 25: Obveznosti iz poslovanja

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	30
Obveznosti za odmerjeni davek	2.445.387	12.660.836
Skupaj	2.445.387	12.660.867

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

Pojasnilo št. 26: Ostale obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	284.764	260.523
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	6.793	17.254
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	377.375	391.580
Druge kratkoročne obveznosti	163.162	172.552
Vnaprej vračunani stroški	402.391	232.380
Kratkoročno odloženi prihodki	7.159.116	9.192.471
Druge dolgoročne obveznosti	49.804	40.654
Skupaj	8.443.405	10.307.414

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2022.

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 2022.

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 2023.

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

Upravljanje tveganj

Modra zavarovalnica ocenjuje, da so njena lastna sredstva in sredstva KS PPS, KS MR in KS MR II v okviru poslovanja izpostavljena zavarovalnemu, 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).

Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so povezana z zavarovalnimi kritji, ki jih krijejo zavarovanja. Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v 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, in sicer najpomembnejše zavarovalno tveganje predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih izplačil.

Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bo oseba živela dlje, kot je predvideno ob upoštevanju uporabljenih tablic smrtnosti. Tveganje zdravstvenih zavarovanj je zaradi majhnega obsega nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj zavarovalnica ni izpostavljena.

Zavarovalna tveganja se upravljajo z rednim preverjanjem obstoječih zavarovanj, kjer se analizirajo parametri, uporabljeni pri določitvi premije posameznega produkta, izvajajo testi občutljivosti parametrov, presojajo potrebe po pozavarovanju in izračunavajo vplivi posameznega produkta na kapitalsko pozicijo zavarovalnice.

Pred začetkom trženja novih zavarovanj oziroma produktov je obvezna predhodna interna odobritev, ki obsega potrditev statističnih podlag za določitev zavarovalne premije, potrditev omejitev zavarovalnih vsot in zavarovalnih premij, preučitev potrebe po pozavarovanju in presoji vpliva na kapitalsko ustreznost zavarovalnice.

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 30: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

	v EUR	
Kritni sklad	31. 12. 2022	31. 12. 2021
KS PPS	93.156.740	92.558.517
KS MR	10.110.565	12.046.502
KS MR II	215.649.361	178.755.111
Skupaj	318.916.666	283.360.130

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

Tabela 31: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2022

	v EUR			
Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	93.156.740	4.336.802	1.255.415	98.748.957
KS MR	10.110.565	0	4.259	10.114.824
KS MR II	215.649.361	0	22.804	215.672.165
Skupaj	318.916.666	4.336.802	1.282.478	324.535.946

Tabela 32: 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
Skupaj	283.360.130	9.110.770	1.201.877	293.672.777

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS na dan 31. decembra 2022 so sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij po posameznih policah KS PPS v višini 93.156.740 evrov (92.558.517 evrov v letu 2021), rezervacij iz naslova presežnega donosa v znesku 4.336.802 evrov (v letu 2021 za 8.673.605 evrov) in škodnih rezervacij v višini 1.255.415 evrov (v letu 2021 za 1.184.485 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 KS MR na dan 31. decembra 2022 so sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij po posameznih policah KS MR v znesku 10.110.565 evrov (12.046.502 evra v letu 2021) in škodnih rezervacij v višini 4.259 evrov (v letu 2021 za 4.094 evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II na dan 31. decembra 2022 so sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij po posameznih policah KS MR II v znesku 215.649.361 evrov (178.755.111 evrov v letu 2021), razporejenega dela dobička v znesku 0 evrov (36.061 evrov konec leta 2021), nerazporejenega dela dobička v višini 0 evrov (401.104 evrov konec leta 2021) in škodnih rezervacij v višini 22.804 evrov (v 2021 za 13.298 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 vračunani 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 2022, ki jo objavi EIOPA.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. decembra 2022 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na vseh rentnih skladih (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Občutljivost na spremembo obrestnih mer/donosnosti

Tabela 33: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

	v EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.576.082	-2.589.605
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.703.706	2.718.856

Tabela 34: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

	v EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-215.572	-239.705
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	225.548	250.800

Tabela 35: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

	v EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-4.678.235	-3.672.144
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	4.895.408	3.840.341

Občutljivost na spremembo smrtnosti

Tabela 36: Sprememba smrtnosti za KS PPS

	v EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.614.987	-3.537.013
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.112.588	4.046.711

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.614.987 evrov (3.537.013 evrov v letu 2021). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 37: Sprememba smrtnosti za KS MR

	v EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-243.436	-248.440
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	275.381	280.804

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 243.436 evrov (248.440 evrov v letu 2021). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 38: Sprememba smrtnosti za KS MR II

	v EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-2.075.478	-1.640.274
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	2.344.811	1.848.595

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 2.075.478 evrov (1.640.274 evrov v letu 2021). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na svojo celotno potrebo po kapitalu. V letu 2022 se je količnik SCR v primerjavi z letom 2021 zvišal, kar je predvsem posledica znižanja obveznosti, ki je bilo višje kot znižanje sredstev.

Do znižanja obveznosti je prišlo predvsem zaradi dviga krivulje netvegane obrestne mere, ki jo objavlja EIOPA, in zaradi zviševanja obrestnih mer centralnih bank kot odgovor na povišano inflacijo v letu 2022.

Tabela 39: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	130.162.510	202.516.941
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	383.156.370	373.875.378
Presežek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	252.993.860	171.358.438
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	294 %	185 %

V letu 2022 se je razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (količnik SCR) zvišalo z začetnih 185 na 294 odstotkov. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v premiku krivulje netvegane obrestne mere navzgor, kar je povzročilo znižanje obveznosti v primerjavi z letom 2021, predvsem pri upoštevanju garancije. Konec leta 2021 je bila krivulja netvegane obrestne mere negativna za obdobje 6 let, konec leta 2022 je bila celotna krivulja pozitivna.

Na drugi strani je na finančnih trgih v letu 2022 prišlo do padcev vrednosti tako lastniških kot dolžniških vrednostnih papirjev. To je vplivalo na znižanje obstoječih sredstev v portfeljih. Na znižanje celotne potrebe po kapitalu in s tem znižanja kapitalske zahteve je vplivala tudi prodaja enot ciljnih skladov na lastnem viru zavarovalnice.

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 indeksi oziroma tržnih vrednostih posameznih delnic.

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

Tabela 40: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sprememba indeksa za +/-10 %		
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek IPI, na izkaz poslovnega izida	+/-2.589.981	+/-2.928.378
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, na kapital	+/-9.431.413	+/-10.993.348
Skupaj	+/-12.021.394	+/-13.921.725

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 41: Valutna sestava finančnih sredstev

	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Valuta		
Sredstva, nominirana v evrih	608.097.078	571.205.508
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	33.272.527	89.656.358
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.780.379	3.892.530
Skupaj	644.149.984	664.754.396

31. decembra 2022 je bilo 94,4 odstotka finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 5,2 odstotka v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 42: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sprememba tečaja USD za +/-10 %		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-684.140	+/-5.647.548
Vpliv na kapital	+/-2.643.113	+/-3.318.088
Skupaj	+/-3.327.253	+/-8.965.636

Obrestno tveganje

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

Na strani sredstev je obrestno tveganje povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni

ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Modra zavarovalnica upravlja obrestno tveganje s spremembo sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali nasprotno, z nakupi inflacijsko zaščitenih dolžniških vrednostnih papirjev, z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, ki pa jih v preteklem letu Modra zavarovalnica ni uporabljala.

Tabela 43: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2022 – 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 %	+/-2.938	+/-110.374	+/-107.436
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	+/-0	+/-0	+/-0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-0	+/-83.644	+/-83.644
Skupaj	+/-0,5 %	+/-2.938	+/-194.018	+/-191.079

Tabela 44: 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	+/-129.293
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	+/-0	+/-0	+/-0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-3.418	+/-144.570	+/-141.152
Skupaj	+/-0,5 %	+/- 11.323	+/-281.768	+/-270.445

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

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, 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, saj 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 and 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.

Upravljalavec 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 45: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

					v EUR
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	4.951.684	0	34.522.298	39.473.982
	AA	47.817.689	0	37.083.659	84.901.347
	A	94.737.241	31.186.456	26.717.576	152.641.273
	BBB	97.483.315	1.998.822	25.080.287	124.562.425
Manj varne naložbe	BB	14.160.681	5.842.686	3.384.852	23.388.218
	CCC	6.004.049	0	0	6.004.049
Brez ratinga		0	0	92.964.748	92.964.748
Skupaj		265.154.659	39.027.964	219.753.420	523.936.042

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe. Med manj varnimi naložbami večji del predstavljajo kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni

zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev).

Naložbe »brez ratinga« so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 46: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

					v EUR
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	4.493.793	0	0	4.493.793
	AA	20.104.704	0	0	20.104.704
	A	86.760.298	14.057.885	0	100.818.182
	BBB	104.932.790	3.698.201	3.453.417	112.084.408
Manj varne naložbe	BB	11.735.361	16.110.617	2.186.901	30.032.880
	B	4.063.208	0	1.362.681	5.425.889
Brez ratinga		0	0	252.577.288	252.577.288
Skupaj		232.090.154	33.866.703	259.580.287	525.537.145

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe. Med manj varnimi naložbami večji del predstavljajo kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni

zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev).

Naložbe »brez ratinga« so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022

	v EUR			
Faza	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2022	-126.759	-337.316	0	-464.075
Prehod med fazami	-9.795	61.293	-805.684	-754.186
Prenos iz 1. faze v 2.	586	-215.204	0	-214.618
- obveznice	586	-215.204		-214.618
Prenos iz 1. faze v 3.	4.792	0	-805.684	-800.893
- obveznice	4.792	0	-805.684	-800.893
Prenos iz 2. faze v 1.	-15.172	276.496	0	261.324
- obveznice	-15.172	276.496	0	261.324
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	54.634	28.777	0	83.411
- obveznice	10.785	28.777	0	39.562
- depoziti	15.046	0	0	15.046
- drugo	28.803	0	0	28.803
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-29.119	0	0	-29.119
- obveznice	-12.981	0	0	-12.981
- depoziti	-12.749	0	0	-12.749
- drugo	-3.388	0	0	-3.388
Druge spremembe	28.774	44.022	220.162	292.958
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2022	-82.264	-203.224	-585.523	-871.010

Celotno povečanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022 je znašalo 406.935 evrov.

Zavarovalnica ima v lasti dve naložbi, ki sta razvrščeni v fazo 3. Od tega sta bili obe naložbi v letu 2022 preneseni iz faze 1 v fazo 3. Zavarovalnica ima štiri dolžniške naložbe, ki so razvrščene v fazo 2. Od tega sta bili dve naložbi v letu 2022 preneseni iz faze 1 v fazo 2, dve naložbi pa sta v fazi 2 že iz prejšnjih let. Prav tako so bile tri naložbe v letu 2022 prerazvrščene iz faze 2 nazaj v fazo 1.

Prikazane so tudi spremembe slabitev zaradi nakupov novih naložb v letu 2022 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 2022 ter spremenjenih podatkov iz poročil mednarodnih bonitetnih agencij o verjetnosti neplačila in izgube ob neplačilu stranke.

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.

Korekcijski faktorji za 12-mesečno obdobje so se znižali predvsem zaradi pozitivne gospodarske rasti za leto 2022. V modelu izračuna iz naslova makroekonomskih indikatorjev na znižanje korekcijskega faktorja ugodno vpliva tudi višja inflacija. V modelu je na podlagi zgodovinskih podatkov

predpostavljeno, da sta v času visoke inflacije običajni višja gospodarska rast in nižja stopnja neplačil podjetij. Šele ko ponovno prihaja do zniževanja inflacije, to praviloma pomeni višanje brezposelnosti in nižanje gospodarske rasti (angl. lagging efekt).

Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021

	v EUR		
Faza	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2021	-198.578	-164.220	-362.798
Prenos iz 1. faze v 2.	19.785	-295.049	-275.263
- obveznice	19.785	-295.049	-275.263
- depoziti	0	0	0
- drugo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	65.025	48.504	113.529
- obveznice	9.698	48.504	58.203
- depoziti	41.940	0	41.940
- drugo	13.386	0	13.386
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-105.085	0	-105.085
- obveznice	-58.374	0	-58.374
- depoziti	-7.372	0	-7.372
- drugo	-39.339	0	-39.339
Druge spremembe	92.094	73.448	165.542
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2021	-126.759	-337.316	-464.075

Celotna sprememba popravka vrednosti za izgubo je dosegla 101.277 evrov.

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

Prikazane so prav tako 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 fazi 1. Nasprotno pa so se zaradi napovedi okrevanja gospodarstva za naslednji dve leti znižali korekcijski faktorji za nadaljnja leta, kar pomeni nekoliko nižje oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube.

Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2022

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	240.931.318	-464.075
Prehod iz 1. faze v 2.	-185.363	-214.618
Prehod iz 1. faze v 3.	-930.627	-800.893
Prehod iz 2. faze v 1.	-2.779	261.324
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	89.271.056	-29.119
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-43.179.501	83.411
Druge spremembe	-128.082	292.958
Končna vrednost 31. 12. 2022	285.776.023	-871.010

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo predvsem razlike v stanju denarnih sredstev na 31. 12. 2021 ter 31. 12. 2022 ter zapadla naložba na dan 31. 12. 2022.

Tabela 50: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2021

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	229.414.823	-362.798
Prehod iz 1. faze v 2.	-5.501	-275.263
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	38.875.586	-105.085
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-27.283.009	113.529
Druge spremembe	-70.581	165.542
Končna vrednost 31. 12. 2021	240.931.318	-464.075

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 faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 51: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	103.006.379	102.873.310
EU (brez Slovenije)	270.679.408	120.174.967
ZDA	38.355.474	29.866.813
Ostalo	111.894.782	272.622.055
Skupaj	523.936.043	525.537.145

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 92.964.748 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 252.577.288 evrov.

Poštene vrednosti finančnih sredstev

Tabela 52: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

	v EUR	
Finančno sredstvo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	572.350.244	600.562.274
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	238.861.845	292.236.365
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	222.445.509	170.156.785
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	111.042.891	138.169.124
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	67.092.485	60.738.705
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	18.566.499	16.187.290
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	45.730.743	40.731.372
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.795.243	3.820.044
Denarna sredstva	4.707.255	3.453.417
Skupaj	644.149.984	664.754.396

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 89 odstotkov sredstev.

Tabela 53: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

	v EUR	
Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	257.428.344	257.428.344
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	268.176.251	240.553.736
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	113.838.134	113.838.134
Denarna sredstva	4.707.255	4.707.255
Skupaj	644.149.984	616.527.469

Tabela 54: 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	308.423.655	308.423.655
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	210.888.156	223.620.560
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	141.989.168	141.989.168
Denarna sredstva	3.453.417	3.453.417
Skupaj	664.754.396	677.486.800

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 55: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2022

	v EUR			
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	269.448.086	79.094.769	22.723.622	371.266.478
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	216.216.208	22.645.637	18.566.499	257.428.344
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	53.231.879	56.449.132	4.157.123	113.838.134
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	187.939.856	18.488.712	38.832.424	245.260.991
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	187.939.856	13.781.457	38.832.424	240.553.736
Denarna sredstva	0	4.707.255	0	4.707.255
Skupaj	457.387.942	97.583.481	61.556.046	616.527.469

Tabela 56: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2021

	v EUR			
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	346.183.693	84.221.796	20.007.334	450.412.823
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	274.524.482	17.711.883	16.187.290	308.423.655
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	71.659.211	66.509.913	3.820.044	141.989.168
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	175.598.089	17.612.737	33.863.151	227.073.977
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	175.598.089	14.159.320	33.863.151	223.620.560
Denarna sredstva	0	3.453.417	0	3.453.417
Skupaj	521.781.782	101.834.533	53.870.484	677.486.800

V **raven 1** so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu.

V **raven 2** so 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.

V **raven 3** so vključene naložbe v depozite, odkupe terjatev in predujme v skupni vrednosti 38.832.424 evrov (33.863.151 evrov v letu 2021) in v enote ciljnih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 9.006.815 evrov (8.699.553

evrov v letu 2021). Raven 3 predstavlja tudi naložba v skupni podvig v vrednosti 5.962.870 evrov (5.962.870 evrov v letu 2021). Ob tem v raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 7.753.937 evrov (5.344.910 evrov konec leta 2021). Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju teh podjetij, so: diskontna stopnja v razponu od 5,5 do 12,5 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2 odstotka.

Tabela 57: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	7.559.783	643.358
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.073.166	0
Po odplačni vrednosti	3.341.964	0

Tabela 58: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v raven 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.361.880

Tabela 59: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Stanje 1. 1.	53.870.484	41.087.192
Odtujitev	-2.224.851	-1.963.292
Zapadanje	-19.805.267	-14.542.824
Nakupi	28.697.231	27.005.921
Prevrednotenje prek poslovnega izida	424.025	1.026.265
Prevrednotenje v drugem vseobsegajočem donosu	-48.936	-104.658
Prerazvrstitve	643.358	1.361.880
Stanje 31. 12.	61.556.046	53.870.484

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2022 je imela Modra zavarovalnica skupno 347,8 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

	v EUR			
Postavka	do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	359.981.769	126.690.112	198.718.022	685.389.903
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	229.571.205	22.917.322	15.727.046	268.215.573
- vrednotene po odplačni vrednosti	26.325.250	93.351.333	180.730.327	300.406.909
- vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	104.085.314	10.421.457	2.260.649	116.767.420
Denarna sredstva	4.707.255	0	0	4.707.255
Terjatve	4.483.675	0	0	4.483.675
Skupaj sredstva	369.172.699	126.690.112	198.718.022	694.580.833
Obveznosti iz poslovanja	2.445.387	0	0	2.445.387
Obveznosti iz najema	335.475	259.708	0	595.183
Ostale obveznosti	8.393.601	49.804	0	8.443.405
Obveznosti rentnih skladov	34.036.450	94.815.582	206.439.739	335.291.771
Skupaj obveznosti	45.210.912	95.125.094	206.439.739	346.775.746
Razlika (sredstva – obveznosti)	323.961.787	31.565.018	-7.721.717	347.805.088

Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

Postavka	v EUR			
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	435.102.631	117.093.791	118.671.164	670.867.586
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	279.897.756	11.403.347	20.989.831	312.290.934
- vrednotene po odplačni vrednosti	37.989.953	88.462.987	93.135.857	219.588.797
- vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	117.214.922	17.227.457	4.545.476	138.987.855
Denarna sredstva	3.453.417	0	0	3.453.417
Terjatve	1.042.942	0	0	1.042.942
Skupaj sredstva	439.598.990	117.093.791	118.671.164	675.363.945
Obveznosti iz poslovanja	12.660.836	0	0	12.660.836
Obveznosti iz najema	317.402	568.596	0	885.998
Ostale obveznosti	10.266.760	40.654		10.307.413
Finančne obveznosti	1.490	0	0	1.490
Obveznosti rentnih skladov	30.196.559	86.351.222	181.897.568	298.445.349
Skupaj obveznosti	53.443.047	86.960.472	181.897.568	322.301.086
Razlika (sredstva – obveznosti)	386.155.943	30.133.319	-63.226.404	353.062.859

Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah naložb

Tabela 62: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2022	2021
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1,88 %	1,74 %
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1,67 %	1,81 %

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 2022 skupno dosegli 1.032.969 evrov.

V letu 2022 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 63: Bruto prejemki v letu 2022 po kategoriji prejemnikov

	v EUR
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	468.138
Člani nadzornih organov	94.359
Zaposleni po individualni pogodbi	470.472
Skupaj	1.032.969

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 64: Prejemki članov uprave v letu 2022

	v EUR								
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Jubilejna nagrada	Povračila stroškov	Udeležba v dobičku	Zavar. premije	Skupaj
Borut Jamnik	123.611	19.958	2.517	2.064	0	1.900	8.914	2.889	161.853
Matija Debelak	117.434	18.683	714	2.064	0	1.451	8.469	2.889	151.704
Boštjan Vovk	117.531	18.948	309	2.064	919	3.452	8.469	2.889	154.581

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2019 ter prvega dela iz leta 2021. 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 65: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.520	0	10.450	0	0	0	13.970
Bojan Zupančič	3.245	1.540	9.579	2.395	0	0	16.759
dr. Janez Prašnikar	3.245	1.540	9.579	3.592	693	0	18.649
Bachtiar Djalil	3.520	0	10.537	0	0	0	14.057
Roman Jerman	3.520	0	9.579	0	75	0	13.174
Cvetko Marko	3.520	0	9.579	0	462	0	13.561
Dragan Martinović (zunANJI član RK NS)	0	1.540	0	2.395	254	0	4.189

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

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2022 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 in imela z njo sklenjeno pogodbo o opravljanju informacijskih storitev; skupna vrednost navedenih storitev v letu 2022 je dosegla 475.685 evrov.

31. decembra 2022 je Modra zavarovalnica do Kapitalske družbe izkazovala obveznost v znesku 29.206 evrov; ob tem je 31. decembra 2022 obveznost Modre zavarovalnice iz dolgoročne najemne pogodbe znašala še 595.183 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2022 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 4.700.000 evrov.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Januarja 2023 je začel veljati Mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 17, ki zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami. Standard zahteva

pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb, pri čemer je sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov iz naslova izpolnitve zavarovalnih pogodb prilagojena za tveganja in upošteva razpoložljive tržne informacije. Zavarovalnica dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripozna v obdobju, v katerem zagotavlja zavarovalno kritje, medtem ko morebitno izgubo pripozna takoj.

Ob uveljavitvi MSRP 17 se je Modra zavarovalnica skladno z določili MSRP 17 odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Na drugi strani so bile naložbe merjene tako po odplačni vrednosti kot poštene vrednosti prek poslovnega izida, kar vodi do računovodskih neskladnosti. Zato so bila določena sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami, prerezvrščena med naložbe, ki se merijo po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Na 167. seji nadzornega sveta dne 11. januarja 2023 je bil za predsednika uprave Modre zavarovalnice, d. d., pod odložnimi in razveznimi pogoji imenovan Matej Golob Matzele.

Nadzorni svet SID banke je na svoji 244. seji dne 12. aprila 2023 za novega predsednika uprave SID banke imenoval Boruta Jamnika, ki bo funkcijo predsednika uprave nastopil 17. aprila 2023.

16. januarja 2023 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2023, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti in prioriteta področja nadzora v letu 2023.

***Varnost je vedno Modra.
Prihranki varčevalcev so
dolgoročno varni pred
gospodarskimi nihanji
in krizami.***



3.10 Priloga

3.10.1 Izbrani kazalniki poslovanja⁸

Kazalnik		2022	Izračun
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	$\frac{64.168.927 \times 100}{56.591.912}$
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	$\frac{64.118.502 \times 100}{56.591.912}$
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	$\frac{50.425 \times 100}{48.426}$
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	$\frac{64.167.664 \times 100}{64.168.927}$
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	$\frac{64.118.502 \times 100}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	$\frac{49.162 \times 100}{50.425}$
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	$\frac{4.761.651 \times 100}{32.964.014}$
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	$\frac{34.761.651 \times 100}{32.964.014}$
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	$\frac{0 \times 100}{0}$
4.	Skupaj	Škodni rezultat	$\frac{34.842.252}{64.167.664}$
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	$\frac{34.842.252}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	$\frac{0}{49.162}$

Izbrani kazalniki poslovanja niso revidirani.

Kazalnik			2022	Izračun
5.	Skupaj	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	12 %	$\frac{7.589.796 \times 100}{64.168.927}$
	Življenjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	12 %	$\frac{7.469.167 \times 100}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški poslovanja v odstotku od kosmate obračunane zav. premije	239 %	$\frac{120.629 \times 100}{50.425}$
6.	Skupaj	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{49.122 \times 100}{64.168.927}$
	Življenjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,1 %	$\frac{49.122 \times 100}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Stroški pridobivanja zavarovanj v odstotkih od kosmate obračunane premije	0,0 %	$\frac{0 \times 100}{50.425}$
7.	Skupaj	Čisti škodni kazalnik	54 %	$\frac{(34.761.651 + 80.601)}{64.167.664}$
	Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	54 %	$\frac{34.761.651 + 80.601}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0 %	$\frac{0}{49.162}$
8.	Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	245 %	$\frac{(0 + 120.629) \times 100}{49.162}$
9.	Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	12 %	$\frac{7.469.167 \times 100}{64.118.502}$
10.	Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	102 %	$\frac{(34.842.252 + 30.782.567) \times 100}{64.118.502}$
11.	Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	-3 %	$\frac{(24.607.928 - 43.103.628) \times 100}{\left(\frac{639.442.729 + 661.300.979}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	-3 %	$\frac{(24.561.114 - 42.989.709) \times 100}{\left(\frac{634.587.342 + 656.164.122}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	-1 %	$\frac{(46.814 - 113.919) \times 100}{\left(\frac{4.855.387 + 5.136.857}{2}\right)}$

Kazalnik		2022	Izračun
12.	Skupaj	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 % $\frac{1.282.478 \times 100}{64.167.664}$
	Življenjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	2 % $\frac{1.282.478 \times 100}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Čiste škodne rezervacije v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij	0 % $\frac{0 \times 100}{49.162}$
13.	Skupaj	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	-32 % $\frac{-20.376.918 \times 100}{64.167.664}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	-32 % $\frac{-20.238.642 \times 100}{64.118.502}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	-281 % $\frac{-138.276 \times 100}{49.162}$
14.	Skupaj	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	-6 % $\frac{(-20.376.918) \times 100}{\left(\frac{295.940.880 + 331.506.831}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	-7 % $\frac{(-20.238.642) \times 100}{\left(\frac{291.014.939 + 326.375.011}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	-3 % $\frac{(-138.276) \times 100}{\left(\frac{4.925.941 + 5.131.820}{2}\right)}$
15.	Skupaj	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	-3 % $\frac{(-20.376.918) \times 100}{\left(\frac{670.125.409 + 671.241.394}{2}\right)}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	-3 % $\frac{(-20.238.642) \times 100}{\left(\frac{665.171.052 + 666.070.139}{2}\right)}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	-3 % $\frac{(-138.276) \times 100}{\left(\frac{4.954.357 + 5.171.255}{2}\right)}$
16.	Skupaj	Kosmata izguba tekočega leta na delnico	-0,13 € $\frac{-20.376.918}{152.200.000}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta na delnico	-0,14 € $\frac{-20.238.642}{147.200.000}$

Kazalnik		2022	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Kosmata izguba tekočega leta na delnico	-0,03 €	$\frac{-138.276}{5.000.000}$
17. Skupaj	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{295.940.880}$
Življenjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{291.014.939}$
Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{4.925.941}$
18. Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{64.167.664 \times 100}{\left(\frac{620.478.925 + 625.180.443}{2}\right)}$
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{64.118.502 \times 100}{\left(\frac{615.550.885 + 620.047.789}{2}\right)}$
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 %	$\frac{(49.162) \times 100}{\left(\frac{4.928.039 + 5.132.654}{2}\right)}$
19. Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	482 %	$\frac{(324.538.044 + 293.673.611) \times 100}{2 \times 64.167.664}$
Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	482 %	$\frac{(324.535.946 + 293.672.778) \times 100}{2 \times 64.118.502}$
Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	3 %	$\frac{(2.098 + 834) \times 100}{2 \times 49.162}$
20. Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	44 %	$\frac{295.940.880 \times 100}{670.125.409}$
Življenjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	44 %	$\frac{291.014.939 \times 100}{665.171.052}$
Premoženjska zavarovanja	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	99 %	$\frac{4.925.941 \times 100}{4.954.357}$
21. Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	48 %	$\frac{324.538.044 \times 100}{670.125.409}$
Življenjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	49 %	$\frac{324.535.946 \times 100}{665.171.052}$

Kazalnik		2022	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	0 %	$\frac{2.098 \times 100}{4.954.357}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življenjska zavarovanja glede na čiste ZTR	$\frac{324.535.946 \times 100}{324.535.946}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	$\frac{64.168.927}{63}$
Kazalnik		2021	Izračun
1.	Skupaj	Rast kosmate obračunane premije (indeks)	$\frac{56.639.504 \times 100}{61.883.219}$
	Življenjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	$\frac{56.591.912 \times 100}{61.837.834}$
	Premoženjska zavarovanja	Rast kosmate obračunane premije	$\frac{48.427 \times 100}{45.385}$
2.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	$\frac{56.640.339 \times 100}{56.639.504}$
	Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	$\frac{56.591.912 \times 100}{56.591.912}$
	Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija v odstotku od kosmate obračunane zavarovalne premije	$\frac{47.592 \times 100}{48.427}$
3.	Skupaj	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)	$\frac{32.964.014 \times 100}{30.072.542}$
	Življenjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	$\frac{32.964.014 \times 100}{30.072.542}$
	Premoženjska zavarovanja	Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin	$\frac{0 \times 100}{0}$
4.	Skupaj	Škodni rezultat	$\frac{33.090.575}{56.639.504}$
	Življenjska zavarovanja	Škodni rezultat	$\frac{33.090.575}{56.591.912}$

Kazalnik		2021	Izračun
Premoženjska zavarovanja	Škodni rezultat	0 %	$\frac{0}{48.426}$
5. Skupaj	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 %	$\frac{79.735 \times 100}{48.426}$
6. Skupaj	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 %	$\frac{0 \times 100}{48.426}$
7. Skupaj	Čisti škodni kazalnik	58 %	$\frac{(32.964.014 + 126.561)}{56.639.504}$
Življenjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	58 %	$\frac{32.964.014 + 126.561}{56.591.912}$
Premoženjska zavarovanja	Čisti škodni kazalnik	0 %	$\frac{0}{48.427}$
8. Premoženjska zavarovanja	Sestavljeni škodni kazalnik	168 %	$\frac{(0 + 79.735) \times 100}{47.592}$
9. Življenjska zavarovanja	Stroškovni kazalnik	12 %	$\frac{7.020.929 \times 100}{56.591.912}$
10. Življenjska zavarovanja	Kazalnik koristnosti	117 %	$\frac{(33.090.575 + 33.326.396) \times 100}{56.591.912}$
11. Skupaj	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	7 %	$\frac{(44.205.224 - 4.107.461) \times 100}{(661.300.979 + 564.084.048) \div 2}$
Življenjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	7 %	$\frac{(44.159.352 - 4.096.131) \times 100}{(656.164.122 + 559.056.052) \div 2}$

Kazalnik		2022	Izračun
	Premoženjska zavarovanja	Učinki naložb v odstotku od povprečnega stanja naložb	1 % $\frac{(45.871 - 11.330) \times 100}{5.136.857 + 5.027.996}$ 2
12.	Skupaj	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 % $\frac{0 \times 100}{47.592}$
13.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	72 % $\frac{40.605.985 \times 100}{56.639.504}$
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	72 % $\frac{40.603.507 \times 100}{56.591.912}$
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od čiste obračunane premije	5 % $\frac{2.478 \times 100}{47.592}$
14.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	13 % $\frac{(40.605.985) \times 100}{331.506.831 + 274.213.039}$ 2
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	14 % $\frac{(40.603.507) \times 100}{326.375.011 + 269.054.404}$ 2
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečnega kapitala	0 % $\frac{(2.478) \times 100}{5.131.820 + 5.158.635}$ 2
15.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	7 % $\frac{(40.605.985) \times 100}{671.241.394 + 573.414.447}$ 2
	Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	7 % $\frac{(40.603.507) \times 100}{666.070.139 + 568.194.720}$ 2
	Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta v odstotku od povprečne aktive	0 % $\frac{(2.478) \times 100}{5.171.255 + 5.219.727}$ 2
16.	Skupaj	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,27 € $\frac{40.605.985}{152.200.000}$

Kazalnik		2022	Izračun
Življenjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,28 €	$\frac{40.603.507}{147.200.000}$
Premoženjska zavarovanja	Kosmati dobiček tekočega leta na delnico	0,00 €	$\frac{2.478}{5.000.000}$
17.	Skupaj	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	$\frac{0}{331.506.831}$
Življenjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{326.375.011}$
Premoženjska zavarovanja	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje v odstotku od kapitala zavarovalnice	0 %	$\frac{0}{5.131.820}$
18.	Skupaj	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	$\frac{56.639.504 \times 100}{(625.180.443 + 534.438.859) \div 2}$
Življenjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	10 %	$\frac{56.591.912 \times 100}{(620.047.789 + 529.274.224) \div 2}$
Premoženjska zavarovanja	Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in ZTR	1 %	$\frac{(47.592) \times 100}{(5.132.654 + 5.164.635) \div 2}$
19.	Skupaj	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	$\frac{(293.673.612 + 260.225.821) \times 100}{2} = 56.639.504$
Življenjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	489 %	$\frac{(293.672.778 + 260.219.821) \times 100}{2} = 56.591.912$
Premoženjska zavarovanja	Povprečno stanje čistih ZTR glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij	7 %	$\frac{(834 + 6.000) \times 100}{2} = 47.592$
20.	Skupaj	Kapital glede na obveznosti do virov sredstev	$\frac{331.506.831 \times 100}{671.241.394}$
Življenjska 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 %	$\frac{5.131.820 \times 100}{5.171.255}$

Kazalnik			2022	Izračun
21.	Skupaj	Čiste ZTR glede na obveznosti do virov sredstev	44 %	$\frac{293.673.612 \times 100}{671.241.394}$
	Življenjska 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 %	$\frac{834 \times 100}{5.171.255}$
22.	Skupaj	Čiste ZTR za življenjska zavarovanja glede na čiste ZTR	100 %	$\frac{293.672.778 \times 100}{293.673.612}$
23.	Skupaj	Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih	884.992	$\frac{56.639.504}{64}$



Skupaj z varčevalci in socialnimi partnerji prispevamo k razvoju pokojninskega sistema v Sloveniji.

3.10.2 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

Postavke	Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
SREDSTVA	665.171.052	4.954.357	670.125.409
A. Neopredmetena sredstva	1.218.732	0	1.218.732
B. Opredmetena osnovna sredstva	656.380	0	656.380
D. Odložene terjatve za davek	0	9.914	9.914
E. Naložbene nepremičnine	0	0	0
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	43.444.360	0	43.444.360
G. Finančne naložbe	591.142.982	4.855.387	595.998.369
1. vrednotene po odplačni vrednosti	265.334.011	2.842.240	268.176.251
2. vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	75.069.997	1.286.647	76.356.644
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	250.738.974	726.500	251.465.474
K. Terjatve	21.350.173	27.137	21.377.310
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	1.242	1.242
2. Terjatve za odmerjeni davek	0	24.975	24.975
4. Druge terjatve	21.350.173	920	21.351.093
L. Druga sredstva	2.713.089	0	2.713.089
M. Denar in denarni ustrezniki	4.645.336	61.919	4.707.255
N. Zunajbilančne postavke	1.354.121.232	0	1.354.121.232
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	665.171.052	4.954.357	670.125.409
A. Kapital	291.014.939	4.925.941	295.940.880

* Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor niso revidirani.

v EUR

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2021 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	1. 1. 2021 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
666.070.139	5.171.255	671.241.394	568.194.720	5.219.727	573.414.447
919.476	0	919.476	640.705	0	640.705
954.469	0	954.469	1.287.136	0	1.287.136
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
48.170.287	0	48.170.287	34.970.284	0	34.970.284
607.993.835	5.136.857	613.130.692	524.085.768	5.027.996	529.113.764
207.798.472	3.089.684	210.888.156	193.728.273	3.585.636	197.313.909
98.374.992	1.406.759	99.781.751	82.907.688	1.442.360	84.350.048
301.820.371	640.414	302.460.785	247.449.807	0	247.449.807
1.673.335	4.921	1.678.256	2.621.360	4.949	2.626.309
0	4.600	4.600	0	4.054	4.054
553	0	553	1.055.326	0	1.055.326
1.672.782	321	1.673.103	1.566.034	895	1.566.929
2.934.797	0	2.934.797	2.416.406	0	2.416.406
3.423.940	29.477	3.453.417	2.173.061	186.782	2.359.843
1.392.833.760	0	1.392.833.760	1.268.619.685	0	1.268.619.685
666.070.139	5.171.255	671.241.394	568.194.720	5.219.727	573.414.447
326.375.011	5.131.820	331.506.831	269.054.404	5.158.635	274.213.039

Postavke	Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
1. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
2. Kapitalske rezerve	0	0	0
3. Rezerve iz dobička	84.607.326	79.068	84.686.394
4. Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
5. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poškodni vrednosti	52.498.867	-40.277	52.458.590
6. Zadržani čisti poslovni izid	6.708.746	-112.850	6.595.896
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	324.535.946	2.098	324.538.044
1. Prenosne premije	0	2.098	2.098
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	323.253.468	0	323.253.468
3. Škodne rezervacije	1.282.478	0	1.282.478
E. Druge rezervacije	28.765.087	4.913	28.770.000
G. Odložene obveznosti za davek	9.392.510	0	9.392.510
I. Druge finančne obveznosti	595.183	0	595.183
J. Obveznosti iz poslovanja	2.445.387	0	2.445.387
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0
3. Obveznosti za odmerjeni davek	2.445.387	0	2.445.387
K. Ostale obveznosti	8.422.000	21.405	8.443.405
L. Zunajbilančne postavke	1.354.121.232	0	1.354.121.232

v EUR

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2021 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	1. 1. 2021 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000
0	0	0	0	0	0
84.607.326	79.068	84.686.394	57.430.518	65.916	57.496.434
0	0	0	0	0	0
67.878.607	51.971	67.930.578	40.658.382	75.929	40.734.311
26.689.078	781	26.689.859	23.765.504	16.790	23.782.294
293.672.777	834	293.673.611	260.219.821	6.000	260.225.821
0	834	834	0	0	0
292.470.900	0	292.470.900	259.144.504	0	259.144.504
1.201.877	0	1.201.877	1.075.317	6.000	1.081.317
9.204.595	3.508	9.208.103	16.545.253	3.474	16.548.727
12.985.223	11.857	12.997.080	7.893.505	21.683	7.915.188
887.379	109	887.488	1.211.880	15	1.211.895
12.660.115	752	12.660.867	6.345.385	2.620	6.348.005
30	0	30	42	0	42
12.660.085	752	12.660.837	6.345.343	2.620	6.347.963
10.285.039	22.375	10.307.414	6.924.472	27.300	6.951.772
1.392.833.760	0	1.392.833.760	1.268.619.685	0	1.268.619.685

Segmentno poročanje postavk izkaza poslovnega izida

Postavke

A. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

- obračunane kosmate zavarovalne premije

- sprememba prenosnih premij

B. Prihodki od naložb v povezane družbe

C. prihodki od naložb, od tega

- dobički pri odtujitvah naložb

D. Drugi zavarovalni prihodki, od tega

- prihodki od provizij

E. Drugi prihodki

F. Čisti odhodki za škode

- obračunani kosmati zneski škod

- sprememba škodnih rezervacij

G. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

K. Obratovalni stroški, od tega

- stroški pridobivanja zavarovanj

M. Odhodki naložb, od tega

- oslabitve finančnih sredstev

- izgube pri odtujitvah naložb

N. Drugi zavarovalni odhodki

O. Drugi odhodki

P. Poslovni izid pred obdavčitvijo

R. Davek od dohodka

S. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2022		31. 12. 2021 prilagojen		
	31. 12. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	31. 12. 2021 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	SKUPAJ
64.118.502	49.162	64.167.664	56.591.912	47.592	56.639.504
64.118.502	50.425	64.168.927	56.591.912	48.426	56.640.338
0	-1.263	-1.263	0	-834	-834
5.696.890	0	5.696.890	3.422.223	0	3.422.223
18.864.224	46.814	18.911.038	40.737.129	45.871	40.783.000
1.509.010	0	1.509.010	391.840	0	391.840
15.419.196	0	15.419.196	19.202.102	0	19.202.102
9.157.303	0	9.157.303	8.982.447	0	8.982.447
124.146	296	124.442	81.034	80	81.114
34.842.252	0	34.842.252	33.090.574	0	33.090.574
34.761.651	0	34.761.651	32.964.014	0	32.964.014
80.601	0	80.601	126.560	0	126.560
-30.782.567	0	-30.782.567	-33.326.396	0	-33.326.396
7.469.167	120.629	7.589.796	7.020.930	79.735	7.100.665
49.122	0	49.122	55.332	0	55.332
42.989.709	113.919	43.103.628	4.096.131	11.330	4.107.461
775.710	2.050	777.760	257.485	2.228	259.713
4.971.564	0	4.971.564	341.801	0	341.801
8.370.135	0	8.370.135	1.887.890	0	1.887.890
7.770	0	7.770	8.972	0	8.972
-20.238.642	-138.276	-20.376.918	40.603.507	2.478	40.605.985
4.451.265	25.108	4.476.373	-6.653.333	-749	-6.654.082
-15.787.377	-113.168	-15.900.545	33.950.174	1.729	

Segmentno poročanje postavk izkaza vseobsegajočega donosa

Postavke

- I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi
- II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (a + b)
 - a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)
 - 5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid
 - 6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid
 - b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)
- 1.b Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošte ni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa
 - 5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid
- III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)

v EUR

	2022 PREMOŽENJE	SKUPAJ	ŽIVLJENJE	2021 PREMOŽENJE	SKUPAJ	
	-15.787.377	-113.168	-15.900.545	33.950.174	1.729	33.951.903
	-15.379.740	-92.249	-15.471.989	26.582.594	-23.957	26.558.637
	-12.805.152	0	-12.805.152	27.122.477	0	27.122.477
	-15.282.268	0	-15.282.268	32.163.366	0	32.163.366
	2.477.116	0	2.477.116	-5.040.889	0	-5.040.889
	-2.574.588	-92.249	-2.666.837	-539.883	-23.957	-563.840
	-3.178.504	-113.887	-3.292.391	-666.522	-29.577	-696.099
	603.916	21.638	625.554	126.639	5.620	132.259
	-31.167.117	-205.417	-31.372.534	60.532.768	-22.228	60.510.540

Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	26.720.134	23.579.418
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	64.167.664	56.639.504
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16.687.061	11.692.933
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-34.842.252	-33.090.574
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-8.320.786	-7.756.255
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-780.525	-761.021
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-10.191.028	-3.145.169
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-1.726.154	6.805.615
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	195.182	-518.135
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	22.029	1.053.343
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	77.904	120.698
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-2.021.269	6.149.709
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	24.993.980	30.385.033
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	233.572.792	79.740.635
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	5.422.106	5.412.900
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	10.742.289	8.089.812
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	496	245
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	217.407.901	66.237.678
5.2 Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	217.407.901	66.237.678
b) Izdatki pri naložbenju	-252.633.932	-105.938.025
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-368.157	-384.706
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-19.150	-26.893
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-252.246.625	-105.526.426
3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-252.246.625	-105.526.426
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-19.061.140	-26.197.390

		v EUR	
Postavka	2022	2021	
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b) Izdatki pri financiranju	-4.700.000	-3.216.747	
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-4.700.000	-3.216.747	
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-4.700.000	-3.216.747	
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.707.255	3.453.417	
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.232.840	970.896	
+			
Vplivi spremembe deviznih tečajev	20.998	122.678	
+			
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.453.417	2.359.843	

Prikaz bilančnega dobička

		v EUR	
Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	-15.900.545	33.951.903	
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	26.689.859	12.006.692	
- prilagoditev na nove računovodske standarde	26.689.859	12.006.692	
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	3.310.311	
- povečanje zakonskih rezerv	0	1.697.596	
- povečanje statutarnih rezerv	0	1.612.715	
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu organov upravljanja	0	15.320.795	
e) Dobiček/izguba od prodaj naložb, vrednotenih prek vseobsegajočega donosa	0	-637.630	
f) Dobiček/izguba iz odprave odloženega davka	506.583	0	
g) Zmanjšanje prenesenega čistega dobička za izplačilo dividend	4.700.000	0	
h) Bilančni dobiček/izguba (a + b - č - d + e + f - g)	6.595.897	26.689.859	

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

Izkaz poslovnega izida in izkaz vseobsegajočega donosa

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2022	31. 12. 2021
A.	Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj		
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	49.162	47.592
	1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	50.425	48.426
	5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-1.263	-834
VII.	Čisti obratovalni stroški	120.629	79.735
	3. Drugi obratovalni stroški	120.629	79.735
	3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	11.679	7.260
	3.2. Stroški dela	72.751	52.178
	3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	2.723	1.458
	3.4. Ostali obratovalni stroški	33.476	18.839
IX.	Izid iz premoženjskih zavarovanj (I + II + III – IV + V – VI – VII – VIII)	-71.467	-32.143
B.	Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj		
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	64.118.502	56.591.912
	1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	64.118.502	56.591.912
II.	Prihodki naložb	24.561.114	44.159.352
	1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah	10.756.387	8.161.653
	1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah	5.696.890	3.422.223
	1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	5.059.497	4.739.430
	2. Prihodki drugih naložb	12.295.717	35.605.859
	2.2. Prihodki od obresti	4.999.703	4.499.554
	2.3. Drugi prihodki naložb	7.296.014	31.106.305
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	3.955.647	28.036.738
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	3.340.367	3.069.567
	4. Dobički pri odtujitvah naložb	1.509.010	391.840
IV.	Drugi čisti prihodki od zavarovanja	15.419.196	19.202.102
V.	Čisti odhodki za škode	34.842.252	33.090.574
	1. Obračunani kosmati zneski škod	34.761.651	32.964.014
	4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	80.601	126.560
VI.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-30.782.567	-33.326.396
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-30.782.567	-33.326.396
	1.1. Sprememba kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja	-30.782.567	-33.326.396
VIII.	Čisti obratovalni stroški	7.469.167	7.020.930
	1. Stroški pridobivanja zavarovanj	49.122	55.332

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
3. Drugi obratovalni stroški	7.420.045	6.965.598
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	465.171	463.456
3.2. Stroški dela	3.761.844	3.626.190
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	126.891	108.017
3.4. Ostali obratovalni stroški	3.066.139	2.767.935
IX. Odhodki naložb	42.989.709	4.096.131
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.343.618	374.914
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	36.674.527	3.379.416
4. Izgube pri odtujitvah naložb	4.971.564	341.801
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	8.370.135	1.887.890
2. Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki	8.370.135	1.887.890
XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice (-)	-5.521.220	29.114.977
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I + II + III + IV - V +/- VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)	-14.833.798	11.416.468
C. Izračun čistega izida zavarovalnice		
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj (A.IX)	-71.467	-32.143
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	-14.833.798	11.416.468
III. Prihodki naložb	46.814	45.871
1. Prihodki iz dividend in deležev	3.264	0
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah	3.264	0
2. Prihodki drugih naložb	43.550	45.871
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0
2.2. Prihodki od obresti	39.218	39.818
2.3. Drugi prihodki naložb	4.332	6.053
2.3.2. Drugi finančni prihodki	4.332	6.053
IV. Razporejen donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanja (B.XII)	-5.521.220	29.114.977
V. Odhodki naložb	113.919	11.330
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	113.919	11.330
IX. Drugi prihodki	124.442	81.114
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	296	80
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	124.146	81.034
X. Drugi odhodki	7.770	8.972
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	7.770	8.972
XI. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavitvijo (I + II + III + IV - V - VI + VII - VIII + IX - X)	-20.376.918	40.605.985
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	-138.276	2.478
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	-20.238.642	40.603.507
XII. Davek iz dobička	0	6.480.820
XIII. Odloženi davki	4.476.373	-173.262
XIV. Čisti poslovni izid poslovnega leta (XI - XII + XIII)	-15.900.545	33.951.903

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2022	31. 12. 2021
D.	Izračun vseobsegajočega donosa		
I.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	-15.900.545	33.951.903
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a + b)	-15.471.989	26.558.637
	a. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	-12.805.152	27.122.477
	5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-15.282.268	32.163.366
	6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	2.477.116	-5.040.889
	b. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	-2.666.837	-563.840
	1b. Čisti dobički/izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa	-3.292.391	-696.099
	5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	625.554	132.259
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	-31.372.534	60.510.540

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. 2022	31. 12. 2021
	SREDSTVA	98.762.876	102.430.825
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	94.038.578	101.548.697
III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	94.038.578	101.548.697
	1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih	27.247.606	34.909.527
	2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	64.494.573	66.639.170
	6. Depoziti pri bankah	2.296.399	0
B.	TERJATVE	4.183.450	2.535
III.	DRUGE TERJATVE	4.183.450	2.535
C.	RAZNA SREDSTVA	370.888	647.790
I.	DENARNA SREDSTVA	370.888	647.790
D.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	169.960	231.803
	3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	169.960	231.803

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2022	31. 12. 2021
	OBVEZNOSTI	98.762.876	102.430.825
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	98.748.957	102.416.607
II.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	97.493.542	101.232.122
III.	KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	1.255.415	1.184.485
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	13.919	14.218
III.	DRUGE OBVEZNOSTI	13.919	14.218

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2022	31. 12. 2021
	SREDSTVA	10.119.038	12.055.700
A.	NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	9.332.210	11.307.238
III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	9.332.210	11.307.238
	2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	9.332.210	11.181.298
	7. Ostale finančne naložbe	0	125.940
B.	TERJATVE	649.890	635.313
III.	DRUGE TERJATVE	649.890	635.313
C.	RAZNA SREDSTVA	136.938	113.149
I.	DENARNA SREDSTVA	136.938	113.149
	OBVEZNOSTI	10.119.038	12.055.700
B.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	10.114.824	12.050.596
II.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	10.110.565	12.046.502
III.	KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	4.259	4.094
E.	DRUGE OBVEZNOSTI	4.214	5.061
III.	DRUGE OBVEZNOSTI	4.214	5.061
F.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	43

Prikaz sredstev in obveznosti KS MR II

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
SREDSTVA	222.850.923	188.404.901
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE IN FINANČNE NALOŽBE	206.361.682	184.422.698
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	206.361.682	184.422.698
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v v zajemnih skladih	42.002.846	65.177.728
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	131.374.105	97.093.002
6. Depozitij pri bankah	1.197.412	998.430
7. Ostale finančne naložbe	31.787.319	21.153.538
B. TERJATVE	12.164.165	1.749
III. DRUGE TERJATVE	12.164.165	1.749
C. RAZNA SREDSTVA	1.896.156	1.421.553
I. DENARNA SREDSTVA	1.896.156	1.421.553
D. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.428.920	2.558.901
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	2.428.920	2.558.901
OBVEZNOSTI	222.850.923	188.404.901
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	215.672.165	179.205.574
II. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE ZA ŽIVLJENJSKA ZA- VAROVANJA	215.649.361	179.192.276
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	22.804	13.298
E. DRUGE OBVEZNOSTI	10.251	14.737
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	0	30
1. Obveznosti do zavarovalcev	0	30
III. DRUGE OBVEZNOSTI	10.251	14.707
F. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7.168.507	9.184.590

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

Izkaz izida KS PPS

Postavka	v EUR	
	2022	2021
PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	2.343.672	2.612.734
4. vzajemnega pokojninskega sklada	2.343.672	2.612.734
II. PRIHODKI NALOŽB	7.674.387	8.729.914
1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	1.542.256	1.198.145
2. Prihodki drugih naložb	6.132.131	7.531.769
2.2. Prihodki od obresti	1.397.412	1.453.144
2.3. Drugi prihodki naložb	4.734.719	6.078.625
III. ODHODKI ZA ŠKODE	6.846.992	6.699.518
1. Obračunani zneski škod	6.776.062	6.582.101
2. Sprememba škodnih rezervacij	70.930	117.417
IV. SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	3.738.580	-4.302.429
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	3.738.580	-4.302.429
VI. ODHODKI NALOŽB	6.909.647	340.701
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	872	2.871
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	6.908.775	337.830
VII. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II – III + IV – V – VI)	0	0
VII.a. Izid kritnega sklada (I + II – III + IV – V.a – VI)	0	0

Izkaz izida KS MR

v EUR

Postavka	2022	2021
II. PRIHODKI NALOŽB	238.166	327.789
2. Prihodki drugih naložb	238.166	327.789
2.2. Prihodki od obresti	209.403	249.197
2.3. Drugi prihodki naložb	28.763	78.592
III. ODHODKI ZA ŠKODE	2.092.847	2.448.810
1. Obračunani zneski škod	2.092.682	2.448.734
2. Sprememba škodnih rezervacij	165	76
SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	1.935.937	2.194.896
1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	1.935.937	2.194.896
VI. ODHODKI NALOŽB	81.256	73.875
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	55.232	66.663
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	26.024	7.212
VII. IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	0	0
VII.a. Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)	0	0

Izkaz izida KS MR II

		v EUR	
Postavka		2022	2021
I.	PRENOS DENARNIH SREDSTEV IZ POKOJNINSKEGA NAČRTA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	61.774.830	53.979.178
	2. druge zavarovalnice	494.891	759.920
	3. druge pokojninske družbe	1.594.729	755.561
	4. vzajemnega pokojninskega sklada	59.685.210	52.463.697
II.	PRIHODKI NALOŽB	15.202.916	3.807.155
	1. Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	275.570	233.570
	2. Prihodki drugih naložb	14.927.346	3.573.585
	2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0
	2.2. Prihodki od obresti	2.086.488	1.626.737
	2.3. Drugi prihodki naložb	12.840.858	1.946.848
III.	ODHODKI ZA ŠKODE	25.902.413	23.942.246
	1. Obračunani zneski škod	25.892.907	23.933.179
	2. Sprememba škodnih rezervacij	9.506	9.067
IV.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (+/-)	-36.457.084	-31.218.863
	1. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja (+/-)	-36.457.084	-31.218.863
Va.	Čisti obratovalni stroški	87.010	66.621
	3. Drugi obratovalni stroški	87.010	66.621
	Ostali obratovalni stroški	87.010	66.621
VI.	ODHODKI NALOŽB	14.531.239	2.558.603
	2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.242.931	1.084.483
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki	13.288.308	1.474.120
VII.	IZID KRITNEGA SKLADA (I + II - III + IV - V - VI)	87.010	66.621
VIIa.	Izid kritnega sklada (I + II - III + IV - V.a - VI)	0	0

Modra zavarovalnica d.d.

Dunajska cesta 119

1000 Ljubljana

T: + 386 1 47 46 800

F: + 386 1 47 46 754

www.modra.si

Modra zavarovalnica Letno poročilo 2022

Grafično oblikovanje: Rubikon GRAL d.o.o.

Junij 2023

The logo for MODRA features a stylized 'M' composed of three vertically stacked white circles of varying sizes. Below this graphic, the word 'MODRA' is written in a clean, white, uppercase sans-serif font.

MODRA