



Letno
poročilo
Modre zavarovalnice
2023

**MODRA
ZAVAROVALNICA**
*MODRA NIT
VARČEVANJA*

Letno poročilo

Modre zavarovalnice

2023

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	15

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 2023	22
2.2.1	Finančni rezultat in finančni položaj	22
2.2.2	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	24
2.2.3	Finančna sredstva Modre zavarovalnice	27
2.2.4	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	28
2.2.5	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
2.7.4.1	Promocija zdravja na delovnem mestu	48
2.7.4.2	Varnost in zdravje pri delu	48
2.7.4.3	Dodatno pokojninsko zavarovanje in druga kolektivna zavarovanja	49
2.7.4.4	Polni certifikat Družini prijazno podjetje	49
2.7.4.5	Medosebni odnosi nam pomenijo veliko	49
2.7.4.6	Organizacijska klima	49
2.8	Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta	50
2.9	Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2024	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 poslovodstva	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 sprememb lastniškega kapitala 2023	76
3.8	Ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala 2022 – prilagojeno	78
3.9	Razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom	80
3.9.1	Splošna razkritja	80
3.9.2	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	81
3.9.3	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	99
3.10	Računovodski izkazi po Sklepu Agencije za zavarovalni nadzor	148
3.10.1	Priloga 1: Segmentno poročanje postavk v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic	148
3.10.2	Priloga 2.1: Pojasnila za sklad, kjer so upravičenja vezana na enote premoženja oziroma vrednost sklada, hkrati pa pripis dobička ni vezan na tehnični rezultat	156
3.10.3	Priloga 2.2: Pojasnila za sklade, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata	157

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. 2023	26
Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2023	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 2023	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: Portfeljske dolžniške finančne naložbe	32
Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	39
Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2023	56
Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2023	58
Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2023 – drugi del	60
Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2023	60
Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2023	80
Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe	81
Tabela 20: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	85
Tabela 21: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	86
Tabela 22: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	86
Tabela 23: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	87
Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	87
Tabela 25: Produkti Modre v okviru MSRP 17	90
Tabela 26: Učinek prehoda na MSRP 17 na dan 1. 1. 2022	98
Tabela 27: Pregled ponovne določitve finančnih sredstev zavarovalnice po načinu merjenja	99
Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti	129
Tabela 29: Sprememba smrtnosti	129
Tabela 30: Sprememba stroškov	130
Tabela 31: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	130

Tabela 32: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	131
Tabela 33: Valutna sestava finančnih sredstev	131
Tabela 34: Valutno tveganje finančnih sredstev	132
Tabela 35: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	132
Tabela 36: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	133
Tabela 37: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	134
Tabela 38: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	134
Tabela 39: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2023	135
Tabela 40: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	136
Tabela 41: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2023	137
Tabela 42: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2022	138
Tabela 43: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	138
Tabela 44: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	139
Tabela 45: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	140
Tabela 46: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	140
Tabela 47: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023	141
Tabela 48: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	141
Tabela 49: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023	142
Tabela 50: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2022	142
Tabela 51: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	143
Tabela 52: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	143
Tabela 53: Gibanje naložb ravni 3	144
Tabela 54: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	144
Tabela 55: Bruto prejemki v letu 2023 po kategoriji prejemnikov	145
Tabela 56: Prejemki članov uprave v letu 2023	145
Tabela 57: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2023	146

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100)	20
Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2023 (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 2023	34
Slika 7: Krivulja netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	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. 2023	45
Slika 13: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2023	46
Slika 14: Netvegana krivulja RFR, diskontna krivulja MSRP 17 in premija za nelikvidnost na 31. 12. 2023	92

Seznam uporabljenih kratic

Kratica	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	Pogodbeno 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)
GMM	Splošni model vrednotenja (angl. General Measurement Model)
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
RK NS	revizijska komisija nadzornega sveta
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

Pohvalimo se lahko z izjemno ekipo strokovnjakov s področja upravljanja premoženja, pokojninskih zavarovanj in ostalih aktivnosti Modre zavarovalnice.

1.1 Nagovor uprave

Leto 2023 je bilo za Modro zavarovalnico dobro leto, ki je na več področjih preseгло pričakovanja. Na eni strani ga je zaznamovala izjemna rast finančnih trgov, zmerna rast bruto domačega proizvoda in padajoča inflacija, na drugi pa geopolitični pretresi, ki so v drugi polovici leta poleg Ukrajine zajeli tudi območje Bližnjega vzhoda. V takšnem okolju je Modra zavarovalnica zabeležila čisti poslovni izid v višini 22,7 milijona evrov in tako pomembno preseгла načrtovani rezultat.

Začetek leta 2023 je bil sicer v znamenju uvedbe standarda MSRP 17, ki je temeljito spremenil računovodsko obravnavo zavarovalnih pogodb in izkaze zavarovalnic. Standard zahteva izvedbo prehoda na dan 1. 1. 2022 in izdelavo primerjalnih izkazov za leto 2022. Na datum prehoda je zavarovalnica zabeležila vpliv na kapital v znesku -4,5 milijona evrov in pogodbeno storitveno maržo v višini 15,1 milijona evrov. Uvedba novega standarda je pripeljala tudi do potrebe po ponovni določitvi sredstev zavarovalnice, ki jih je ta že opredelila v okviru poslovnih modelov, opredeljenih skladno s standardom MSRP 9. Zavarovalnica je prerazvrstitev sredstev opravila prospektivno, brez preračuna za nazaj in pripoznala ugotovljeno razliko zaradi prerazvrstitve v višini -21,9 milijona evrov v breme kapitala zavarovalnice na dan 1. 1. 2023.

Skupni rezultat iz zavarovalnih poslov v letu 2023 je dosegel -16,3 milijona evrov, pri čemer je razlika med zavarovalnimi prihodki in odhodki dosegla 87 tisoč evrov, medtem ko je bil finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb negativen in je dosegel -5,1 milijona evrov v izkazu poslovnega izida in dodatnih -11,2 milijona evrov v izkazu vseobsegajočega donosa.

Pomemben vpliv na poslovni izid je imel rezultat iz naložbenja v znesku 24,4 milijona evrov. Tudi izid iz naložbenja v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanaša na naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, je bil pozitiven in je dosegel 19,8 milijona evrov. Izid iz naložbenja je tesno povezan z gibanjem finančnih trgov, ki so v letu 2023 zabeležili visoko rast. Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2023, merjeno v evrih, zabeležil 19,9-odstotno rast, kar je praktično enako gibanju slovenskih delnic, ki so v povprečju zabeležile 19,8-odstotno rast. Zvišali so se tudi tečajni državnih in podjetniških obveznic; indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 7,1 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 8,2 odstotka.

Med ostalimi postavkami velja izpostaviti še prihodke iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, ki so dosegli 17 milijonov evrov. Pomemben del postavke predstavljajo prihodki od odprave rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v višini 6,9 milijona evrov.

Makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2023 dosegla 5,14 oziroma 5,79-odstotno donosnost, kar ju uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Še precej višje so bile donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Modri preudarni podsklad in Preudarni podsklad javnih uslužbencev sta dosegla donosnost v višini 10,28 oziroma 10,83 odstotka, kar ju uvršča v zgornjo polovico skladov z uravnoteženo naložbeno politiko. Donosnost Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev pa je znašala 14,20 oziroma 14,83 odstotka, kar ju v primerjavi s konkurenčnimi pokojninskimi skladi uvršča v sredino.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2023 dosegel 349,6 milijona evrov oziroma 6 milijonov evrov več kot konec predhodnega leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2023 preseгла 2,2 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,5 milijarde evrov, v kritnih skladih 363,9 milijona evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 357,4 milijona evrov.

Trženjske aktivnosti so bile v večji meri usmerjene v grajenje prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot zanesljive zavarovalnice, ki prisluhne svojim strankam, je dostopna in s svojim znanjem skrbi za socialno varnost v vseh življenjskih obdobjih. Člane spodbujamo k pogostejši uporabi e.Modra.si, saj so obstoječi uporabniki v spletnem portalu prepoznali kakovostno storitev, ki v vsakem trenutku zagotavlja zelene informacije. Preko 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.

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

Če želimo našim strankam zagotoviti ustrezno varnost in dobičkonosnost poslovanja, se ne moremo izogniti upravljanju tveganj, kar pomeni, da so naše aktivnosti usmerjene v prepoznavanje, merjenje, spremljanje in upravljanje prevzetih in potencialnih tveganj. Lastna ocena tveganj in solventnosti, izvedena v letu 2023, je pokazala, da bi zavarovalnica ob realizaciji različnih scenarijev razpolagala z zadostno višino kapitala za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

Modra zavarovalnica posebno skrb posveča svojim zaposlenim, ki so vir njenega znanja, kreativnosti in razvoja. V okviru upravljanja s kadrovskimi viri velja izpostaviti uspešne

prakse, ki so bile tekom let uvedene v poslovanje in pozitivno sprejete s strani zaposlenih. Posebna pozornost je namenjena zdravju in uravnoteženju poklicnega in družinskega življenja. Ob tem letno preverjamo organizacijsko klimo in se odzivamo na opažanja in predloge zaposlenih. Z organizacijo različnih dogodkov za zaposlene spodbujamo pozitivno vzdušje in dobre medosebne odnose.

Modra bo tudi v letu 2024 ostala zvesta svojim strateškim ciljem, kjer na prvem mestu ostaja varnost sredstev v upravljanju in osebnih podatkov. Finančni analitiki za leto 2024 napovedujejo zmerno rast delniških in obvezniških indeksov ter pozitivno gospodarsko rast, kar nas navdaja z zmenim optimizmom. Posebno pozornost v prihajajočem letu bomo namenili trajnostnemu poslovanju, saj verjamemo v pomen zelene transformacije in lepšo prihodnost.



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Matej Golob Matzele,
PREDSEDNIK 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: 66 oseb
Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju: 2,2 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS: 309.818
Število prejemnikov pokojninskih rent: 46.857

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 2023 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 ima dovoljenje za 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 2023 vodila uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 29. avgusta 2021 dalje, sporazumno prenehanje mandata 16. aprila 2023,
- **Matej Golob Matzele**, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 10. maja 2023 dalje;
- **mag. Matija Debelak**, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. septembra 2021 dalje; v obdobju od 1. januarja do 16. aprila 2023 član uprave, v obdobju od 17. aprila do 9. maja 2023 predsednik uprave in od 10. maja 2023 dalje član uprave;
- **Boštjan Vovk**, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 1. oktobra 2022 dalje.

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 2023 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarke, 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 njeni splošni akti. 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 2023 sestavljali naslednji člani:

- **Bachtiar Djalil**, član od 9. junija 2021 dalje, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2022 do 22. decembra 2023 in od 23. decembra 2023 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- **Branimir Štrukelj**, član od 9. decembra 2020 dalje, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2022 do 22. decembra 2023 ter od 23. decembra 2023 dalje predsednik nadzornega sveta,
- **Bojan Zupančič**, član od 9. decembra 2020 dalje,
- **dr. Janez Prašnikar**, član od 9. junija 2021 dalje,
- **Roman Jerman**, član od 9. decembra 2020 dalje,
- **Marko Cvetko**, član od 9. decembra 2020 dalje.

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 2023 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

V letu 2023 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2023 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.



1.3 Poročilo nadzornega sveta

Poročilo nadzornega sveta

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

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

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

V letu 2023 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi: Bachtiar Djalil (predsednik) Branimir Štrukelj (namestnik predsednika) Marko Cvetko, Roman Jerman, dr. Janez Prašnikar in Bojan Zupančič.

Na 166. redni seji nadzornega sveta dne 21. 12. 2022 je bil, skladno z določbami Statuta družbe, za obdobje od dne 23. 12. 2022 do 22. 12. 2023 za predsednika nadzornega sveta imenovan Bachtiar Djalil in za njegovega namestnika Branimir Štrukelj. Na 179. seji nadzornega sveta dne 20. 12. 2023 je za obdobje od 23. 12. 2023 do 22. 12. 2024 postal predsednik Branimir Štrukelj in namestnik predsednika Bachtiar Djalil.

V poslovnem letu 2023 se je nadzorni svet sestal na 13 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 9 rednih sej in 4 dopisne seje. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, ki jih temeljno opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

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

Nadzorni svet je na svoji 172. seji dne 21. 4. 2023 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2022, 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 2022 in poročilom pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Pravilnika o spremenljivih prejemkih uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih kriterijev ocenil delo uprave v letu 2022 in članom uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2023 so člani nadzornega sveta skladno z določili Statuta družbe in ZZavar-1 odločali o podelitvi soglasja upravi k spremembam in dopolnitvam politik sistema upravljanja zavarovalnice skladno z ZZavr-1 in izvedli presojo primernosti in sposobnosti kandidatov za člane nadzornega sveta in uprave Modre zavarovalnice, 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.

Člani nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta so se udeležili izobraževanja v zvezi z novim računovodskim standardom MSRP 17, ki ga je izvedla svetovalna družbe Ernst & Young, d.o.o.

V letu 2023 je nadzorni svet izvedel kadrovski postopek za izbor in imenovanje predsednika uprave Modre zavarovalnice skladno z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi predpisi ter internimi akti zavarovalnice. Z dnem 16. 4. 2023 je sporazumno prenehal mandat predsedniku uprave Borutu Jamniku. Na 167. redni seji nadzornega sveta dne 11. 1. 2023 in 173. dopisni seji nadzornega sveta dne 8. 5. 2023 je štiriletni mandat podelil predsedniku uprave Mateju Golobu Matzeleju s pričetkom 10. 5. 2023.

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 179. seji dne 21. 12. 2023 podal soglasja k Poslovno-finančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2024 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2024.

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 strokovnjak) je v letu 2023 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2023 se je revizijska komisija sestala na 11. sejah, pri čemer je bilo izvedenih 10. rednih sej in ena dopisna seja. 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. Z izbranim neodvisnim revizorjem je sodelovala pri obravnavi nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d. za leto 2023.

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 2024, h katerima je nadzorni svet dal soglasje. Revizijska komisija je spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

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

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice v poslovnem letu 2023 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 2023 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2023

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2023, 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 2023

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2023.

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 2023

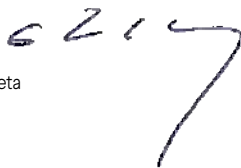
Na podlagi določil 546a. člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2023 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2023.

f) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2023.

Branimir Štrukelj

predsednik nadzornega sveta
V Ljubljani, 18. 4. 2024







Poslovno poročilo

*Zaupaj nam že več kot
300.000 varčevalcev
in 2.200 delodajalcev.*

2.1 Okolje poslovanja

2.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Gospodarska rast v letu 2023 je znašala 1,6 odstotka. Na rast bruto domačega proizvoda so pozitivno vplivale bruto investicije v osnovna sredstva, končna potrošnja gospodinjstev in povečanje zunanjetrgovinskega presežka, medtem ko je imelo zmanjšanje zalog negativen vpliv. Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2024 napoveduje 2,4-odstotno, za 2025 pa 2,5-odstotno rast.

Število delovno aktivnih prebivalcev je decembra 2023 doseglo 941.292 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 4,9 odstotka in je bila glede na januar 2023 nižja za 0,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2023 znašala 2.348 evrov in bila za 8,7 odstotka višja od povprečne bruto plače v decembru 2022.

2.1.2 Gibanja na finančnih trgih

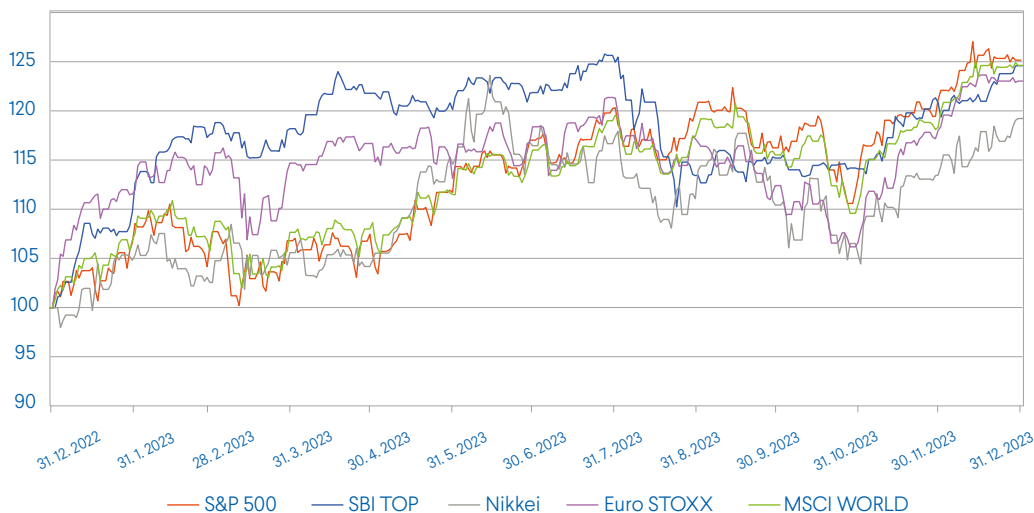
Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2023 povišala z 2,693 na 3,861 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2023 znižala z 2,571 na 2,024 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je znižala s 3,781 na 2,882 odstotka. Evropska centralna banka je v letu 2023 šestkrat dvignila ključno obrestno mero, in sicer z 2,5 na 4,5 odstotka.

Devizni tečajji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2023 znižala za 3,1 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100)



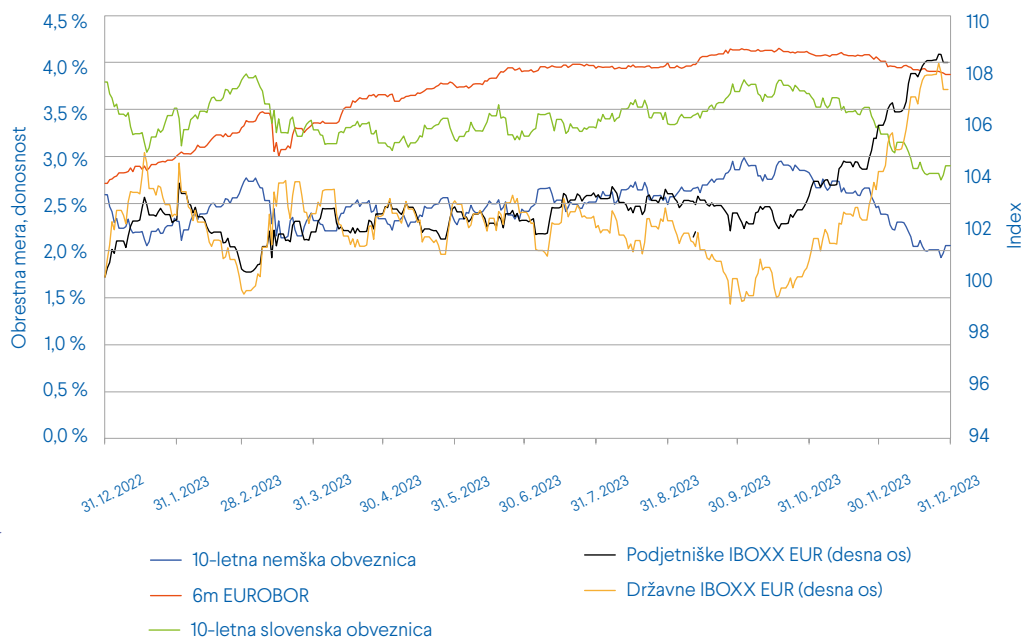
Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2023, merjeno v evrih, zabeležil 19,9-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo rast zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je pridobil 38,8 odstotka. Sledi mu splošni indeks ameriških delnic S&P 500, ki je pridobil 20,3 odstotka, in evropske delnice, ki so v povprečju pridobile 18,5 odstotka. Japonske delnice so pridobile 15,5 odstotka, slovenske pa 19,8 odstotka. Na drugi strani so slab rezultat zabeležili trgi v razvoju, ki so v povprečju pridobili le 3,6 odstotka vrednosti.

Trg dolžniškega kapitala

V letu 2023 so se zvišali tečajji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 7,1 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 8,2 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2023 nadaljevali z zaostrovanjem monetarne politike. Evropska centralna banka je obrestno mero zvišala šestkrat, Ameriška pa štirikrat.

Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2023 ter indeksov evropskih državnih in podjetniških obveznic (v %)



2.2 Poslovanje v letu 2023

2.2.1 Finančni rezultat in finančni položaj

Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2023 je zaznamovala uvedba novega računovodskega standarda MSRP 17, ki je v primeru dolgoročnih zavarovalnih pogodb, kamor sodijo tudi rentna zavarovanja, pomembno spremenil časovno dinamiko poslovnega izida. Standard zahteva izvedbo prehoda na dan 1. 1. 2022 in izdelavo primerjalnih izkazov za leto 2022. Na datum prehoda je zavarovalnica zabeležila vpliv na kapital v višini -4,5 milijona evrov in pogodbeno storitveno maržo v višini 15,1 milijona evrov. Zaradi preračuna postavk izkaza poslovnega izida in izkaza finančnega položaja so izkazi za leto 2022 prilagojeni in niso enaki revidiranim za navedeno leto.

Zavarovalnica je 1. 1. 2023 ob upoštevanju določil standarda MSRP 17 ponovno opravila oceno poslovnega modela finančnih sredstev. Ker se je zavarovalnica odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa, so bila – zaradi

zagotavljanja računovodske usklajenosti – predmet ponovne določitve tista sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami. Ponovna določitev sredstev je bila opravljena prospektivno, brez preračunavanja prejšnjih obdobj. Ob tem je zavarovalnica v breme svojega kapitala pripoznala negativni izid v višini 21,9 milijona evrov. Podrobnejše razkritje je v okviru računovodskega poročila v poglavju »Ponovna določitev finančnih sredstev«.

Modra zavarovalnica je v letu 2023 zabeležila pozitivni poslovni izid v znesku 22,7 milijona evrov, ob tem pa je tudi izkaz drugega vseobsegajočega donosa zabeležil pozitivno vrednost v višini 8,6 milijona evrov.

Rezultat iz zavarovalnih poslov v letu 2023 je dosegel 87 tisoč evrov in vključuje poslovanje rentnih skladov KS PPS, KS MR in KS MR II ter nezgodnega zavarovanja. Ob tem so navedeni produkti dosegli še finančne odhodke v znesku -5,1 milijona evrov, ki predstavljajo odpravo diskonta zaradi gibanja po obstoječi diskontni krivulji.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

	v EUR	
Postavka	2023	2022 prilagojeno
Rezultat iz zavarovalnih poslov	87.347	-6.621.718
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	24.369.822	-18.495.682
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-5.144.856	-5.017.242
Drugi prihodki in odhodki	8.140.892	-4.426.590
Prihodki/odhodki iz upravljanja premoženja	17.028.656	2.059.089
Nepripisljivi stroški	-7.744.146	-6.687.837
Ostali drugi prihodki/odhodki	-1.143.619	202.157
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.453.205	-34.561.232
Davek od dohodka pravnih oseb	-4.671.756	0
Sprememba odloženih davkov	-39.254	2.987.565
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.742.196	-31.573.668
Rezultat iz naložb v drugem vseobsegajočem donosu	19.822.103	-15.471.989
Rezultat iz zavarovalnih pogodb v drugem vseobsegajočem donosu	-11.197.040	67.700.550
Celotni drugi vseobsegajoči donos	31.367.259	20.654.893

*Finančni rezultat za leto 2022 je preračunan skladno z določili standarda MSRP 17.

Dodatno je rezultat iz zavarovalnih poslov pripoznan tudi v izkazu vseobsegajočega donosa v znesku –11,2 milijona evrov, in sicer zaradi spremembe diskontne krivulje. Skupni rezultat iz zavarovalnih poslov je tako dosegel –16,2 milijona evrov.

Pomemben vpliv na poslovni izid je imel rezultat iz naložbenja v znesku 24,4 milijona evrov. Tudi izid iz naložbenja v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanaša na naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, je bil pozitiven in je dosegel 19,8 milijona evrov.

Najpomembnejša postavka drugih prihodkov in odhodkov so prihodki iz upravljanja premoženja, ki zajemajo prihodke iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, in so dosegli 17 milijonov evrov. Pomemben del postavke predstavljajo prihodki od odprave rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v višini 6,9 milijona evrov.

Nepripisljivi stroški, ki neposredno bremenijo izkaz poslovnega izida zavarovalnice, so dosegli –7,7 milijona evrov, ob tem pa je zavarovalnica zabeležila še tako imenovane pripisljive stroške v višini –1,1 milijona evrov, ki so upoštevani v izračunu rezultata

iz zavarovalnih poslov. Ne glede na spremenjeno izkazovanje stroškov pa zavarovalnica uspešnost obvladovanja stroškov presoja glede na njihov celoten obseg (–8,8 milijona evrov).

Obračunane premije v rentne sklade Modre zavarovalnice so v letu 2023 dosegle 83 milijonov evrov in s tem presegle vrednosti predhodnega leta za 30 odstotkov. Učinek, povezan z obračunanimi premijami, je sicer izkazan v rezultatu iz zavarovalnih poslov.

Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 128 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi in so se v primerjavi z letom 2022 povečale za 4 odstotke.

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2023 dosegla 713,2 milijona evrov, med obveznostmi do virov sredstev pa so po velikosti najpomembnejše obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022 prilagojeno	1. 1. 2022 prilagojeno
Finančna sredstva	713.175.394	644.149.984	664.754.396
Druga sredstva	8.134.206	9.078.681	5.851.684
Skupaj sredstva	721.309.600	653.228.665	670.606.080
Kapital	349.582.400	343.447.691	326.986.217
Obveznosti	371.727.199	309.780.974	343.619.863
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	336.629.878	273.675.700	299.485.797
Rezervacije	5.055.169	11.876.366	5.495.121
Obveznosti za odložen davek	12.898.287	9.392.510	13.581.300
Druge obveznosti	17.143.865	14.836.398	25.057.645
Skupaj kapital in obveznosti	721.309.600	653.228.665	670.606.080

2.2.2 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Pregled trga

Sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2023 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.

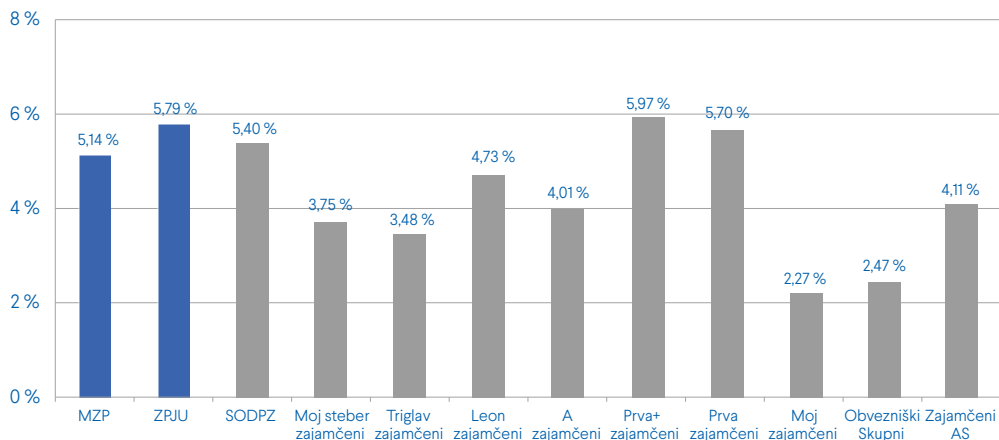
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje, primerno starosti, ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

Ob rasti cen delnic in obveznic v letu 2023 so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice pozitivne. Čeprav sta tako delniški kot obvezniški trg skozi celo leto beležila nihanja, smo v Modri zavarovalnici sledili načrtani letni strategiji upravljanja, kar je prineslo rezultate predvsem v mesecu novembru in decembru, ko so skladi beležili zelo lepe rasti.

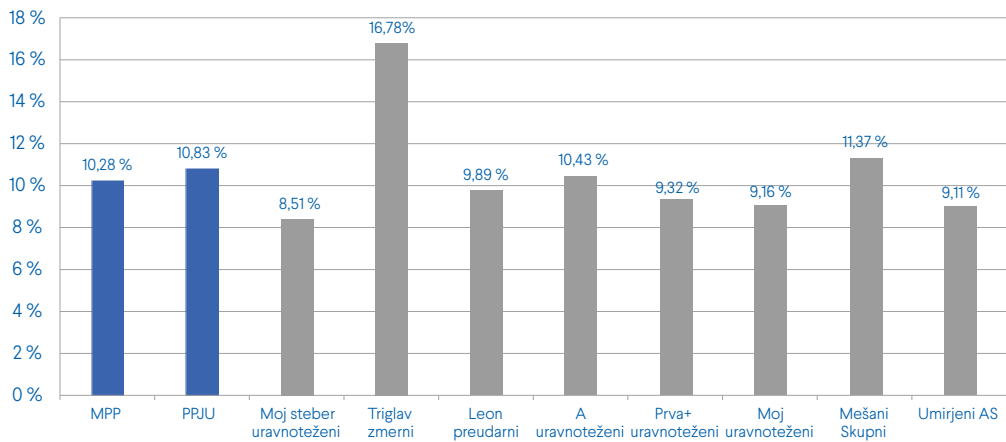
Donosnosti obeh podskladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti sta bili glede na konkurenčne podsklade visoko nadpovprečni, kar potrjuje pravilno strateško pozicioniranje na finančnih trgih, kjer smo imeli nekoliko bolj obtežene delniške naložbe in znotraj obvezniških naložb podjetniške obveznice.

Tudi podsklada s preudarno naložbeno politiko sodita v zgornji del lestvice primerljivih skladov, podsklada z dinamično naložbeno politiko pa sta dosegla donosnosti na ravni povprečja konkurenčnih pokojninskih podskladov.

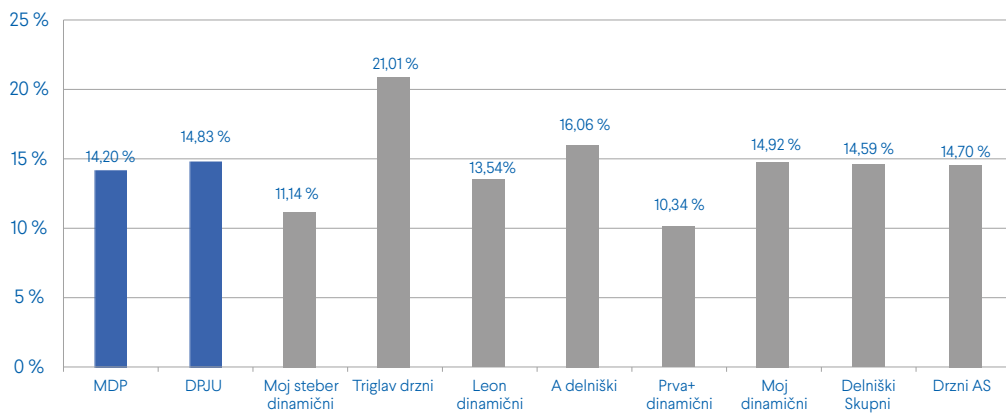
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



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



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



Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju 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 2023 varčevalo skoraj 310 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so preseglja 1,5 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je, brez upoštevanja

prenosov sredstev med podskladi, leta 2023 dosegla 128 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. 2023

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
KPSJU	256.965	1.875	1.109,3
MKPS	39.555	450	382,9
PPS	13.298	-	11,8
Skupaj	309.818	2.325	1.504,0

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

Konec leta 2023 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 4,7 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 v starosti med 50 in 60 let in izvaja uravnoteženo naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

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

Novozaposleni javni uslužbenci se vključijo v podsklad, ki je primeren njihovi starosti, razen če sami ne določijo drugače, medtem ko se člani, ki so varčevali v skladu z zajamčeno donosnostjo ob njegovem preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za 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 2023 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 2023 vključenih 256.965 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 1,1 milijarde 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 2023 so znašali do 2,5 odstotka. Letna provizija za upravljanje MKPS je znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

V MKPS je bilo konec leta 2023 vključenih 39.555 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 382,9 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 2023 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 2023 vključenih 13.298 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 11,8 milijona evrov.

2.2.3 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:

- Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe (postavka F),
- Finančne naložbe (postavka G),
- Denar in denarni ustrezniki (postavka N).

Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31.12. 2023

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	39.370.285	39.370.285
Finančne naložbe	91.708.848	7.313.278	259.899.518	312.303.103	671.224.748
Denar in denarni ustrezniki	542.414	71.965	346.096	1.619.886	2.580.361
Skupaj	92.251.262	7.385.243	260.245.615	353.293.274	713.175.394

2.2.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2023 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 2023 je Modra zavarovalnica izplačala 37,9 milijona evrov dodatnih pokojnin 46.857 zavarovancem. 37.179 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.678 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 2023	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.867	7,4	1,8
KS MR II	30.312	264,0	29,1
KS PPS	9.678	92,5	7,0
Skupaj	46.857	363,9	37,9

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 2023 dosegla 7,4 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice z 88 odstotki vseh sredstev.

Tabela 6: Sredstva KS MR

Sredstva	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznice	6.509.354	9.332.210
Zakladne menice	803.924	0
Denarna sredstva	71.965	136.938
Terjatve	155	649.890
Skupaj	7.385.398	10.119.038

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2023 naloženih 30 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljcev pa 70 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.

Posameznik, ki izbere rento z zajamčenim obdobje izplačevanja, se lahko odloči za izplačilo rente v obliki predujma.

Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2023

Pokojninski sklad	Število novih članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	760	11.849
KPSJU	4.540	44.410
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	1.158	28.956
Skupaj	6.458	85.215

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 doseženem pozitivnem

rezultatu, ki je ustvarjen z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Višina rent se v letu 2023 ni uskladila zaradi negativnega rezultata sklada v letu 2022.

Sredstva sklada so 31. decembra 2023 dosegla 264 milijonov evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 53 odstotki in predujmi z 22 odstotki vseh sredstev sklada.

Tabela 8: Sredstva KS MR II

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznice	140.980.584	125.711.004
Enote ciljnih skladov	44.713.242	42.002.846
Komercialni zapisi	2.172.171	2.588.416
Zakladne menice	10.228.813	3.074.686
Depoziti in naložbene terjatve	3.151.518	1.798.275
Predujmi	58.653.191	31.186.456
Denarna sredstva	346.096	1.896.156
Terjatve	3.733.269	14.593.085
Skupaj	263.978.884	222.850.923

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2023 naloženih 35 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 65 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 z 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 2023 se je za trajno povečanje rent razporedil del presežnega donosa iz leta 2021 v višini 4.336.802 evrov, ki je bil konec leta 2021 skladno s Pravilnikom o razporejanju presežka Kritnega sklada PPS razporejen na rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti.

V aprilu 2023 so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2022 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2023.

V letu 2023 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.253 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,3 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. decembra 2023 dosegla 92,5 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 63 odstotki in delnice s 24 odstotki vseh sredstev.

Tabela 9: Sredstva KS PPS

Sredstva	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznice	58.045.035	63.493.793
Delnice	21.856.507	19.925.767
Enote ciljnih skladov	7.066.820	7.321.839
Zakladne menice	2.443.546	1.000.781
Depoziti in naložbene terjatve	2.296.940	2.296.398
Denarna sredstva	542.414	370.888
Terjatve	250.864	4.353.410
Skupaj	92.502.126	98.762.876

V naložbe domačih izdajateljev je bilo konec leta 2023 naloženih 51 odstotkov sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 49 odstotkov vseh sredstev KS PPS.

2.2.5 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec decembra 2023 dosegla 353,3 milijona 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

Sredstva	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Portfeljske lastniške finančne naložbe	50.438.844	39.481.950
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	60.732.145	60.806.224
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	240.502.399	229.422.085
Denarna sredstva	1.619.886	2.303.273
Skupaj	353.293.274	332.013.532

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe

v EUR		
Sredstva	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Delnice	50.438.844	39.481.950
Tuje delnice	50.438.844	39.481.950
Skupaj	50.438.844	39.481.950

Konec 2023 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in panoga zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra.

Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz ZDA, dobrih 20 odstotkov pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2023 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 2023 dosegla 60,7 milijona evrov.

Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec 2023 dosegla 61,1 milijona evrov. Portfelj pretežno sestavljajo državne obveznice držav iz območja evra. Vse obveznice so nominirane v evrih. Največji delež predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 4,3 leta, povprečna bonitetna ocena je A. Večina obveznic ima fiksno kuponsko obrestno mero.

Tabela 12: Dolžniške finančne naložbe

v EUR		
Sredstva	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznice	121.388.079	66.617.653
Državne obveznice	61.099.633	28.190.151
Podjetniške obveznice	60.288.445	38.427.502
Zakladne menice	61.201.036	114.621.099
Komercialni zapisi	690.530	796.436
Depoziti in naložbene terjatve	3.645.890	3.746.834
Enote ciljnih skladov	53.576.864	43.640.063
Skupaj	240.502.399	229.422.085

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec 2023 znašala 60,3 milijona evrov. Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evro območja. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo iz panog finance, temeljne potrošne dobrine, farmacija in energija. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je konec leta znašalo 2,7 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila A-.

Konec leta 2023 je vrednost enot ciljnih skladov dosegla 53,6 milijona evrov; od omenjenega zneska se na ciljne sklade, ki investirajo izključno v dolžniške vrednostne papirje, nanaša 33,4 milijona evrov.

Vrednost zakladnih menic je znašala 61,2 milijona evrov. Portfelj je sestavljen iz nemških, italijanskih, španskih, belgijskih in francoskih zakladnih menic.

Med depozite štejemo naložbene terjatve v vrednosti 2,1 milijona evrov in depozite v znesku 1,5 milijona evrov. Vsi depoziti so naloženi v domačih bankah.

Denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2023 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 1,6 milijona evrov denarnih sredstev.

2.3 Trženjske aktivnosti

Trženjske aktivnosti so v večji meri usmerjene v grajenje prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot zanesljive zavarovalnice, ki prisluzne svojim strankam, je dostopna in s svojim znanjem skrbi za socialno varnost v vseh življenjskih obdobjih.

Leto 2023 so zaznamovale sveže ideje v sodelovanju z novo izbrano trženjsko agencijo, ki so bile usmerjene v prenavo trženjskega nastopa in celostne podobe z namenom povečanja prepoznavnosti Modre zavarovalnice. Kampanja s sloganom »Modra nit poveže vse« se je odvijala v začetku poletja in je potekala skozi različne kanale oglaševanja. Načrtovane trženjske aktivnosti smo v znak solidarnosti zaradi katastrofalnih poplav v avgustu prekinili in jih bomo nadaljevali v letu 2024.

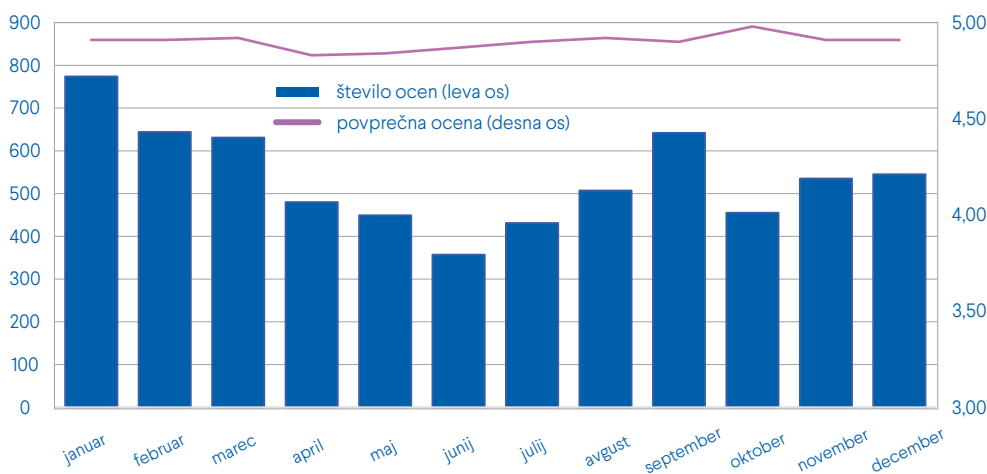
Na digitalnih kanalih vzdržujemo kontinuirano prisotnost na spletnih medijih ter družabnih omrežjih.

V sklopu aktivnosti dolgoročnega grajenja prepoznavnosti smo poskrbeli tudi za unikatni zvočni zapis Modre zavarovalnice, ki ga uporabljamo kot glasbeno podlago pri video vsebinah (TV in spletnih oglaših) in pri radijskem oglaševanju, hkrati pa tudi na telefonskih linijah v času zasedenosti agentov.

Kot strokovnjaki s področja dodatnega pokojninskega zavarovanja se predstavljamo tudi z dogodkom »Finančna šola za mlade«, katerega osnovni namen je pridobivanje splošnega znanja s področja osebnih financ oziroma finančno opismenjevanje. S strokovnimi sogovorniki in promocijsko stojnico smo sodelovali na različnih dogodkih, konferencah in seminarjih za javno upravo, računovodje, finančnike ter splošno javnost.

Konkurenčne prednosti gradimo na vzpostavljanju ekosistema partnerstev z bančnim sektorjem in ključnimi deležniki, znanju, strokovnosti, odlični uporabniški izkušnji, pristnem odnosu do zavarovancev in inovativnosti.

Slika 6: Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v 2023



V letu 2024 bomo vzpostavili partnerski odnos z Delavsko hranilnico; preko prodajne mreže Delavske hranilnice bomo ponudili možnost sklenitve dodatnega pokojninskega zavarovanja, izvajali prilagojene trženjske akcije ter glede na odzive nadgradili obstoječe produkte in po potrebi oblikovali nove.

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 spletnem portalu prepoznali kakovostno storitev, ki v vsakem trenutku zagotavlja želene informacije. Storitev uporablja že več kot 100.000 članov.

Uporabnikom zagotavljamo dostopnost do spletnih storitev ter omogočamo elektronsko upravljanje njihovih zavarovalnih/varčevalnih polic. Preko portala stranke redno obveščamo o pomembnejših dogodkih, hkrati pa jim omogočamo pregled nad varčevanjem, izdelavo osebnih informativnih izračunov in urejanje podatkov, vezanih na finančne produkte Modre zavarovalnice.

S preprosto in razumljivo predstavljenimi produkti socialne varnosti si prizadevamo za dvig stopnje razumevanja, povečanje zaupanja in umestitev zavarovalnice kot glavne akterke zagotavljanja socialne varnosti v vseh življenjskih obdobjih. Z dodajanjem vsebin in kanalov komuniciranja gradimo celovito obravnavo strank in komunikacijo z njimi, z izboljšanjem uporabniške izkušnje pa povečujemo zadovoljstvo in zvestobo. Zadovoljstvo strank je eden izmed strateških ciljev Modre zavarovalnice, zato procese spremljanja zadovoljstva nadgrajujemo, prejete odzive in mnenja pa vključujemo v razvoj in nadgradnjo ponudbe. Zadovoljstvo strank, ki iščejo dodatne informacije po telefonu in e-pošti, merimo kontinuirano skozi vse leto. Stranke so nas ocenile s povprečno oceno 4,9 od možnih 5. Podane ocene v 2023 kažejo na visoko zadovoljstvo strank, na kar smo izjemno ponosni.

Leto 2023 smo preko digitalnih kanalov zaključili s tradicionalno trženjsko akcijo »Brez vstopnih stroškov«, ki spodbuja plačilo premije in s tem višji prihranek pri dohodnini. Uspešnost akcije kaže na vse večje zavedanje zavarovancev o pomembnosti varčevanja za dodatno pokojnino ter poznavanja prednosti davčne olajšave v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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 našega delovanja. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti osebnih in drugih podatkov strank. Na spremembe v okolju se odzivamo s stalnim razvojem kompetenc zaposlenih, usposabljanjem in pridobivanjem novih znanj ter spremljanjem dobrih praks, ki jih uspešno integriramo v svoje delo.

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 pripravljamo 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 2023, kaže, da bi zavarovalnica ob

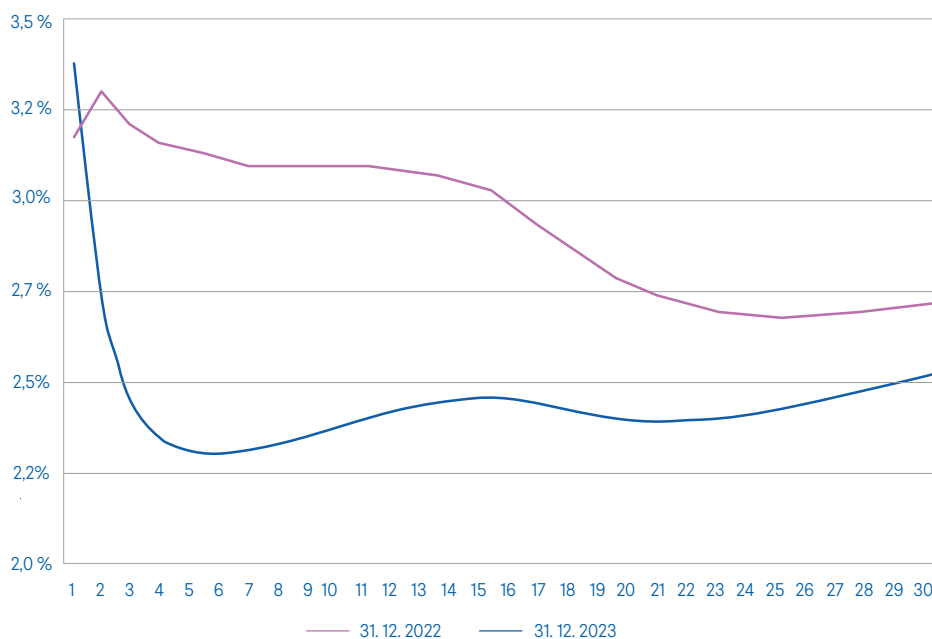
realizaciji scenarijev razpolagala z zadostno višino kapitala za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

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 2022, rahlo zvišal delež tveganj življenjskih zavarovanj ter znižal delež tržnih tveganj, vendar manj kot za 1 odstotno točko. V letu 2023 smo bili priča rasti delniških indeksov. Prišlo je tudi do dvigov obrestnih mer centralnih bank; tako je ECB v letu 2023 zvišala fiksno obrestno mero z 2,5 na 4 odstotke. Inflacija se je v letu 2023 znižala, še vedno pa je znatno višja od referenčne inflacije, ki jo je postavila ECB, v višini 2 odstotka.

Krivulja netvegane obrestne mere se je kljub dvigom obrestnih mer centralnih bank v letu 2023 znižala, in sicer po celotni krivulji, z izjemo prvega leta. Največja sprememba je bila v obdobju treh do 10 let, in sicer znižanje krivulje med 70 in 85 bazičnih točk. Na daljše obdobje se razlika pri netvegani obrestni meri znižuje.

Slika 7:Krivulja netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022



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 kapitalske ustreznosti zavarovalnice glede na izbrane scenarije.

Sistem upravljanja tveganj je v zavarovalnici zasnovan na trinivojskem modelu obrambnih linij. Prvo obrambno linijo predstavljajo uprava zavarovalnice in poslovne funkcije, ki s svojimi poslovnimi odločitvami aktivno upravljajo konkretna poslovna tveganja in so v prvi vrsti odgovorne za identifikacijo ter prevzemanje tveganj.

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.

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,

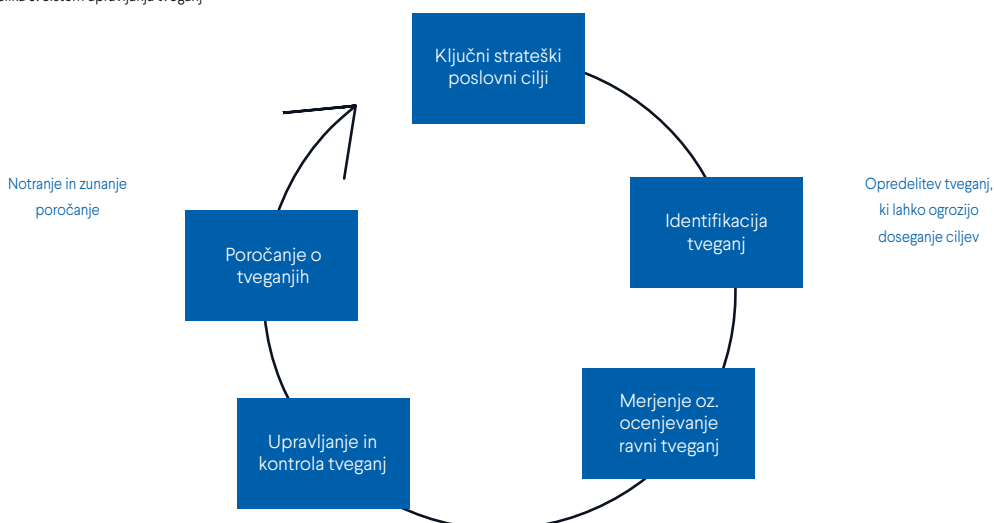
Sistem upravljanja tveganj obsega neprekinjen proces:

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

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.

Med ključne kazalnike sodi količnik zahtevanega solventnostnega kapitala, katerega ciljna vrednost je določena pri 150 odstotkih in 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.

Slika 9: Sistem upravljanja tveganj



2.4.3 Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti

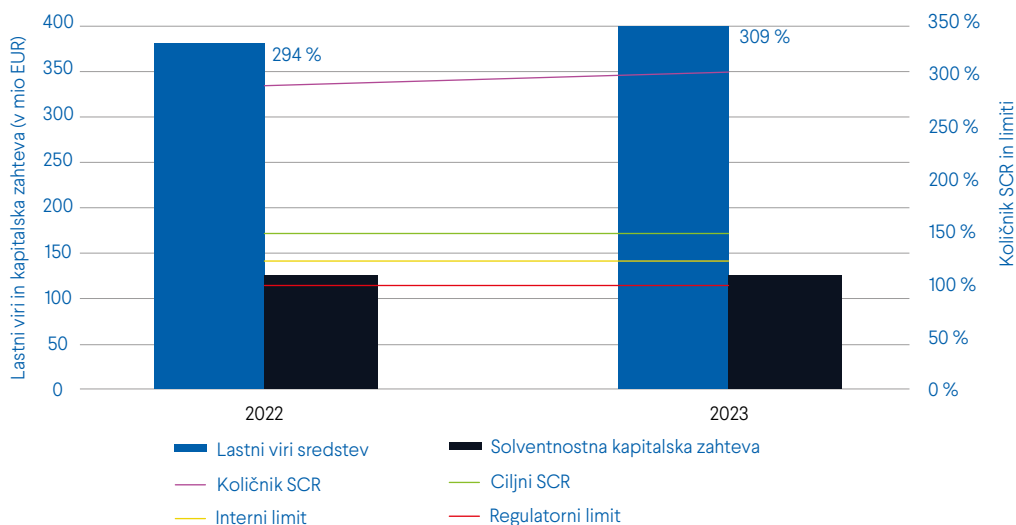
Z upravljanjem kapitala optimiziramo poslovanje in sprejemamo temu ustrezne poslovne odločitve z namenom izpolnjevanja strateških ciljev Modre zavarovalnice. Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu; količnik SCR se je v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 zvišal.

V letu 2023 se je razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (količnik SCR) zvišalo z začetnih 294 na 309 odstotkov. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v ugodnih tržnih razmerah predvsem v zadnjem četrtletju 2023; torej v rasti vrednosti na delniških trgih in premiku krivulje netvegane obrestne mere navzdol, kar je povzročilo zvišanje obveznosti na eni strani in ugoden vpliv na vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev na drugi; ob tem je na višjo kapitalsko ustreznost pozitivno vplivala spremenjena davčna stopnja, po kateri obračunavamo odložene davke.

Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	129.593.794	130.162.510
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	400.253.476	383.156.370
Presežek razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	270.659.682	252.993.860
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	309 %	294 %

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 kritji, ki jih krijejo zavarovanja. Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja delimo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja, in tveganja premoženjskih zavarovanj. Zavarovalnica je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, medtem ko so tveganja zdravstvenih zavarovanj zaradi majhnega obsega nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj zavarovalnica ni izpostavljena.
- **Tržna tveganja** so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice, ki nastanejo zaradi nihanj v stopnji in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Vključujejo delniško tveganje, valutno tveganje, obrestno tveganje, tveganje kreditnih pribitkov, tveganje tržne koncentracije in tveganje nepremičnin.
- **Kreditno tveganje** je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljcev 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, delovanja sistemov ali 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 kapitalne ustreznosti ter tveganje konkurence in tržnega položaja.
- V zadnjem letu se vse večja pozornost namenja tudi **tveganju trajnosti**, ki pomeni okoljski, socialni ali upravljaljski 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

Negotovost glede prihodnjega gospodarskega okolja pomembno vpliva na investicijske odločitve v informacijsko-komunikacijsko infrastrukturo. Visoka stopnja inflacije in le postopno zniževanje le-te se odraža v rasti cen storitev in tudi zaostreni bitki za strokovne kadre pri naših dobaviteljih. Zagotavljanje ustreznih kadrov pri dobaviteljih in ohranjanje kakovosti informacijskih storitev postaja vse bolj kritično pomembno za izvajanje poslovanja zavarovalnice, ki v pomembnem delu temelji na zunanjem izvajanju storitev. Modra zavarovalnica še naprej zasleduje model hibridnih oblačnih storitev, ki predstavlja vse pomembnejši model v poslovnem okolju.

Ključne osi razvoja in krepitev informacijske funkcije so:

- stalna krepitev kibernetske varnosti s poudarkom na varovanju osebnih podatkov;
- 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;
- skladnost delovanja informacijsko-komunikacijskih tehnologij z zakonskimi zahtevami.

V letu 2023 smo se v precejšnji meri osredotočili na krepitev kibernetske varnosti in digitalizacijo prodajnih procesov. Mobilni aplikaciji smo dodali nekaj pomembnih funkcionalnosti, ki povečujejo njeno uporabno vrednost. Uporabniki lahko izvedejo vplačilo premije v sklad in spremljajo svoja aktivna vplačila. Omogočena je enostavna menjava vplačil v podsklad s priporočeno naložbeno politiko v skladu s starostjo člana. Grafična podoba je obogatena z grafično predstavitev gibanja sredstev v času.

V sklopu digitalizacije prodajnih poti smo z zunanjim izvajalcem razvili oblačno storitev za e-sklepanje dodatnega pokojninskega zavarovanja pri zunanjih posrednikih.

To je storitev, ki jo bodo uporabljali pogodbeni parterji Modre zavarovalnice za prodajo dodatnega pokojninskega zavarovanja. Digitalni način elektronskega sklepanja zagotavlja zakonsko skladnost z ZPPDFT in skladnost z varstvom osebnih podatkov. Storitev omogoča spletno plačilo, oddaljeni e-podpis, elektronsko hrambo dokumentacije in možnost video identifikacije.

S ponudbo digitalnih rešitev sledimo svetovnim trendom, kjer še vedno zaznavamo rast uporabe mobilnih/digitalnih programov, predvsem pa rast časa, namenjenega uporabi mobilnih naprav. Mobilne oziroma digitalne rešitve vidimo kot strateško pomembno orodje za pridobivanje pozornosti, krepitev odnosov s strankami in alternativo trenutnim sklepalnim procesom.

Tveganja, povezana s kibernetsko varnostjo, se uvrščajo med najpomembnejša operativna tveganja zavarovalnice. V letu 2023 smo implementirali orodje Microsoft Defender za zaščito elektronske pošte, zgodnje odkrivanje in preprečevanje phishing napadov, zgodnje odkrivanje in preprečevanje zlonamerne programske kode, zlonamernih povezav in priponk ter vpeljali dvofaktorsko avtentikacijo. S storitvijo zunanjega operativnega centra kibernetskega varovanja omogočamo pravočasno zaznavanje, analiziranje in ustrezno odzivanje na različne varnostne incidente. Na ta način dosegamo višjo raven kibernetske zaščite in imamo jasen vpogled v dogajanje znotraj informacijskega sistema. Proces zagotavljanja kibernetskega varovanja so certificirani po mednarodnih standardih ISO 22301 in 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 upravljavca osebnih podatkov nosi odgovornost za zaščito vseh obdelav osebnih podatkov zavarovancev in skladno s to odgovornostjo izvaja redno ocenjevanje tveganj in sprejema ukrepe za zmanjšanje tveganj v zvezi z varstvom pravic in svoboščin posameznika pri obdelavi osebnih podatkov. V začetku leta je v veljavo stopil nov Zakon o varstvu osebnih podatkov, katerega določila smo letos implementirali v interne akte zavarovalnice.

Zavedamo se, da je stalno ozaveščanje zaposlenih ključno za ohranjanje 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 kibernetske varnosti ter izvajamo ocene učinkov za obdelavo osebnih podatkov, prek katerih identificiramo tveganja za morebitno kršitev pravic posameznikov.

Z uvedbo organizacijskih in tehničnih ukrepov omogočamo dostop do osebnih podatkov samo pooblaščenim zaposlenim in pogodbenim obdelovalcem, in sicer v obsegu in z namenom, ki je nujno potreben za nemoteno izvajanje delovnih procesov, zagotavljanje storitev zavarovalnice in izpolnjevanje pravic in obveznosti iz sklenjenih pogodbenih razmerij. Naši pogodbeni obdelovalci so zavezani k varovanju osebnih in zaupnih podatkov ter spoštovanju pravic posameznikov v enaki meri, kot to velja za zavarovalnico.



*Našim varčevalcem
omogočamo, da si s pravim
finančnim načrtom omogočijo
višje prihodke po upokojitvi.*

2.6 Organizacija in zaposleni

2.6.1 Organizacija

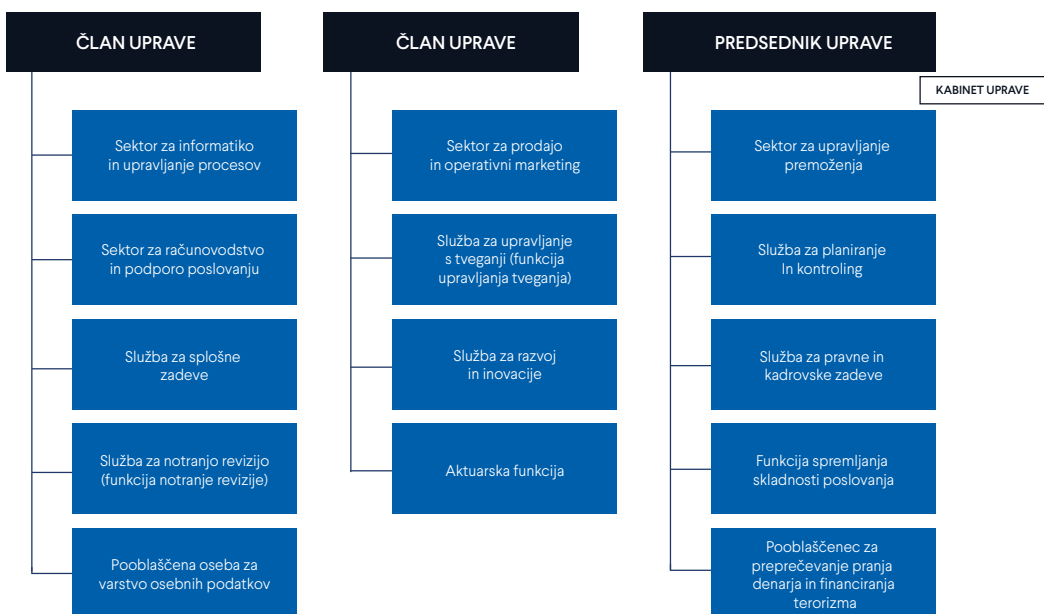
Modra zavarovalnica je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Uprava zavarovalnice je hierarhično najvišji organ ravnanja, predstavljanja in zastopanja zavarovalnice. Je tričlanski kolektivni organ, ki ga sestavljajo predsednik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



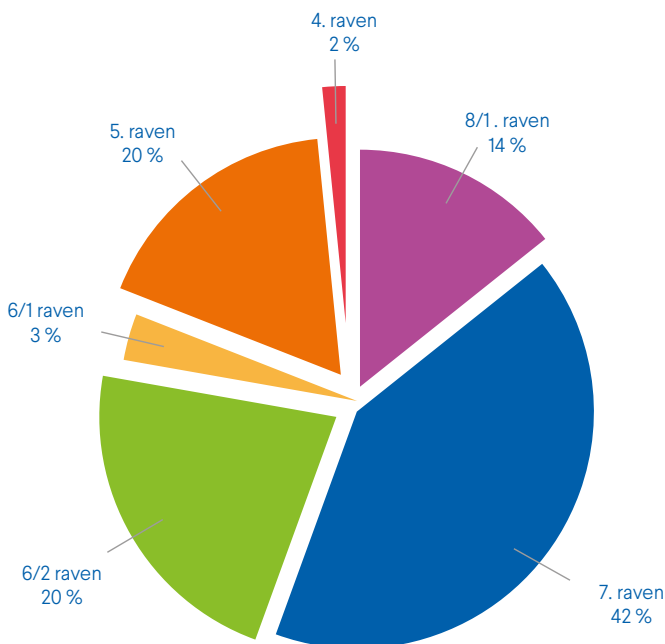
2.6.2 Zaposleni

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.

Slika 12: Odstotek zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2023



Število in struktura zaposlenih

Konec leta 2023 je bilo v zavarovalnici zaposlenih 66 oseb, povprečno število zaposlenih v letu 2023 pa je 63,92 osebe.

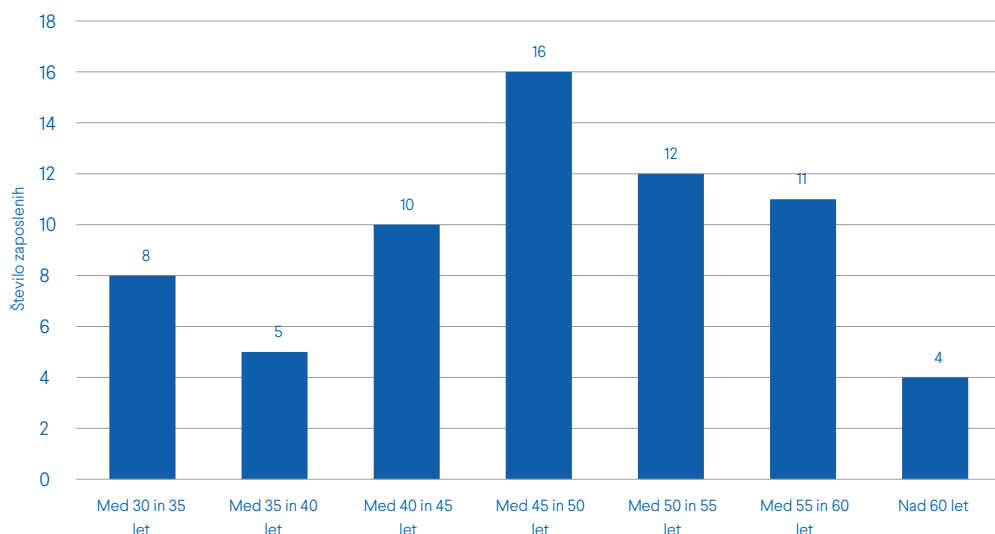
V letu 2023 se nam je pridružilo pet novo zaposlenih – sodelavka v sektorju za računovodstvo in podporo poslovanju za nedoločen čas, sodelavka v sektorju za prodajo in operativni marketing za določen čas enega leta, sodelavca v sektorju za upravljanje premoženja za nedoločen čas ter sodelavka v službi za splošne zadeve za nedoločen čas.

Trem zaposlenim je redno prenehalo delovno razmerje. 64 zaposlenih ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas in dva zaposlena za določen čas.

67 odstotkov zaposlenih je žensk in 33 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 47 let, povprečna delovna doba pa nekaj več kot 22 let.

V Modri zavarovalnici nimamo zaposlenih, mlajših od 30 let, največ zaposlenih pa je v starostni skupini med 45 in 50 let.

Slika 13: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2023



2.6.3 Izobraževanje zaposlenih

Zaposleni svoja znanja in kompetence razvijamo na številnih zunanjih in notranjih izobraževanjih. Zavedamo se, da je vlaganje v znanje in razvoj vseh zaposlenih pot do uspeha Modre zavarovalnice. Prizadevamo si, da je vsak zaposlen letno vključen vsaj v eno izobraževalno obliko, usklajeno z razvojno zastavljenimi nalogami Modre zavarovalnice.

Seminarji in usposabljanja v organizaciji zunanjih ustanov so največkrat povezani z delovnimi procesi zaposlenih, preko 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 2023 organizirali spletna izobraževanja »Alternativni investicijski skladi (določbe ZOAIS in ZUAIS)«, »Pravice manjšinskih delničarjev po ZGD-1«, »Varnostno ozaveščanje zaposlenih« in s področja delovanja Združenja EAPSPI s predstavitvijo sodne prakse Evropskega sodišča s področja pokojninskih zavarovanj.

Pri opravljanju občasnega dela na domu ter čedalje večji digitalizaciji delovnih procesov 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 s časom.

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 2023 so izobrazbo in strokovna znanja nadgrajevali trije zaposleni.

2.7 Družbena odgovornost

2.7.1 Odgovornost do zavarovancev in širše družbene skupnosti

Modra zavarovalnica je pomemben člen pri vzdrževanju stabilnega pokojninskega sistema v Sloveniji in največja upravljavka vzajemnih pokojninskih skladov ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin. Zato je dvig zaupanja v pokojninski sistem in spodbujanje posameznikov k aktivnemu pristopu k varčevanju ena pomembnejših nalog Modre zavarovalnice. Naše aktivnosti usmerjamo v povečanje ozaveščenosti o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Verjamemo, da ustrezne informacije in znanje vodijo do pravih odločitev.

V letu 2023 smo svoje napore usmerjali v izobraževanje in finančno opismenjevanje prebivalstva. Sodelovali smo na dogodku Finančni festival 2023, ki ga je organizirala Ljubljanska borza ter posneli video vsebino z namenom podrobnejše predstavitve tako dodatnega pokojninskega zavarovanja kot Modre zavarovalnice. V sodelovanju s Sindikatom Kliničnega centra smo posneli podcast, namenjen finančnemu opismenjevanju zaposlenih v Kliničnem centru ter se s predstavivno stojnico in strokovnim sogovornikom predstavili zaposlenim v javni upravi na dogodku XXX. Dnevi slovenske uprave.

V sklopu finančnega opismenjevanja smo poskrbeli za objavo strokovnih prispevkov in vsebinskih PR člankov v finančnih medijih ter se redno odzivali na priložnosti za izpostavitve preko novinarskih prispevkov v medijih širšega dometa. Na spletnem forumu Med.Over.Net smo z namenom ozaveščanja o pomenu in prednostih varčevanja za dodatno pokojnino izvedli 3 javne tribune, na katerih so naši svetovalci v živo odgovarjali na vprašanja uporabnikov.

Že nekaj let zapored v sodelovanju s časnikom Finance podpiramo organizacijo finančne šole za mlade, kjer sodelujemo tudi s svojimi predavatelji in tako prispevamo k večji finančni pismenosti mladih.

Sindikalni predstavniki so pomemben glasnik dodatnega pokojninskega zavarovanja kot učinkovitega načina zagotavljanja socialne varnosti, zato s sindikati aktivno sodelujemo: z aktualnimi vsebinami smo prisotni na njihovih digitalnih kanalih, naši strokovnjaki predavajo na sindikalnih seminarjih oz. različnih konferencah, nudimo tudi stalno strokovno pomoč pri pripravi odgovorov na vprašanja zaposlenih, članov sindikata ter spremljamo pobude in odzive članov, ki prihajajo s terena.

S podporo organizacijam, ki so namenjene mladim, skrbimo za razvoj mladih. V letu 2023 smo podprli projekt Vesela košarka Jaka Blažič, ki je usmerjen v zagotavljanje kakovostnega razvoja otrok, izvajanje družabnih aktivnosti ter skrbi za obnovo športnih igrišč, ki jih mladi v tem času najbolj potrebujejo.

2.7.2 Dobrodelnost

Modra zavarovalnica že vsa leta delovanja podpira dobrodelne dejavnosti, ki pomagajo mladim in socialno ogroženim do boljših pogojev na področju izobraževanja in razvoja. Zato se skozi vse leto odzivamo in darujemo promocijski material različnim društvom in organizacijam za izvedbo srečelovov, nagradnih iger in obdarovanj.

V začetku leta 2023 smo darovali sredstva za delovanje Društvu onkoloških bolnikov in Zvezi prijateljev mladine Moste-Polje za namen Botrstva, ki je namenjen otrokom in mladostnikom iz družin v stiski iz vse Slovenije, ki potrebujejo dodatno podporo in pomoč za izboljšanje kakovosti življenja. Donirali smo Bolnišnici za ženske bolezni za organizacijo dogodka ob 100-letnici ustanovitve. Kot sponzor smo sodelovali pri izvedbi aktivnosti v okviru praznovanja svetovnega dneva lutk.

Sodelujemo pri humanitarnih projektih in akcijah in leto 2023 je bilo v tem pogledu prav posebno. Slovenijo je v začetku avgusta 2023 zajelo obilno deževje, ki je povzročilo katastrofalne poplave v večjem delu države. Številni ljudje so ostali brez strehe nad glavo, elektrike, pitne vode in drugih osnovnih potrebščin. K obnovi je aktivno pristopila vsa država in tudi Modra zavarovalnica se je odločila, da del svojih sredstev nameni prizadetim v poplavah. V ta namen je Modra zavarovalnica donirala Združenju invalidov Forum Slovenije za podporo psihosocialni službi, ki je pomagala prizadetim v času poplav. Članom SVIZ-a smo namenili izredno solidarnostno pomoč s sodelovanjem v dobrodelni akciji »Solidarni s kolegicami in kolegi«, pomagali smo Prostovoljnemu gasilskemu društvu Prevalje ter v proračun države donirali sredstva za namen reševanja in financiranja projektov in ukrepov, povezanih z obnovo po poplavah in plazovih.

Z donacijami na Modri zavarovalnici kažemo, da nam je mar za posameznika in okolje, v katerem živimo, saj verjamemo, da je medsebojna solidarnost temelj družbene odgovornosti. Z donacijo sredstev izkazujemo dober namen ter s tem poglobljamo naš medsebojni odnos in povečujemo zaupanje v Modro zavarovalnico.

2.7.3 Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel

Modra zavarovalnica že dlje časa spremlja nekatere trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja; v letu 2023 pa je k izzivu trajnostnega poslovanja pristopila projektno v sodelovanju s Kapitalsko družbo z namenom celostne uvedbe trajnostnega vzorca v različne segmente poslovanja obeh družb.

Pri upravljanju naložb Modra zavarovalnica spremlja trajnostne faktorje že več let. Sprva jih je spremljala le v osnovni obliki, v letu 2022 pa je na domači spletni strani objavljene podatke o naložbah nadgradila in dopolnila. V letu 2022 je prvič objavila oglični odtis skladov in njihov vpliv na dvig povprečne temperature (<https://www.modra.si/app/uploads/2021/03/Izjava-o-upoštevanju-trajnostnih-nacel-Modre.pdf.pdf>). Pri presoji je upoštevala podatke v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Podobna razkritja namerava objavljati tudi v prihodnje.

Modra zavarovalnica razume izziv trajnostnega razvoja in verjame v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti. Čeprav zavarovalnica ni zakonsko zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb in lastnega poslovanja, zagotavlja podatke, ki so dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Obveznost objavljanja zahtevanih aspektov trajnosti v skladu s smernicami CSRD bo za Modro zavarovalnico po pričakovanih začela veljati za poslovno leto 2025, tako da bo prvo tovrstno poročilo objavljeno v letu 2026.

Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju je Modra zavarovalnica že v preteklosti določila gospodarske panoge, ki se jim izogiba, 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 so se upoštevale javno dostopne preverjene baze podatkov. V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel je posebej obravnavana naložba v Cinkarno Celje. Modra zavarovalnica namerava dodatno nadgraditi proces upravljanja naložb z namenom zasledovanja ključnih načel trajnostnega razvoja.

V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštetih kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje, in certifikati, ki jih je na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju pridobila. Modra zavarovalnica poleg vpliva naložb na trajnostne faktorje pri svojem lastnem poslovanju zaenkrat spremlja predvsem izpuste CO₂, ki jih zaposleni

povzročijo na službenih poteh ali z vožnjo v službo in nazaj, ter nekatere druge vplive na okolje. V skrbi za okolje verjame, da je čisto okolje temelj za razvoj in uspešnost naše družbe. Zato podpira okoljsko naravnane ukrepe, ločuje odpadke, z uvajanjem elektronskega poslovanja skrbi za manjšo porabo papirja, z uvedbo načela »voda iz pipe« se je odpovedala plastenkam, zbira odpadne izrabljene kartuše za tiskanje in jih daje v ponovno polnitev, donira sredstva v dobrodelne namene, ob tem pa je v letu 2023 večji delež donatorskih sredstev namenila poplavljenim območjem v Sloveniji. V lanskem letu je Modra zavarovalnica skupaj s Kapitalsko družbo izračunala oglični odtis skupine brez naložbenega prispevka s pomočjo zunanjega usposobljenega izvajalca ter identificirala možna področja za izboljšave.

2.7.4 Skrb za zaposlene

2.7.4.1 Promocija zdravja na delovnem mestu

V Modri zavarovalnici 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 v 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 preko spleta, zato se telovadbe lahko udeležijo tudi zaposleni, ki delajo na domu.

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 s povrnitvijo stroškov prijavnine oziroma vadbe.

2.7.4.2 Varnost in zdravje pri delu

Vsem zaposlenim zagotavljamo varno in zdravo delovno okolje. Redna usposabljanja za varno in zdravo delo, ki so obvezna za vse zaposlene, izvajamo med delovnim časom, njihove stroške pa v celoti krije Modra zavarovalnica. V Modri zavarovalnici potekajo različne dejavnosti za obvladovanje bolniške odsotnosti. Za preprečevanje vnosa in omejevanje širjenja virusnih okužb smo uvedli tako sanitarne kot tudi organizacijske ukrepe (možnost opravljanja dela na domu) ter s tem omogočili nemotene delovne procese.

2.7.4.3 Dodatno pokojninsko zavarovanje in druga kolektivna zavarovanja

Z vplačevanjem premije v sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja vsem zaposlenim zagotavljamo dodaten 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.

2.7.4.4 Polni certifikat Družini prijazno podjetje

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.

2.7.4.5 Medosebni odnosi nam pomenijo veliko

Z namenom grajenja pozitivnega vzdušja med zaposlenimi in dobrih medosebnih odnosov med zaposlenimi smo organizirali spomladanski piknik ter izvedli dvodnevno timsko delavnico, na kateri smo krepili medsebojno sodelovanje in komunikacijo ter pokazali, da kljub različnosti znamo stopiti skupaj za dosego cilja.

V letu 2023 smo uvedli tudi Modri dan ob obletnici ustanovitve Modre zavarovalnice. Na ta dan za zaposlene organiziramo izlet, ki je hkrati tudi druženje ter posledično krepitev vezi med zaposlenimi.

2.7.4.6 Organizacijska klima

Zaposleni so zelo zavzeti in čutijo veliko pripadnost zavarovalnici ter tako soustvarjajo pozitivno delovno okolje in organizacijsko klimo pa tudi dobre poslovne rezultate. Njihovo mnenje o delu v Modri zavarovalnici ugotavljamo z rednim merjenjem organizacijske klime.

V letu 2024 je raziskava notranjega organizacijskega okolja Modre zavarovalnice potekala na osnovi metodologije OCS (Organizational Climate Survey), ki smo ji dodali dodatna vprašanja s področja certifikata Družini prijazno podjetje. Raziskava je pokazala občutno izboljšanje vseh indeksov, kar kaže na trend pozitivnih sprememb v zavarovalnici. Skupni indeks OCS se je na lestvici od 1 do 5 glede na zadnje merjenje povečal za +0,58 in z oceno 3,93 prešel iz srednje v raven močne razvitosti. Skupni indeks OCS v Modri zavarovalnici presega slovensko povprečje za +0,50 vrednosti.

Najvišji porast glede na zadnje merjenje in najvišjo absolutno vrednost je sicer zabeležil indeks zadovoljstva (4,18), ki mu sledijo indeksi odzivnosti, sistemov in klime.

Na podlagi rezultatov merjenja organizacijske klime in zadovoljstva zaposlenih ugotavljamo, da je notranje organizacijsko okolje Modre zavarovalnice po lanskoletnem padcu ponovno visoko ocenjeno, saj se kaže pozitiven trend pri vseh merjenih dimenzijah.

2.8 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

15. januarja 2024 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2024, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti in prioriteta področja nadzora v letu 2024.

Ta za leto 2024 posebno pozornost namenja poročanju v skladu s prenovljenimi standardi in okoljskimi zahtevami.

2.9 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2024

Ne glede na to, da bo Modra zavarovalnica v letu 2024 pristopila k oblikovanju novih strateških usmeritev za naslednje srednjeročno obdobje, pa njeno osrednje vodilo ostaja varnost sredstev v upravljanju in osebnih podatkov.

Z varnostjo je povezana tudi uredba evropskega parlamenta o digitalni odpornosti za finančni sektor z veljavnostjo v letu 2025. Zato bomo v zavarovalnici v letu 2024 uskladili procese upravljanja operativne odpornosti z določili uredbe. Ključne spremembe bodo na področju sistema upravljanja operativnih tveganj, upravljanju varnostnih incidentov (razvrščanje, poročanje), testiranju digitalne operativne odpornosti in obvladovanju tveganj tretjih strani, ki sodelujejo z zavarovalnico na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije.

Z namenom zagotovitve učinkovitega upravljanja z elektronsko poslovno dokumentacijo bomo vzpostavili okvir sistema brezpapirnega poslovanja z vsemi deležniki družbe (člani, odbori, nadzornik, poslovni partnerji), opredelili pravila za upravljanje poslovne dokumentacije ter izbrali primerno programsko rešitev, ki bo poleg učinkovitega upravljanja poslovne dokumentacije omogočila tudi povezovanje s ključnimi zalednimi sistemi.

Poseben poudarek v letu 2024 bo namenjen trajnosti, saj se približuje uveljavitev novih regulatornih zahtev. Prvo poročanje na temo trajnosti v skladu s smernicami direktive CSRD (ang. Corporate Sustainability Reporting Directive) je predvideno za poslovno leto 2025. V letu 2024 bo Modra zavarovalnica na svojih spletnih straneh predvidoma ponovno objavila sicer neobvezujoče poročilo s podatki o različnih vidikih trajnosti naložb v upravljanju, pri čemer načrtuje še nekoliko obsežnejše poročilo kot v preteklem letu.

Finančni analitiki za leto 2024 napovedujejo zmerno rast delniških in obvezniških indeksov ter pozitivno gospodarsko rast. Žal pa bo doseganje ugodnih naložbenih rezultatov še naprej pod vplivom nepredvidljivih geopolitičnih razmer, pri čemer sta v ospredju oborožena konflikta v Ukrajini in na Bližnjem vzhodu.

V letu 2024 nameravamo dograjevati portfelje naložb tudi z izvedenimi finančnimi instrumenti z namenom ščitenja donosov, v kolikor bo to potrebno, proces upravljanja naložb pa bomo nadgradili v smeri zasledovanja ključnih načel trajnostnega razvoja.

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. Prizadevali si bomo, 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 2024 bomo obstoječim in potencialnim strankam ponudili izpopolnjeno mobilno aplikacijo, s katero želimo varčevalce aktivno vključiti v spremljanje vsebin, vezanih na dodatno pokojninsko zavarovanje, in povečati razumevanje narave produkta (prednost varčevanja v skladu z življenjskim ciklom ter izkoriščanje davčne olajšave). Preko aplikacije bomo članom na voljo tudi za neposredno komunikacijo in urejanje zavarovanj na daljavo.

Nadaljevali bomo s finančnim opismenjevanjem mlajše populacije in vzpodbujali zanimanje za tematiko v okviru javnega sektorja, kjer načrtujemo tudi marketinške aktivnosti z namenom povečanja prepoznavnosti Modre zavarovalnice in dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

2.10 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2023 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 2023.

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, 6. junija 2022 in 18. decembra 2023. 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, 3. decembra 2020 in 25. januarja 2024, ki so začele veljati s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta zavarovalnice.

V nadaljevanju so navedena odstopanja od priporočil Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks).

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 128,3 milijona evrov, od tega 14,4 milijona evrov v obliki izplačila dividend in 113,9 milijona 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, vključujejo 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.

Člane nadzornega sveta Modre zavarovalnice, ki so imenovani na predlog Kapitalske družbe, predlaga uprava edinega delničarja. Mandat članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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, ter 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 odločitve 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 2023

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata
Borut Jamnik	predsednik uprave	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	16. 4. 2023
Matej Golob Matzele	predsednik uprave	področje upravljanja naložb, planiranje in kontroling, pravno in kadrovske področje, področje pooblaščenke za pranje denarja in preprečevanja terorizma in funkcije skladnosti poslovanja	10. 5. 2023	10. 5. 2027
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
Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata
mag. Matija Debelak	predsednik uprave	področje upravljanja naložb, planiranje in kontroling, pravno in kadrovske področje, področje pooblaščenke za pranje denarja in preprečevanja terorizma in funkcije skladnosti poslovanja, področje informatike in upravljanje procesov, računovodstva in podpore procesov, splošne zadeve ter področje pooblaščenke za varstvo podatkov in funkcije za notranjo revizijo	17. 4. 2023	9. 5. 2023
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	10. 5. 2023	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	1972	univ. dipl. ekonomist	zavarovalništvo, bančništvo, finančna industrija, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja in pokojninskih skladov	Hit d.d. Nova Gorica
---	----	------	-----------------------	--	----------------------

M	RS	1971	mag. znanosti	informatika in upravljanje procesov, upravljanje finančnega premoženja, upravljanje pokojninskih skladov	
---	----	------	---------------	--	--

Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v nadzornih svetih z zavarovalnico nepovezanih družb
------	---------------	-----------------	-----------	------------------	---

M	RS	1971	mag. znanosti	informatika in upravljanje procesov, upravljanje finančnega premoženja, upravljanje pokojninskih skladov	
---	----	------	---------------	--	--

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 2023

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	predstavnik zavarovancev 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	13/13	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, kadrovsko 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 2023 – 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 Slovenije, d. d., do 4. 4. 2023
dr. Janez Prašnikar	ne	-
Bojan Zupančič	ne	-
Roman Jerman	da	Gospodarsko razstavišče, d. o. o., do 15. 6. 2023, Loterija Slovenije, d. d., od 5. 4. 2023
Marko Cvetko	ne	

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2023

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Državljanstvo
Dragan Martinović	revizijska komisija	11/11	M RS

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

Udeležba na sejah komisij
glede na skupno število sej

-

-

-

-

predsednik RK NS
(od 9. 6. 2021 naprej)

11/11

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

10/11

-

-

-

-

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.
(član RK NS)

Ljubljana, 14. april 2023



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Matej Golob Matzele,
PRESEDNIK UPRAVE

Računovodsko poročilo

*Varnost prihrankov je prioriteta
Modre zavarovalnice že več kot 10 let.*



3.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja 2023 do 31. decembra 2023 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 2023.

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 Evropska Unija.

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, 22. marec 2024



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Matej Golob Matzele,
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 ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločeni finančni položaj Modre zavarovalnice d. d. (v nadaljevanju »zavarovalnica«) na dan 31. 12. 2023 ter njen ločeni izkaz poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom Revizijski komisiji nadzornega sveta zavarovalnice, z dne 21. 3. 2024.

Kaj smo revidirali

Ločeni računovodski izkazi obsegajo naslednje:

- ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2023;
- ločeni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala za tedaj končano leto;
- ločeni izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto in
- razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi pomembne informacije o računovodskih usmeritvah ter 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.

PricewaterhouseCoopers d. o. o.
Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija
T: +386 (0) 5396 000, F: +386 (0) 5334 050, www.pwc.com/si
Matična št.: 2777169, davčna št.: SI35498101

Skupaj s sestrskimi in sestrskimi družbami in podjetji v lastni poslovanju: SI2196690 s skupnim Sif: 200716427 in jmbg št. P_200716427 in registrirani poslovni inšpektorji: pr. Agencija za javni nadzor nad revizorji: 2022 št. 1010/RS-A-01/2024. Vse informacije o sodnem pregledu je: 24. 02. 2024. Sestava zaposlenih revizorjev z vsaj petletno izkušnjo: 404 in na voljo na spletni strani.



Neodvisnost

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

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

Narezvizijske storitve, ki smo jih opravili za zavarovalnico, v obdobju od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023, so razkrite v pojasnilu št. 3.2.2: Obratovalni stroški po naravnih vrstah, k ločenim računovodskim izkazom.

Naš revizijski pristop

Pregled

Pomembnost	Revizijske pomembnosti zavarovalnice: 3.490 tisoč EUR, kar predstavlja 1,0 % neto sredstev zavarovalnice na dan 31. 12. 2023.
Ključna revizijska zadeva	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Revidiranje smo načrtovali z določitvijo pomembnosti in oceno tveganj pomembnih napočnih navedb v ločenih računovodskih izkazih. Upoštevali smo zlasti subjektivne presjce 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 izgubljanja sistema notranjih kontrol, vključno, med drugim, s preverjanjem, ali obstajajo dokazi pristranskosti, ki bi predstavljali tveganje pomembnih napočnih navedb zaradi prevaha.

Pomembnost

Na obseg našega revidiranja je vplivala uporaba pomembnosti. Namen revidiranja je pridobiti sprejemljivo zagotovilo, da računovodski izkazi na vsebujejo pomembno napočnih navedb. Napočne 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 opredeljena v spodnji tabeli. Skupaj z drugimi kvalitativnimi presojami smo določili obseg našega revidiranja ter naravo, časovni okvir in obseg revizijskih postopkov ter ocenili vpliv napočnih navedb, če obstajajo, tako posamično kot skupaj, na ločene računovodske izkaze kot celoto.

Splošna pomembnost	3.496 tisoč EUR
Določitev pomembnosti	1,0 % neto sredstev
Utemeljitev uporabljenih primerjalnih meril pri določitvi pomembnosti	<p>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.</p> <p>Izbrali smo vrednost 1,0 %, ki je dosledna s kvantitativnimi pragi pomembnosti, uporabljenimi za regulirane družbe v zavarovalniškem sektorju.</p>

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presnji najboljstvenejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Te zadeve so bile poravnane v okviru našega navadnega ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju mnenja o njih, zato ne podajemo ločenega mnenja o teh zadevah.

Ključna revizijska zadeva	Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji
<p>Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti</p> <p>Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih: 3.9.2. Pomembne informacije o računovodskih umenitvah – Pomembne računovodske metode in ocene; 3.9.2. Pomembne informacije o računovodskih umenitvah – Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti in 3.9.3. Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom – Pojasnilo št. 13. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.</p> <p>Skupna vrednost zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti na dan 31. 12. 2023 znaša 396.829.376 EUR (31. 12. 2022: 273.276.700 EUR) in jo vsajini predstavljajo obveznosti za preostalo krnje (t.i. LRC), razčlenjeno na obveznosti za preostalo krnje - brez sestavine izgube 328.817.080 EUR (31. 12. 2022: 265.037.672 EUR) in obveznosti za preostalo krnje - Sestavina izgube 6.612.198 EUR (31. 12. 2022: 7.639.028 EUR).</p> <p>Zavarovalnica je za vse svoje prodajne pri merjenju obveznosti iz nastave zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti uporabila splošni model vrednotenja (t.i. GMM).</p> <p>Splošni model vrednotenja (t.i. GMM) temelji na naslednjih gradnikih: trenutna ocena prihodnjih denarnih tokov, ki naj bi nastala v času trajanja zavarovalne pogodbe; prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi in pogodbeno opravičeno maržo (t.i. CSM), ki predstavlja ne zaskrbljeni deležek iz zavarovalne pogodbe.</p>	<p>Način pristopa k reviziji</p> <ul style="list-style-type: none"> Priznali smo zasnove in izvajanje ločenih notranjih kontrol v procesu prilagoditve in merjenja Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, k postavljanju notranjih kontrol glede določanja in potrjevanja ključnih predpostavk in rezultatov modela; Ocenili smo pomembno kontrolno aktivnost v ključnih procesih in preverili operativno učinkovitost ključnih notranjih kontrol v procesu; Priznali smo razumevanje metodologije izračunavanja Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, ki so uporabljajo Zavarovalnica. Za pomoč pri izvedenju revizijskih postopkov smo angažirali in vključili naše aktuarske veččake. Na podlagi vzorca smo testirali točnost vhodnih podatkov modela in njihovo vključitev v izvornih sistemih in jih usklajali z njihovimi viri v opredeljenih Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti. Priznali smo, kako je poslovodstvo doživelo in potrdilo ekonomsko in aktuarsko pravičnost uporabljenih metod merjenja. Naši postopki so pa potrdili vključevanje ustreznih potrebni podatkov za uporabo določenih ekonomskih in aktuarskih predpostavk ter ocen v modelih.

Splošni model vrednotenja (t.i. "GMM") uporabljen pri merjenju postavke za varovalne pogodbe, ki so obveznosti tako vključuje pomembno oceno poslovodstva o bodočih denarnih tokovih, z upoštevanjem časovne vrednosti dananj in kerčnih zneskom poravnave ter vsebuje pomembne ekonomske predpostavke, kot so stopnja slopnja in aktualizirane predpostavke, kot so stopnja, dolgoživost in pripeljivost stroškov. Ki predstavljajo ključne vhodne podatke v modelu za oceno vrednosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti. Pri doočanju teh predpostavk se uporablja pomembna presoja.

Sama kompleksnost Splošnega modela vrednotenja (t.i. "GMM") povečuje inherentno revizijsko tveganje z vidika kvalitete vhodnih podatkov in same zasnove ter uporabe modela, vključno z izbranimi kritičnimi okoljenimi vzročki dejavnimi v procesu, zato opozarjamo, da omejena zadeva predstavlja ključno revizijsko zadevo.

- Preverili smo uporabljene predpostavke v projekcijah bodočih denarnih tokovih, ki jih je modelirala zavarovalnica ob upoštevanju lastnosti posameznega zavarovalnega produkta.
- Na podlagi vzorca smo prebrskali projekcije bodočih denarnih tokovih, upoštevane pri izračunu Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti in jih primerjali z izračuni zavarovalnice.
- Izvedli smo podrobne analitične postopke, s katerimi smo ugotavljali ali so v modelu in sistemih izračunane Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti smiselne in popolne. Rezultate iz sistemskih vrednotenj, ki so zavarovalnica uporablja za izračun Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, smo uskladili z računovodskimi evidencami.
- Preverili smo ustreznost in popolnost razkritij v zvezi s postavko Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti v letnem poročilu, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Poslovodstvo je odgovorno za druge informacije. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila zavarovalnice, ne vključujejo pa ločenih 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 zagotovitvijo, razen v obsegu, ki je sicer izrecno naveden v našem poročilu.

V zvezi z revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljeno druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa so 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 v vseh pomembnih pogledih 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 tokom 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 predstavitelj ločenih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija in za teko 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 zavarovalnici 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 računovodenja, razen če namerava poslovodstvo zavarovalnico likvidirati ali ustaviti 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. Tveganja, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganja, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, posrejevanje, namerne ooustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev 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
- ugotovljamo 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 mnenja, 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 posele 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 primarno, 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 prepovedata 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 2 leti.

Ključni revizijski partner, zadolžen za revizijo, katere rezultat je to poročilo neodvisnega revizorja, je Primoz Kovacic.

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


 PricewaterhouseCoopers, d.o.o.

Primoz Kovacic
Direktor, pooblaščen revizor

22. 3. 2024
Ljubljana, Slovenija

3.3 Ločen izkaz poslovnega izida¹

Postavka	Pojasnilo	v EUR	
		2023	2022 prilagojeno
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov	1		
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	1.1	8.781.438	7.881.422
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	1.2	-8.694.091	-14.503.140
Rezultat iz zavarovalnih poslov		87.347	-6.621.718
B. Rezultat iz naložbenja	2		
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		9.930.335	4.428.790
2. Prihodki iz dividend		4.064.434	10.759.651
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		2.611.607	-3.462.554
- merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		2.722.957	-3.426.532
- merjenih po odplačni vrednosti		-51	3.994
- merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		-111.299	-40.016
5. Čiste oslavitve/odprave slabitev finančnih sredstev		-87.648	-406.935
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		7.851.094	-29.814.635
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja		24.369.822	-18.495.683
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.3		
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-5.144.856	-5.017.242
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		-5.144.856	-5.017.242
D. Drugi prihodki in odhodki	3		
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	3.1	17.028.656	2.059.090
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		-1.225.923	10.722
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-22.938	-5.274
4. Nepriisljivi stroški	3.2	-7.744.146	-6.687.837
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		105.243	196.710
Drugi prihodki (odhodki)		8.140.892	-4.426.589
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo		27.453.205	-34.561.232
Davek od dohodka pravnih oseb	4	-4.671.756	0
Sprememba odloženih davkov		-39.254	2.987.564
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		22.742.195	-31.573.668
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		22.742.195	-31.573.668
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		0,15	-0,21

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	2023	2022 prilagojeno
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta		22.742.195	-31.573.668
II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	5	8.625.064	52.228.561
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-1.421.411	64.408.185
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		9.775.653	-3.292.391
Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		9.775.653	-3.292.391
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-11.197.064	67.700.576
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-421.898	625.528
1. Davek od dohodka od finančnih naložb		-421.923	625.554
2. Davek od dohodka od zavarovalnih pogodb		25	-26
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		10.468.373	-12.805.152
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		13.494.138	-15.282.268
5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-3.025.765	2.477.116
III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		31.367.259	20.654.893
Delež lastnikov obvladujoče družbe		31.367.259	20.654.893

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. 2023	31. 12. 2022 prilagojeno	1. 1. 2022 prilagojeno
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	6	119.949	62.972	75.281
C. Pravica do uporabe sredstev	7	278.660	593.408	879.188
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	8	1.226.088	1.218.732	919.476
D. Odložene terjatve za davek	4	6.021	9.888	0
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	9	39.370.285	43.444.360	48.170.287
G. Finančne naložbe, merjene po:	9	671.224.748	595.998.369	613.130.692
1. pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		343.481.694	76.356.644	99.781.751
2. odplačni vrednosti		139.086.230	268.176.251	210.888.156
3. pošteni vrednosti prek poslovnega izida		188.656.824	251.465.474	302.460.785
I. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva		0	1.241	0
L. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka		0	26.202	553
M. Druge terjatve	10	2.611.325	4.453.148	1.042.389
N. Denar in denarni ustrezniki	9	2.580.361	4.707.255	3.453.417
O. Druga sredstva	11	3.892.163	2.713.090	2.934.797
SKUPAJ SREDSTVA		721.309.600	653.228.665	670.606.080
KAPITAL				
A. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000	152.200.000
C. Rezerve iz dobička		80.523.219	84.686.394	84.686.394
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		112.859.182	109.599.672	57.371.113
E. Zadržani dobički/izgube		4.000.000	-3.038.375	32.728.710
1. Zadržani dobički/izgube preteklih let		-117.245	6.202.163	32.728.710
2. Zadržani dobički/izgube obračunskega obdobja		4.117.245	-9.240.538	0
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		0	0	0
SKUPAJ KAPITAL		349.582.400	343.447.691	326.986.217
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		349.582.400	343.447.691	326.986.217

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022 prilagojeno	1. 1. 2022 prilagojeno
OBVEZNOSTI				
B. Odložene obveznosti za davek	4	12.898.287	9.392.510	13.581.300
C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13	336.629.879	273.675.700	299.485.797
E. Rezervacije	14	5.055.169	11.876.366	5.495.121
F. Obveznosti iz najemov	7	285.347	595.183	885.998
G. Druge finančne obveznosti		0	0	1.490
I. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	15	1.897.573	4.519.642	12.660.836
J. Druge obveznosti	16	14.960.945	9.721.573	11.509.321
SKUPAJ OBVEZNOSTI		371.727.200	309.780.974	343.619.863
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		721.309.600	653.228.665	670.606.080

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	2023	2022 prilagojeno
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	41.996.614	36.755.586
Čisti poslovni izid	22.742.195	-31.573.668
Prilagoditve za:	19.254.419	68.329.254
- Realizirani dobički/izgube pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev	13.327	497
- Ostali finančni odhodki/prihodki	13.594.324	73.282.272
- Amortizacija	706.478	476.850
- Odhodek/prihodek za davek	4.711.010	-2.987.565
- Neto tečajne razlike	229.280	-2.442.800
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatev za zavarovanja, drugih terjatev, drugih sredstev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	1.731.086	-11.740.608
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-1.179.277	195.181
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.505.294	22.029
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3.867	-9.914
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	36.317	77.904
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	4.002.642	-2.021.269

Postavka	2023	2022 prilagojeno
Končne manj začetne ostale obveznosti	3.994.900	-1.863.345
Izdatki za plačilo davka	-2.622.069	-8.141.194
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	43.727.700	25.014.978
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	206.909.575	233.572.791
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	6.577.420	5.422.105
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	4.018.493	10.742.289
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	14.509	496
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	196.299.153	217.407.901
- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	196.299.153	217.407.901
b) Izdatki pri naložbenju	-249.466.221	-252.633.931
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-359.141	-368.157
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-16.331	-19.150
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-249.090.749	-252.246.624
- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-249.090.749	-252.246.624
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-42.556.646	-19.061.140
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	-3.297.948	-4.700.000
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.297.948	-4.700.000
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a+b)	-3.297.948	-4.700.000
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.580.361	4.707.255
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-2.126.894	1.253.838
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	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 sprememb lastniškega kapitala 2023⁵

		III. Rezerve iz dobička	
		I. Osnovni kapital	Zakonske in statutarne
		1.	4.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta 31. 12. 2022 prilagojeno	152.200.000	13.010.908
3.	Prilagoditve za nazaj zaradi prehoda na MSRP 9 (prilagoditve poslovnih modelov)*	0	0
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2023 (1+3)	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
13.	Poravnava izgube prejšnjih let	0	0
15.	Drugo	0	0
16.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2023 (4+5+10+13+15)	152.200.000	13.010.908

* Dodatna pojasnila v točki »Ponovna določitev finančnih sredstev«

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

v EUR

IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos						
Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 13)	
8.	9.	10.	11.	12.	14.	
71.675.486	52.458.590	57.141.082	-3.038.375	0	343.447.691	
0	0	0	-21.914.331	0	-21.914.331	
71.675.486	52.458.590	57.141.082	-24.952.706	0	321.533.360	
0	14.456.548	-11.197.038	5.365.554	22.742.195	31.367.259	
0	0	0	0	22.742.195	22.742.195	
0	14.456.548	-11.197.038	5.365.554	0	8.625.064	
0	0	0	-3.297.948	0	-3.297.948	
0	0	0	15.785.973	-15.785.973	0	
-4.163.174	0	0	11.099.127	-6.956.222	-20.269	
67.512.312	66.915.138	45.944.044	4.000.000	0	349.582.400	

3.8 Ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala 2022⁶ – prilagojeno

		III. Rezerve iz dobička	
		I. Osnovni kapital	Zakonske in statutarne
		1.	4.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta 31. 12. 2021	152.200.000	13.010.908
3.	Prilagoditve za nazaj zaradi prehoda na MSRP 17*	0	0
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1.1.2022 prilagojeno (1+3)	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
13.	Poravnava izgube prejšnjih let	0	0
15.	Drugo	0	0
16.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2022 prilagojeno (4+5+10+13+15)	152.200.000	13.010.908

* Dodatna pojasnila v točki »Uveljavitev standarda MSRP 17«.

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

v EUR

IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos						
Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 13)	
8.	9.	10.	11.	12.	14.	
71.675.486	67.930.578	0	26.689.859	0	331.506.831	
0	0	-10.559.466	6.038.852	0	-4.520.614	
71.675.486	67.930.578	-10.559.466	32.728.711	0	326.986.217	
0	-15.471.988	67.700.548	0	-31.573.668	20.654.892	
0	0	0	0	-31.573.668	-31.573.668	
0	-15.471.988	67.700.548	0	0	52.228.560	
0	0	0	-4.700.000	0	-4.700.000	
0	0	0	-15.787.696	15.787.696	0	
0	0	0	-15.279.389	15.785.972	506.583	
71.675.486	52.458.590	57.141.082	-3.038.375	0	343.447.691	

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. 2023

Naziv sklada	Matična številka sklada	Vrsta sklada
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	6031226001	Vzajemni pokojninski sklad
Modri krovni pokojninski sklad	6031226007	Krovni pokojninski sklad
Modri dinamični podsklad	6031226006	Vzajemni pokojninski sklad
Modri preudarni podsklad	6031226008	Vzajemni pokojninski sklad
Modri zajamčeni podsklad	6031226009	Vzajemni pokojninski sklad
Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	6031226004	Omejen sklad
Kritni sklad Modra renta	6031226005	Sklad za izplačilo rent
Kritni sklad Modra renta II	6031226010	Omejen sklad
Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev	6031226011	Krovni pokojninski sklad
Dinamični podsklad javnih uslužbencev	6031226012	Vzajemni pokojninski sklad
Preudarni podsklad javnih uslužbencev	6031226013	Vzajemni pokojninski sklad
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	6031226014	Vzajemni pokojninski sklad

Podatki o zaposlenih

Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	31. 12. 2023	31. 12. 2022
8. raven (8/1, 8/2)	9	9
7. raven	28	26
6. raven (6/1, 6/2)	15	16
5. raven	13	11
4. raven	1	1
Skupaj	66	63

Podatki o odvisnih in pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je imela na dan 31. decembra 2023 naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d.; odvisnih družb ni imela.

Podatki o skupnih podvigih

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2023 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o.

3.9.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Osnove za pripravo

Ločeni računovodski izkazi Modre zavarovalnice za leto 2023 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi (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 napoljuje 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 z MRS 27.10, 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 2023. Modra zavarovalnica predčasno ni uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2023.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne spremembe računovodskih usmeritev se nanašajo na začetek uporabe novega računovodskega standarda MSRP 17, ki se uporablja od 1. 1. 2023 dalje, pri čemer je zahtevana retrospektivna uporaba z datumom prehoda 1. 1. 2022. Podatki za primerjalno leto 2022 so prilagojeni na podlagi uvedbe novega standarda od 1. 1. 2022 dalje. Standard MSRP 17 sicer nadomešča standard MSRP 4. Uvedba navedenega standarda je povzročila pomembne spremembe pri merjenju in razkrivanju postavk v računovodskih izkazih, ki se nanašajo na zavarovalne posle. V primeru dolgoročnih pogodb tudi bistveno spreminja dinamiko poslovnega izida.

Učinki prehoda so predstavljeni v poglavju Prehod na MSRP 17. Nove računovodske usmeritve v zvezi s postavkami zavarovalnih poslov so predstavljen v nadaljevanju.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se preverja obdobjo oziroma na datum poročevalskega obdobja in najmanj enkrat letno.

Pomembne presoje posloводства se nanašajo na razvrščanje, priznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih

naložb. Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Poslovni modeli«.

Ravno tako se pomembne presoje nanašajo na opredelitev oziroma priznavanje zavarovalnih pogodb, o katerih govorimo takrat, ko zavarovalnica ob njihovi sklenitvi prevzame pomembno zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police, tako da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo ta utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek). Opredelitev zavarovalnega tveganja je sicer predmet subjektivne presoje. Ocenjujemo, da pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih namen je zagotavljanje rente, nosijo pomembno zavarovalno tveganje, zato jih uvrščamo med zavarovalne pogodbe. Ravno tako med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne pogodbe se v računovodskih izkazih vrednotijo v skladu s splošnim modelom, kot ga predpisuje MSRP 17 (General Measurement Model – GMM). Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti«.

Pomembne poslovodske ocene se nanašajo tudi na oblikovanje rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Usmeritve so pojasnjene v poglavju Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti.

Preračun tujih valut

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

Finančne naložbe

Poslovni modeli

V okviru upravljanja lastnega premoženja in premoženja kritnih skladov zavarovalnica uporablja tri poslovne modele:

- Poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejetja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs – AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec oziroma kritni sklad v posesti z namenom prejetja pogodbenih denarnih tokov in so prestala test SPPI.
- Poslovni model, katerega cilj se dosega s prejetjem pogodbenih denarnih tokov in od prodaje (angl. Hold To Collect And To Sell – HTC & S): upravljavec donosnost teh sredstev zagotavlja tako s prejetjem pogodbenih denarnih tokov kot s prodajami. Za model sta značilni večja pogostost in vrednost prodaj, saj je prodaja finančnih sredstev bistvena za doseganje cilja poslovnega modela.
- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (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 so merjena po odplačni vrednosti oziroma pošteni 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 prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Zavarovalnica datum merjenja opredeljuje kot tisti datum, na katerega izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu oziroma, če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, zavarovalnica pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

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

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

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

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

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja

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

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 zavarovalnica 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 20: 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 21: 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

Med dolžniške finančne naložbe so razporejene obveznice, komercialni zapisi, zakladne menice in naložbe v enote ciljnih skladov.

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

Tabela 22: 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 23: 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

Tabela 24: 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

Hierarhija poštene vrednosti posojil in depozitov

Zavarovalnica izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Depoziti z ročnostjo do 1 leta so za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merjeni na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, depoziti z ročnostjo nad 1 letom pa s pomočjo referenčne krivulje obrestnih mer; oboji so razvrščeni v 2. raven.

Ugotavljanje dobička ali izgube pri finančnih naložbah

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

- je zavarovalnica upoštevala izjemo, ki jo dovoljuje MSRP 9.7.5., da se lastniške instrumente vrednoti/meri po pošteni vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, kjer se spremembe poštene vrednosti izkazujejo v drugem vseobsegajočem donosu, 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

Finančne naložbe v kapitalske instrumente po pošteni 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 določijo 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 pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa

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

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 borznoposredniške 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 27.

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

Med poslovne terjatve sodijo tudi 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 iz financiranja

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

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

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

Druge kratkoročne terjatve

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

Popravki vrednosti terjatev do kupcev so oblikovani na podlagi posamične ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti dolžnikov, do katerih je evidentirana neporavnana terjatev. Ti popravki so obravnavani skladno s poenostavljenim pristopom po MSRP 9.

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, ki so obveznosti

Način prehoda

Za produkte KS MR, KS MR II in KPN je pri vrednotenju zavarovalnih pogodb na datum prehoda 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.

Za pogodbe v skladih KS PPS oziroma PPS je zaradi kompleksnosti zbiranja in obdelovanja podatkov uporabljen pristop poštene vrednosti (t. i. Fair Value Approach). Več informacij je navedenih v točki Uveljavitev standarda MSRP 17.

Opredelitev zavarovalne pogodbe

O zavarovalni pogodbi govorimo takrat, ko zavarovalnica prevzame pomembno zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police. Pri tem je samo prepoznanje zavarovalnega tveganja in presoja njegove pomembnosti subjektivne narave. Pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih osnovni namen je zagotavljanje rente, nosijo pomembno zavarovalno tveganje, zato jih uvrščamo med zavarovalne pogodbe.

Vrednotenje zavarovalnih pogodb

Zavarovalnica ima ob uveljavitvi standarda MSRP 17 naslednje zavarovalne produkte, ki sodijo v okvir standarda. Za vse navedene produkte je uporabljen splošni model vrednotenja.

Tabela 25: Produkti Modre v okviru MSRP 17

Zavarovalna skupina	Produkt	Faza	Opis
Življenjsko zavarovanje (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

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 3 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 razmaku 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 obravnava skupaj kot ena skupina zavarovalnih pogodb.

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

Pri določanju kohort se je Modra zavarovalnica 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 v primeru, 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), saj se ti zneski 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 obravnave zahtevkov, dodelitev ustreznih režijskih stroškov);
- administrativne stroške upravljanja polic (stroške upravljanja polic, 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

Zavarovalnica je za zavarovalne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (KS PPS in KSMR II) opravila preizkus ustreznosti uporabe VFA metode (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 (GMM model).

2. Obračun pogodbene storitvene marže

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

Ob zaključku obdobja poročanja predstavlja pogodbeno storitvena marža 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.

3. Obračun komponente izgube

Za kočljivo pogodbo ali skupino kočljivih pogodb pripozna zavarovalnica 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.

Pri kasnejšem merjenju pogodba ali skupina zavarovalnih pogodb postane kočljiva (ali bolj kočljiva), 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.

4. 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 pogodbeno storitvena marža (CSM), pri čemer izpolnjeni denarni tokovi vključujejo prilagoditev tveganja za nefinančno

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.

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 (longevity) tisto, ki predstavlja bistven del nefinančnih tveganj. Zavarovalnica bo za ocenjevanje prilagoditve tveganja uporabila metodo intervala zaupanja, analogno ureditvi, ki jo je prinesla direktiva Solventnost II. Režim Solventnost II 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 moč vgraditi marže, ki omogočajo »skoraj gotovo« doseganje pogodbenih storitvenih marže (CSM).

Za prilagoditev tveganja je zavarovalnica izbrala stopnjo zaupanja 70 odstotkov, kar pri kalibraciji iz standardne formule pomeni velikost šoka, ki znaša 4,07 odstotka.

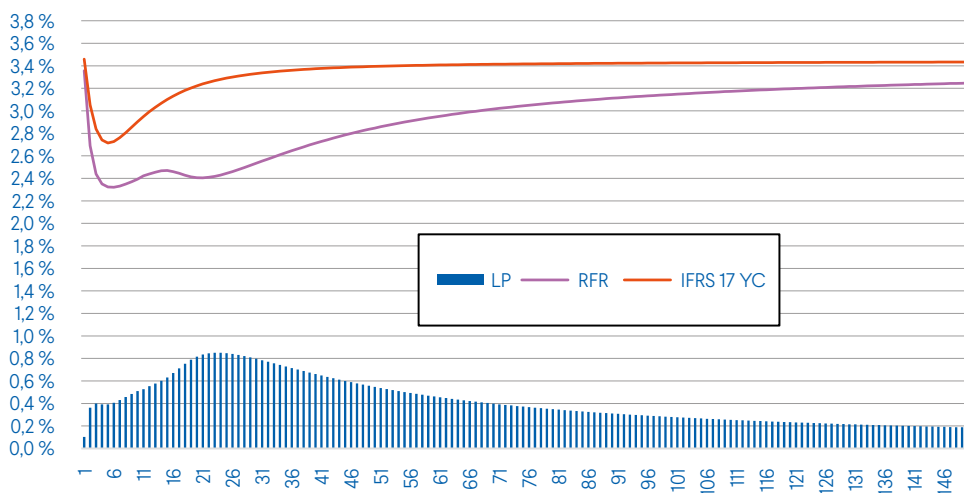
5. Diskontna stopnja

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 (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 (risk free rate), ki jo objavlja EIOPA (spot krivulja brez prilagoditve za volatilitost).

Ocena premije za nelikvidnost se izračuna iz razlike med krivuljo RFR in krivuljo kritih obveznic (angl. covered bond). 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). Osnova za izračun donosnosti posameznega indeksa so krite obveznice, izdane v evrih in z bonitetno oceno BBG composite AAA. Konec decembra 2023 je indekse sestavljalo 435 obveznic s temi značilnostmi. Manjkajoče donosnosti za ročnosti med 10 in 30 let se izračunajo z modelom Nelson-Siegel-Svensson. Ekstrapolacija MSRP 17 diskontne krivulje se naredi z modelom Smith Wilson, z upoštevanjem zadnje likvidne točke (LLP) pri 20 letih in ultimative forward rate (UFR), objavljene na spletni strani EIOPA.

Slika 14 : Netvegana krivulja RFR, diskontna krivulja MSRP 17 in premija za nelikvidnost na 31. 12. 2023



6. Obravnava stroškov

Modra zavarovalnica prihodke in odhodke porazdeljuje skladno s sprejeto Metodologijo porazdelitve prihodkov in odhodkov Modre zavarovalnice. Pri tem odhodke spremlja in analizira trirazsežno, in sicer v okviru posameznega analitičnega konta, posameznega stroškovnega mesta in v okviru posameznega stroškovnega nosilca.

Odhodki so na stroškovne nosilce knjiženi bodisi neposredno bodisi posredno z uporabo ključev za razporejanje stroškov po stroškovnih nosilcih. Osnova za izračun ključev je anketa o porazdelitvi delovnih aktivnosti posameznikov po stroškovnih nosilcih.

V okviru MSRP 17 zavarovalnica obravnava stroške, ki se nanašajo na stroškovne nosilce KS PPS, KS MR, KS MR II in nezgoda. Pri tem za merjenje zavarovalnih pogodb uporabi vse stroške, ki so povezani z zavarovalno pogodbo oziroma s portfeljem zavarovalnih pogodb (MSRP 17.33 – MSRP 17.35 ter B65 in B66). V tem smislu je torej treba upoštevati stroške, ki so povezani s pridobivanjem, sklepanjem in izvajanjem teh pogodb, medtem ko tretja skupina stroškov ne vstopa v izračun zavarovalnega rezultata.

Pri razvrščanju ločimo tri vrste stroškov:

1. Neposredne stroške polic (directly attributable) oziroma stroške, ki so neposredno povezani s policami (portfeljem). V to skupino sodijo:

- neposredni stroški pridobivanja zavarovanj;
- administrativni stroški polic (npr. zaračunavanje premije, spremembe polic),
- stroški upravljanja zahtevkov.

2. Posredni stroški polic (allocation of fixed and variable overheads), ki jih na police oziroma portfelj pripišemo na podlagi ključev. V to skupino sodijo:

- stroški dela,
- IT stroški,
- najemnine,
- amortizacija, ki jo lahko neposredno pripišemo izvajanju zavarovalnih pogodb.

3. Stroški, ki niso neposredno povezani s policami (non-attributable). V to skupino sodijo določeni splošni stroški, ki jih ne pripisujemo policam, kot so:

- stroški splošnih trženjskih aktivnosti,
- stroški razvoja zavarovanj,
- stroški izobraževanja in šolanja,
- stroški uprave in nadzornega sveta.

7. Poznejše merjenje zavarovalnih pogodb

Vsota obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale škode (LIC) sestavljata knjigovodsko vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu poročevalskega obdobja; obveznost za preostalo kritje je enaka seštevku pričakovanih prihodnjih denarnih tokov pri izpolnitvi (ki so povezani s prihodnjo storitvijo) in pogodbeno storitvene marže za to skupino zavarovalnih pogodb, obveznost za nastale zahtevke pa predstavlja denarne tokove, ki se nanašajo na preteklo storitev.

Zavarovalnica v tekočem obdobju pripozna:

- prihodke in odhodke iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za preostalo kritje, in sicer:
 - zavarovalne prihodke iz naslova zmanjšanja obveznosti za preostalo kritje zaradi storitev, ki so bile opravljene v tem obdobju;
 - odhodke za izgube pri kočljivih skupinah zavarovalnih pogodb oziroma prihodke pri odpravi takih izgub;
 - finančne prihodke ali odhodke iz diskontiranja (ki vključujejo učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja);
- prihodke in odhodke iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za nastale škode, in sicer:
 - odhodke iz naslova povečanja obveznosti zaradi zahtevkov in odhodkov, nastalih v tem obdobju;
 - odhodke za vse naknadne spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi z nastalimi zahtevki in odhodki;
 - finančne prihodke ali odhodke iz diskontiranja (ki vključujejo učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja).

Zavarovalnica v izkazu poslovnega izida oziroma izkazu vseobsegajočega donosa pripozna spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na **tekočo ali preteklo storitev**. Mednje sodijo:

- učinek časovne vrednosti denarja ter učinek finančnega tveganja (pri tem je učinek spremenjene diskontne stopnje ob upoštevanju iste krivulje pripoznan v izkazu poslovnega izida, učinek premika diskontne krivulje pa v izkazu vseobsegajočega donosa),
- spremembe ocen pričakovanih denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznosti za že nastale zahtevke in so pripoznane v izkazu poslovnega izida in
- izkustvene prilagoditve za zavarovalne odhodke, ki so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na prihodnjo storitev, pa se odražajo v spremembi pogodbeno storitvene marže oziroma v komponenti izgube v okviru obveznosti za preostalo kritje. Takšne spremembe so:

- izkustvene prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju, ki se nanašajo na prihodnjo storitev;
- spremembe ocene sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov pri obveznostih za preostalo kritje;
- spremembe naložbenih sestavin;
- spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se nanaša na prihodnjo storitev.

Na višino pogodbeno storitvene marže, ki predstavlja dobiček skupine zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v izkazu poslovnega zida, ker se nanaša na prihodnjo storitev, vplivajo spremembe ocen prihodnjih denarnih tokov pri izpolnitvi, učinek natečenih obresti, ki se obračunavajo z uporabo diskontnih stopenj, ki so bile določene ob začetnem pripoznanju pogodbe, prenos pogodbeno storitvene marže v prihodke (ki ga pri rentnih zavarovanjih določa višina rente v obdobju) in pripoznane nove zavarovalne pogodbe v obdobju.

8. Odprava pripoznanja zavarovalnih pogodb

Pripoznanje zavarovalne pogodbe se odpravi, kadar pogodba preneha, pri čemer pogodbeno obveza poteče, se izpolni ali razveljavi; odprava pripoznanja nastopi tudi v primeru, ko se pogodba prenese na tretjo osebo ali če se pogoji pogodbe pomembno spremenijo, bodisi z dogovorom med strankama ali zaradi spremembe predpisov, in se na osnovi odpravljenе pogodbe ob izpolnitvi določenih pogojev sklene nova – spremenjena pogodba.

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, če je dejanska čista vrednost sredstev člana skladov ZPJU, MZP in PPS v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana in zajamčene vrednosti sredstev člana na posamezni obračunski dan. Dejanska čista oziroma zajamčena vrednost skladov se izračunava mesečno.

Časovne razmejitve

Aktivne časovne razmejitve vključujejo kratkoročno nezaračunane prihodke in kratkoročno odložene stroške. Izkazane so v dejanski višini in se ne razlikujejo od dejanskih prihodkov oziroma stroškov. Morebitne razlike med dejanskimi in razmejenimi podatki so vključene 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 izkazuje tisti del vplačane premije KS MR II, za katerega zavarovalne pogodbe še niso sklenjene, in odložena premija nezgodnega zavarovanja.

Prihodki

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

Odhodke Modre zavarovalnice sestavljajo odhodki iz zavarovalnih storitev, kot so opredeljeni v poglavju Obveznosti iz zavarovalnih pogodb, odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi zavarovalni odhodki in finančni odhodki.

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 odhodke iz upravljanja premoženja štejemo odhodke iz rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov in vplačila v vzajemne pokojninske sklade ob prenosu privarčevanih sredstev v rentni sklad, kadar je dejanska vrednost sredstev člana nižja od zajamčene vrednosti sredstev.

Zasluzki zaposlencev

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

Davki

Tekoči davki

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

Odloženi davki

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

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

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

Obveznosti ali terjatve za odložene davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so 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 2023 in 31. decembra 2022 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2023 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki prvikrat stopijo v veljavo za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2023

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe (izdano 18. 5. 2017 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je podjetjem izjemoma omogočil, da se 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. fulfilment 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 nezasužen dobiček v

skupini pogodb (marža pogodbenih storitev). Zavarovatelj 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 prične ustvarjati izgubo, podjetje izgubo nemudoma pripozna.

Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdano 25. 6. 2020 in veljavno 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.

Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – **Spremembe MSRP 17** (izdano 9. 12. 2021 in veljavno 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 (zavarovateljev) na MSRP 17 in ne vpliva na druge zahteve v MSRP 17.

Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in veljavno 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. Pojasnjuje tudi, da se informacije o računovodskih usmeritvah ocenjujejo kot pomembne, če brez njih uporabniki računovodskih izkazov ne bi mogli razumeti drugih pomembnih informacij v računovodskih izkazih. V spremembah so podani tudi ponazorilni zgledi informacij o računovodskih usmeritvah, za katere obstaja verjetnost, da se štejejo kot pomembne za računovodske izkaze podjetja. Nadalje sprememba MRS 1 pojasnjuje, da informacij o nepomembnih računovodskih usmeritvah ni treba razkriti. V primeru, da 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 veljavno 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** (izdano 7. 5. 2021 in veljavno 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.

Spremembe MRS 12 Davki iz dobička: Mednarodna davčna reforma – Pravila Pillar 2 (izdano 23. 5. 2023). Maja 2023 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil omenjene spremembe MSRP 12 – Davki iz dobička. Spremembe določajo začasno izjemo od zahteve po priznavanju in razkritju odloženih davkov, ki izhajajo iz uveljavljene ali v bistvu uveljavljene davčne zakonodaje, ki izvaja vzorčna pravila drugega stebra. V skladu z datumom začetka veljavnosti OMRS lahko podjetja izjemo uporabijo takoj, vendar so zahteve po poročanju in razkritjih potrebne za letna obdobja, ki se začnejo od vključno 1. 1. 2023.

Sprejetje novih standardov oziroma pojasnil, z izjemo standarda MSRP 17, 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

Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in veljavno 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.

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – **Spremembe MRS 1** (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali dolgoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja.

Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in **MSRP 7** Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023). Kot odgovor na pomisleke uporabnikov računovodskih izkazov glede neustreznega ali zavajajočega razkritja dogovorov o financiranju je UOMRS maja 2023 izdal spremembe MRS 7 in MSRP 7 glede zahtev po razkritju dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev.

Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdano 15. 8. 2023). Avgusta 2023 je UOMRS izdal spremembe MRS 21,

da bi podjetjem pomagal oceniti zamenljivost med dvema valutama in določiti promptni devizni tečaj, kadar ni informacij o zamenljivosti.

Glede na to, da navedeni standardi še niso v veljavi, zavarovalnica še ocenjuje morebitne vplive navedenih sprememb na računovodske izkaze.

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

MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016 naprej). MSRP 14 podjetjem dovoljuje, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja nadaljujejo z obračunavanjem vsot razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli (GAAP), vendar morajo ob tem upoštevati določene omejitve.

Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – **Spremembe MSRP 10 in MRS 28** (izdano 11. 9. 2014 in veljavno 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.

Glede na to, da navedeni standardi niso niti sprejeti niti v veljavi, zavarovalnica še ocenjuje morebitne vplive navedenih sprememb na računovodske izkaze.

Uveljavitev standarda MSRP 17

Zavarovalnica je 1. 1. 2023 začela uporabljati Mednarodni standard računovodskega poročanja 17, pri čemer je preračunala oziroma na novo ovrednotila tudi postavke računovodskih izkazov za leto 2022.

Učinek prehoda

Tabela 26: Učinek prehoda na MSRP 17 na dan 1. 1. 2022

	v EUR			
Učinek prehoda na uporabo MSRP 17	Učinek na akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Učinek na zadržani čisti poslovni izid	Skupni učinek na kapital	Pogodbeno storitvena marža
Zavarovalne pogodbe	-10.559.466	6.038.851	-4.520.614	15.090.185

Učinek na zadržani poslovni izid predstavljajo vseobsegajoči donos zavarovalnih pogodb pred 1. 1. 2022, odprava rezervacij iz naslova LAT testa in razlika med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb po MSRP 17 in zavarovalno-tehničnimi rezervacijami po MSRP 4.

Davčna obravnava rezultata kritnih skladov

Modra zavarovalnica od 1. 1. 2023 naprej za kritne sklade v upravljanju (KS MR, KS MR II in KS PPS) na podlagi tretjega odstavka 61. člena ZDDPO-2 smiselno uporablja posebno stopnjo davka od dohodkov pravnih oseb (0 %), saj so predmetni kritni skladi neposredno povezani z dejavnostjo izvajanja pokojninskega načrta. Modra zavarovalnica je za vsak posamičen kritni sklad izdelala davčni obračun. Pri tem je zavarovalnica ustrezno preračunala tudi izide poslovanja za leto 2022 in jih v celoti vključila v obračun davka za leto 2023.

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 bi z začetkom uporabe MSRP 17 nastale pomembne računovodske neskladnosti (angl. accounting mismatch), saj sta bili 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 bila skladno z MSRP 17.C29(a) tista sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami. Delež naložb, ki so bile predmet prerazvrstitve, je zavarovalnica ocenila s simulacijo vpliva sprememb finančnih predpostavk na vrednost sredstev in obveznosti s ciljem zmanjševanja računovodske neuskkljenosti.

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 bile predmet prerazvrstitve, in učinki so predstavljeni v spodnji tabeli. V tabeli niso upoštevana denarna sredstva.

Tabela 27: Pregled ponovne določitve finančnih sredstev zavarovalnice po načinu merjenja

Način merjenja	v EUR	
	31. 12. 2022	1. 1. 2023
Poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida	257.428.344	216.011.309
Odplačna vrednost	268.176.251	88.794.871
Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	113.093.462	311.977.546
- Lastniške naložbe	94.314.129	121.452.802
- Dolžniške naložbe	18.779.333	190.524.745
Skupaj	638.698.057	616.783.726

Razlika v višini 21.914.331 evrov je bila 1. 1. 2023 pripoznana v breme kapitala zavarovalnice.

3.9.3 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom za leto 2022 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1: Rezultat iz zavarovalnih poslov

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Prihodki iz zavarovalnih storitev (1.1)	8.781.438	7.881.422
Odhodki iz zavarovalnih storitev (1.2)	-8.694.091	-14.503.140
Skupaj	87.347	-6.621.718

Pojasnilo št. 1.1: Prihodki iz zavarovalnih storitev

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	8.576.834	7.653.239
- Sproščanje pričakovanih odhodkov iz škodnih zahtevkov in drugih odhodkov iz zavarovalnih storitev	7.242.740	6.804.796
- Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	3.733	3.979
- Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	1.330.361	844.464
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	204.604	228.183
Skupaj	8.781.438	7.881.422

Sproščanje pričakovanih odhodkov iz škodnih zahtevkov in drugih odhodkov iz zavarovalnih storitev vključuje pričakovane spremembe denarnih tokov, ki nastanejo zaradi izpolnjevanja zavarovalnih pogodb v obdobju in vključujejo sproščanje rent, pripisljive stroške izplačil škod in administrativne stroške.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja pri rentah krije izključno tveganje dolgoživosti in se nanaša samo na izplačila rent izven garancije. Sproščanje prilagoditve za tveganje v obdobju upošteva sprostitev zaradi izpolnjevanja pogodbenih obveznosti (ob nespremenjenih pričakovanjih).

Sproščanje storitvene marže predstavlja pripoznane prihodke iz opravljenih zavarovalnih storitev v obdobju.

Pojasnilo št. 1.2: Odhodki iz zavarovalnih storitev

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Obračunane škode (rente)	-7.207.205	-6.549.524
Celotne obračunane škode (rente)	-35.969.935	-33.244.082
Obračunane garantirane škode (rente)	28.762.730	26.694.559
Dejanski pripisljivi stroški (admin. stroški in stroški pridobivanja zavarovanj)	-807.060	-743.376
Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb	-1.132.965	-7.354.707
Sprememba izgube kočljivih zavarovalnih pogodb	453.139	144.467
Skupaj	-8.694.091	-14.503.140

Odhodki iz škodnih zahtevkov vključujejo tudi pripisljive stroške izplačil škod.

Stroški pridobivanja zavarovanj vključujejo stroške dela in druge stroške zaposlenih, ki se neposredno ukvarjajo s pridobivanjem zavarovanj. Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na KS PPS, KS MR II in nezgodo. Administrativni

odhodki vključujejo tisti del pripisljivih stroškov, ki se nanašajo na pripravo, rokovanje, upravljanje in ažuriranje zavarovalnih polic.

Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb predstavljajo predvsem učinek sprememb v pričakovanem izidu kritnih skladov oziroma pričakovano delitev dobička.

Pojasnilo št. 1.3: Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Rezultat iz zavarovalnih pogodb		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-5.144.856	-5.017.242
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-11.197.064	67.700.574
Rezultat iz zavarovalnih pogodb, od tega	-16.341.920	62.683.332
Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida	-5.144.856	-5.017.242
Zneski, pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-11.197.064	67.700.574

Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri (unwinding) zajemajo odpravo diskonta, ki nastane zaradi gibanja po obstoječi diskontni krivulji; z drugimi besedami to pomeni razliko med diskontirano vrednostjo pričakovanih zavarovalnih obveznosti na dan poročanja in na zadnji dan preteklega leta.

Dodatno je finančni rezultat iz zavarovalnih poslov pripoznan tudi v izkazu vseobsegajočega donosa v postavki čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj. V letu 2023 je zavarovalnica ob premiku diskontne krivulje navzdol zabeležila finančne odhodke iz zavarovalnih pogodb v višini -11,2 milijona evrov, medtem ko je v letu 2022 iz tega naslova ob pomembnem premiku diskontne krivulje navzgor zabeležila prihodke v višini 67,7 milijona evrov.

Pojasnilo št. 2: Rezultat iz naložbenja

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo efektivne obrestne mere	9.930.335	4.428.791
Prihodki iz dividend	4.064.435	10.759.651
Prihodki iz dividend pridruženih in skupaj obvladovanih družb	0	5.696.890
Prihodki iz dividend drugih naložb	4.064.435	5.062.761
Čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih prek izkaza poslovnega izida	10.173.565	-36.256.926
Realizirani dobički	2.751.321	1.504.044
Realizirane izgube	-28.363	-4.930.576
Nerealizirani dobički	7.618.801	3.955.647
Nerealizirane izgube	-168.193	-36.786.041
Čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	-111.299	-40.016
Realizirani dobički	167	972
Realizirane izgube	-111.466	-40.988

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti	-51	3.994
Realizirani dobički	0	3.994
Realizirane izgube	-51	0
Čiste oslabitve/odprave oslabitev	-87.648	-406.935
Odhodki iz oslabitev	-442.779	-777.760
Prihodki iz odprave oslabitev	355.130	370.825
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	400.486	3.015.759
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	59.285	2.972.300
Odhodki od negativnih tečajnih razlik	-288.564	-529.500
Drugi prihodki naložb	629.766	610.131
Drugi odhodki naložb	0	-37.172
Skupaj	24.369.822	-18.495.682

Pojasnilo št. 3: Drugi prihodki in odhodki

Pojasnilo št. 3.1: Prihodki/odhodki iz upravljanja premoženja

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Provizije iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	9.650.819	9.102.081
Prihodki od upravljanja KS MR II (ki niso del MSRP 17)	1.299.694	52.570
Oblikovanje/odprava rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	6.875.308	-6.326.177
Vplačila v sklade	-800.386	-772.759
Drugo	3.221	3.374
Skupaj	17.028.656	2.059.089

Provizije iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov vključujejo upravljavsko provizijo iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, prihodke iz naslova vstopnih in izstopnih stroškov ter prenosne provizije. Prihodki iz upravljanja KS MR II v 2023 se nanašajo predvsem na prihodek iz naslova delitve pozitivnega rezultata sklada (v manjši meri pa na prihodke iz naslova odobritve predujma), v letu 2022 pa zajemajo samo prihodke iz naslova odobritve predujma.

Pojasnilo št. 3.2.1: Stroški zavarovalne/nezavarovalne dejavnosti

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Stroški zavarovalne dejavnosti	-1.396.240	-1.200.251
- pripisljivi stroški	-1.055.708	-901.959
- nepripisljivi stroški	-340.532	-298.292
Stroški nezavarovalne dejavnosti	-7.403.613	-6.389.545
Skupaj	-8.799.853	-7.589.796

Celotni obratovalni stroški zavarovalnice se delijo na stroške zavarovalne in nezavarovalne dejavnosti. Stroški zavarovalne dejavnosti obsegajo stroške rentnih skladov in nezgodnega zavarovanja; ti stroški se v nadaljevanju delijo na pripisljive in nepripisljive stroške, kot je pojasnjeno v okviru računovodskih usmeritev. Stroški nezavarovalne dejavnosti se nanašajo na stroške upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov in lastnih sredstev zavarovalnice.

Pojasnilo št. 3.2.2: Obratovalni stroški po naravnih vrstah

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Stroški materiala	-236.409	-233.398
Stroški storitev	-3.235.620	-2.867.113
Odpisi vrednosti	-706.478	-476.850
Stroški rezervacij	-57.754	-63.358
Stroški dela	-4.390.851	-3.834.595
Drugi obratovalni stroški	-172.742	-114.482
Skupaj	-8.799.853	-7.589.796

Obratovalni stroški po naravnih vrstah zajemajo celotne stroške zavarovalnice.

Stroški materiala so v letu 2023 dosegli 236.409 evrov (233.398 evrov v 2022). Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev so v letu 2023 dosegli 3.235.620 evrov (2.867.113 evrov v 2022). Največji del omenjenih stroškov so stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem

znesku 542.896 evrov (574.460 evrov v letu 2022). Tem stroškom sledijo stroški reklame, propagande in trženja v višini 461.416 evrov (208.478 evrov v 2022) ter najem programske opreme in informacijskih storitev v znesku 420.078 evrov (v letu 2022 pa 377.032 evrov). Pomemben del stroškov storitev so tudi stroški intelektualnih in osebnih storitev, kamor sodijo svetovalne storitve, intelektualne IT storitve, odvetniške, revizorske in ostale storitve, v višini 403.439 evrov (409.421 evrov v 2022).

Odpisi vrednosti v znesku 706.478 evrov (476.850 evrov v 2022) predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter amortizacijo pravice do uporabe najetih prostorov skladno z MSRP 16. Zvišanje stroškov amortizacije je povezano predvsem z aktivacijo aplikacije za izračune zavarovalnih pogodb po standardu MSRP 17 – Tagetik, mobilne aplikacije m.Modra in API backend – zaledne infrastrukture.

Stroški rezervacij v znesku 57.754 evrov (63.358 evrov v 2022) pomenijo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2023 dosegli 4.390.851 evrov (3.834.595 evrov v 2022). Od omenjenega zneska odpade na stroške bruto plač in nadomestil 3.253.651 evrov (2.919.331 evrov v letu 2022), stroški socialnih zavarovanj dosegajo 526.166 evrov (471.836 evrov v letu 2022), preostanek pa predstavljajo predvsem stroški regresa, stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo ter stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

Stroški revizije v letu 2023 so dosegli 110.410 evrov in vključujejo stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS). V letu 2022 so stroški revizije znašali 106.750 evrov in so vključevali stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS).

Pojasnilo št. 4: Davek od dohodka

Pojasnilo št. 4.1: Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Odhodek/prihodek za odmerjeni davek	4.671.756	0
Odhodek/prihodek za odloženi davek	39.254	-2.987.564
Odhodek/prihodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida	4.711.010	-2.987.564

Pojasnilo št. 4.2: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Dobiček/izguba iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb prek vseobsegajočega donosa	3.447.688	-3.102.670
Dobiček/izguba iz spremembe poštene vrednosti obveznosti zavarovalnih pogodb	-25	26
Skupaj davek v drugem vseobsegajočem donosu	3.447.663	-3.102.644

Pojasnilo št. 4.3: Uskladitev računovodskega dobička z odhodkom za davek

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Računovodski dobiček pred davki (skupaj zavarovalnica)	27.453.205	-34.561.232
Računovodski dobiček pred davki (obdavčljivi dobiček)*	21.023.006	-9.462.583
Stopnja davka od dohodka	19 %	19 %
Odhodek za davek po povprečni oz. predpisani davčni stopnji		
Neobdavčeni prihodki	-2.015.294	-4.335.484
Davčno nepriznani odhodki	546.847	1.180.078
Davek od tujih dividend	80.517	0
Davčne olajšave	499.113	0
Davčne izgube	0	0
Drugi davčni učinki**	16.744.222	51.313.230
Odhodek za davek/davčna obveznost	6.736.718	7.352.096
Efektivna davčna stopnja	32,04	-77,70

Efektivna davčna stopnja je v letu 2023 dosegla 32,04 odstotka (v letu 2022 pa -77,70 odstotka), predstavlja pa razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja (brez kritnih skladov) pred davki.

*Kritni skladi so skladu s 3. točko 61. člena ZDDPO-2 obdavčeni po stopnji 0 %.

**V letu 2022 je izkazan finančni vpliv prerazporeditve naložb v enote ciljnih skladov v obdobju 2018–2021, v letu 2023 pa vpliv iz naslova uvedbe MSRP17 ter prodaje lastniških finančnih naložb.

Pojasnilo št. 4.4: Odloženi davek

v EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2023	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2022	Izkaz poslovnega izida 2023	Izkaz poslovnega izida 2022
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	13.900.677	10.396.062	0	0
prevrednotenje naložb po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa na pošteno vrednost	12.638.292	9.194.399	0	0
prevrednotenje zavarovalnih pogodb prek vseobsegajočega donosa vrednost	1	26	0	0
obveznosti iz prenesenih naložb	1.262.384	1.201.637	-172.143	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	13.900.677	10.396.062	-172.143	0
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	1.008.411	1.013.440	132.889	2.987.564
prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	0	0	2.457	2.398.113
popravki vrednosti naložb	978.330	981.154	132.638	0
rezervacije	30.081	32.286	-2.206	5.231
gibanje odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital	0	0		584.220
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	1.008.411	1.013.440	132.889	2.987.564
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	12.892.266	9.382.622	-39.254	2.987.564

Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 5: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

v EUR

Postavka	2023	2022
Prihodki/odhodki iz finančnih naložb	19.822.103	-15.471.989
Prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-11.197.039	67.700.550
Skupaj	8.625.064	52.228.561

Drugi vseobsegajoči donos se nanaša na čiste dobičke oziroma izgube ob ponovni izmeri finančnih sredstev in zavarovalnih pogodb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ob upoštevanju pripadajočih davčnih učinkov.

Razlika v vrednosti drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb v letih 2023 in 2022 izhaja iz gibanja na trgih vrednostnih papirjev, medtem ko so prihodki in odhodki iz zavarovalnih pogodb rezultat premika krivulje netvegane obrestne mere.

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 6: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR			
2023	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2023	246.554	50.548	297.102
Nove nabave	38.551	59.555	98.106
Odtujitve	-41.507	-40.268	-81.775
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2023	243.598	69.835	313.433
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2023	-184.549	-49.581	-234.130
Odpisi/prodaja	41.223	39.369	80.592
Amortizacija	-35.128	-4.818	-39.946
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2023	-178.454	-15.030	-193.484
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2023	62.005	967	62.972
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2023	65.144	54.805	119.949

v EUR			
2022	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2022	228.421	49.530	277.951
Nove nabave	28.231	1.018	29.249
Odtujitve	-10.098	0	-10.098
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2022	246.554	50.548	297.102
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2022	-153.141	-49.530	-202.671
Odpisi/prodaja	10.098	0	10.098
Amortizacija	-41.506	-51	-41.557
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2022	-184.549	-49.581	-234.130
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2022	75.280	0	75.280
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2022	62.005	967	62.972

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 7: 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 2023 znašali 371.547 evrov (v letu 2022 pa 334.511 evrov), odhodki za obresti pa 21.706 evrov (v predhodnem letu 14.512 evrov). Skupni denarni odtok za najem je v letu 2023 dosegel 386.566 evrov (v letu 2022 pa 347.827 evrov).

31. decembra 2023 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, dosegla 278.660 evrov, 31. decembra 2022 pa 593.408 evrov. Obveznosti iz najema so konec leta 2023 dosegle 285.347 evrov, od tega glavnica znaša 289.925 evrov in obresti -4.578 evrov. Konec leta 2022 so obveznosti iz naslova pravice do uporabe dosegle 595.183 evrov, od tega glavnica 613.331 evrov in obresti -8.149 evrov.

Pojasnilo št. 8: Gibanje neopredmetenih sredstev

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Nabavna vrednost na dan 1. 1.	3.254.158	2.886.001
Nove nabave	302.340	400.038
Odtujitve	0	-31.881
Nabavna vrednost na dan 31. 12.	3.556.498	3.254.158
Popravek vrednosti na dan 1. 1.	-2.035.426	-1.966.525
Odpisi	0	31.881
Amortizacija	-294.985	-100.782
Popravek vrednosti na dan 31. 12.	-2.330.411	-2.035.426
Neodpisana vrednost na dan 1. 1.	1.218.732	919.476
Neodpisana vrednost na dan 31. 12.	1.226.087	1.218.732

Neopredmetena osnovna sredstva v letih 2023 in 2022 zajemajo samo računalniške programe. Neopredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 9: 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. 2023
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	39.370.285	0	39.370.285
G. Finančne naložbe	312.303.103	358.921.645	671.224.748
• vrednotene po odplačni vrednosti	74.984.582	64.101.649	139.086.230
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	115.327.157	228.154.537	343.481.693
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	121.991.365	66.665.459	188.656.824
M. Denar in denarni ustrezniki	1.619.886	960.475	2.580.361
Skupaj	353.293.274	359.882.120	713.175.394

v EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2022
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	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

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

9.1. Finančne naložbe v pridruženih družbah in skupnih podvigih

9.1.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2023 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 33.407.415 evrov (37.481.490 evrov konec leta 2022). Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa skladno s standardom MRS 27.10.

v EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2023	Čisti dobiček družbe v 2023
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,17 %	221.230.458	12.653.407

9.1.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

v EUR

Postavka	2023	2022
Stanje 1. 1.	37.481.490	42.207.417
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-4.074.075	-4.725.927
Stanje 31. 12.	33.407.415	37.481.490

9.1.3 Finančne naložbe v skupne podvige

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2023 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 2022). 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. 2023	Čisti dobiček družbe v 2023
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00 %	13.015.288	220.669

9.2 Finančne naložbe

9.2.1 Sestava finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	188.656.824	251.465.474
Lastniški vrednostni papirji	113.657	19.936.942
Dolžniški vrednostni papirji	188.543.166	231.528.532
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	343.481.693	76.356.644
Lastniški vrednostni papirji	93.543.553	56.832.639
Dolžniški vrednostni papirji	249.938.140	19.524.005
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	139.086.230	268.176.251
Dolžniški vrednostni papirji	71.338.692	229.148.287
Posojila in depoziti	67.747.539	39.027.964
Skupaj	671.224.748	595.998.369

9.2.2 Gibanje finančnih naložb

Naložbe	v EUR			
	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 31. 12. 2022	268.176.251	76.356.644	251.465.474	595.998.369
Prerazporeditev in prevrednotenje 1. 1. 2023	-179.381.380	192.176.543	-35.454.166	-22.659.003
Stanje 1. 1. 2023	88.794.871	268.533.187	216.011.308	573.339.366
Nakupi	64.856.190	73.673.087	88.687.966	227.217.243
Prevrednotenje	-51	27.343.866	10.173.565	37.517.380
Zapadanje	-15.645.084	-24.494.271	-111.374.771	-151.514.126
Prodaje	-311.721	-9.278.475	-15.027.929	-24.618.125
Druge spremembe in prilagoditve	1.392.026	7.704.301	186.685	9.283.042
Stanje 31. 12. 2023	139.086.230	343.481.693	188.656.824	671.224.748

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

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

9.2.3 Sestava finančnih sredstev glede na vrsto obrestne mere

v EUR

Naložba	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolžniške naložbe	404.463.071	387.236.076
Fiksna obrestna mera	401.049.980	386.648.401
Variabilna obrestna mera	3.413.091	587.675
Posojila in depoziti	67.747.539	39.027.964
Fiksna obrestna mera	67.747.539	39.027.964
Denar in denarni ustrezniki	2.580.361	4.707.255
Enote ciljnih skladov	105.356.927	92.964.748
Skupaj	580.147.899	523.936.043

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

9.2.4 Tveganje spremembe obrestnih mer

				v EUR
Naložbe na dan 31. 12. 2023	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	74.417.345	521.789	8.247.105	83.186.239
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	15.469.039	17.327.123	106.290.068	139.086.230
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	40.658.578	96.148.659	113.130.903	249.938.140
Denarna sredstva	2.580.361	0	0	2.580.361
Skupaj	133.125.323	113.997.572	227.668.076	474.790.972

				v EUR
Naložbe na dan 31. 12. 2022	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	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

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.

9.2.5 Kapitalske naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

Osrednji cilj upravljanja sredstev zavarovalnice je dolgoročna rast vrednosti premoženja. Upravljavca ta cilj zasleduje z vključitvijo lastniških naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Namen lastništva je predvsem prejetje denarnih tokov od dividend. Vrednost teh naložb konec leta 2023 je dosegla 93,5 milijona evrov.

ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2023	ISIN vrednostnega papirja	Vrednost v EUR 31. 12. 2023
SI0031200239	1.168.583	US0231351067	2.492.916
SI0031103805	3.424.525	US17275R1023	1.336.928
SI0031105529	527.844	SI0021112212	1.361.880
SI0031107673	576.040	US02079K1079	5.065.828
SI0031104597	944.082	US02079K3059	5.008.613
SI0031108580	664.991	US4781601046	780.154
SI0031105677	490.996	US1912161007	4.175.764
SI0031102120	5.991.150	US5949181045	9.973.738
SI0031102153	2.518.847	DE0008430026	4.525.957
SI0021110513	1.993.264	US68389X1054	3.120.919
SI0031100637	476.284	US7170811035	468.977
SI0031109646	77.585	US7427181091	736.678
SI0031104290	2.646.633	NL0000009538	51.953
SI0031103730	18.187	SI0021110513	19.999.980
SI0031107103	93.919	CH0012032048	939.978
SI0031110248	129.921	FR0000120578	1.817.191
CNE1000003G1	632.875	ES0178430E18	338.077
JP3304200003	1.198.665	US8816242098	220.138
US0378331005	2.204.076	US91324P1021	767.074
DE0008404005	4.154.282	US91912E1055	428.062

Modra zavarovalnica je v letu 2023 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 2.774.991 evrov (1.945.376 evrov v 2022). V letu 2023 je Modra zavarovalnica ob odtujitvi kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, povečala zadržane dobičke za znesek 5.365.554 evrov (v letu 2022 pa je zadržane dobičke znižala za znesek -40.016 evrov).

9.3 Denarna sredstva

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denar na transakcijskih računih pri bankah	2.580.361	4.707.255

Pojasnilo št. 10: Druge terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Terjatve iz finančnih naložb	243.113	274.040
Terjatve do kupcev	1.289.286	4.773
Terjatve za upravljanje VPS	845.721	760.935
Ostale druge kratkoročne terjatve	233.205	3.413.400
Skupaj	2.611.324	4.453.148

Pojasnilo št. 11: Druga sredstva

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Aktivne časovne razmejitve	3.778.334	2.598.880
Kratkoročno odloženi stroški	113.829	114.209
Skupaj	3.892.163	2.713.090

Aktivne časovne razmejitve predstavljajo oblikovane terjatve do vzajemnih pokojninskih skladov za premije kritnih skladov, ki izhajajo iz zadnje konverzije v obdobju.

Pojasnilo št. 12: Kapital

12.1 Osnovni kapital

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
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 2023 je 2,30 evra (na dan 31. decembra 2022 pa 2,26 evra). Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

12.2 Gibanje posameznih sestavin kapitala

Postavka	v EUR				
	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
31. 12. 2022	152.200.000	84.686.394	109.599.672	-3.038.375	343.447.691
Prilagoditve za nazaj*	0	0	0	-21.914.331	-21.914.331
1. 1. 2023	152.200.000	84.686.394	109.599.672	-24.952.706	321.533.360
Sprememba	0	-4.163.175	3.259.510	28.952.706	28.049.040
31. 12. 2023	152.200.000	80.523.219	112.859.182	4.000.000	349.582.400

* Podrobno pojasnjeno v poglavju Ponovna določitev finančnih sredstev.

Rezerve iz dobička so bile konec leta 2023 sestavljene iz zakonskih rezerv v znesku 6.672.260 evrov, statutarne rezerv v znesku 6.338.647 evrov in drugih rezerv iz dobička v znesku 67.512.311 evrov. Modra zavarovalnica je v letu 2023 v zadržani čisti poslovni izid sprostila druge rezerve v znesku 4.163.175 evrov. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos je sestavljen iz pozitivnega gibanja vrednosti naložb v znesku 14.456.548 evrov in negativnega gibanja obveznosti v znesku -11.197.038 evrov. Prilagoditev za nazaj pomeni učinek ob prerazvrstitvi finančnih naložb.

Čisti poslovni izid leta 2023 je bil v celoti porabljen za poravnavo izgube iz prejšnjih let.

Postavka	v EUR				
	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj
31. 12. 2021	152.200.000	84.686.394	67.930.578	26.689.859	331.506.831
Prehod na MSRP 17	0	0	-10.559.466	6.038.852	-4.520.614
1. 1. 2022	152.200.000	84.686.394	57.371.112	32.728.711	326.986.217
Sprememba	0	0	52.228.560	-35.767.086	16.461.474
31. 12. 2022	152.200.000	84.686.394	109.599.672	-3.038.375	343.447.691

Rezerve iz dobička so bile konec leta 2022 sestavljene iz zakonskih rezerv v znesku 6.672.260 evrov, statutarne rezerv v znesku 6.338.647 evrov in drugih rezerv iz dobička v znesku 71.675.487 evrov. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos se je zvišal predvsem zaradi vpliva premika diskontne krivulje na višino zavarovalnih obveznosti. Zmanjšanje zadržanega čistega poslovnega izida preteklih let je sestavljeno iz izplačila dividend v višini 4.700.000 evrov in pokrivanja negativnega vseobsegajočega donosa leta 2022 v višini 31.067.085 evrov.

12.3 Akumulirani drugi vseobsegajoči donos

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Stanje 1. 1.	109.599.672	57.371.113
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	17.904.237	-18.574.659
Popravek rezerve za poštene vrednosti finančnih naložb za odložen davek	-3.447.688	3.102.671
Sprememba poštene vrednosti zavarovalnih pogodb	-11.197.064	67.700.573
Popravek spremembe poštene vrednosti zavarovalnih pogodb za odložen davek	25	-26
Stanje 31. 12.	112.859.182	109.599.672

Rezerva za pošteno vrednost finančnih naložb je povezana z gibanjem trga finančnih naložb. Sprememba poštene vrednosti zavarovalnih pogodb izvira iz premika diskontne krivulje.

12.4 Razporeditev bilančnega dobička/izgube

Postavka	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	22.742.195	-31.573.668
b) Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	-24.952.706	32.728.711
- prilagoditev na nove računovodske standarde	-24.952.706	32.728.711
d) Zmanjšanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	4.163.175	0
e) Dobiček/izguba od prodaj naložb, vrednotenih prek vseobsegajočega donosa	5.365.554	0
f) Dobiček/izguba iz odprave odloženega davka	-20.270	506.583
g) Zmanjšanje prenesenega čistega dobička za izplačilo dividend	3.297.948	4.700.000
h) Bilančni dobiček/izguba (a+b+d+e+f-g)	4.000.000	-3.038.375

Pojasnilo št. 13: Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	316.458.351	262.338.227
Prilagoditev za tveganje	2.200.457	1.544.840
Pogodbeno storitvena marža	17.971.070	9.792.632
Skupaj obveznosti za preostanek kritja	336.629.878	273.675.700

Pojasnilo 13.1.1: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb v letu 2023

Postavka	Obveznosti za preostalo kritje			Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Obveznosti za nastale škode	
Obveznosti	265.837.672	7.838.028	0	273.675.700
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2023	265.837.672	7.838.028	0	273.675.700
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	-8.781.438	0	0	-8.781.438
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-5.429.202	0	0	-5.429.202
Ostale pogodbe	-3.352.236	0	0	-3.352.236
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-453.139	7.748.267	7.295.129
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	0	0	0	0
Nastali zahtevki	0	-453.139	7.748.267	7.295.129
Amortizacija stroškov pridobivanja zavarovanj	204.604	0	0	204.604
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	0	1.194.358	0	1.194.358
Operativni stroški zavarovanj	204.604	1.194.358	0	1.398.962
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	204.604	741.219	7.748.267	8.694.091
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-28.824.123	0	28.824.123	0
Zavarovalni rezultat	-37.400.956	741.219	36.572.390	-87.347
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	16.308.968	32.952	0	16.341.920
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-21.091.988	774.171	36.572.390	16.254.572
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	83.480.154	0	0	83.480.154
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-36.572.390	-36.572.390
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-208.158	0	0	-208.158
Skupaj denarni tokovi	83.271.995	0	-36.572.390	46.699.606
Obveznosti	328.017.680	8.612.198	0	336.629.878
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2023	328.017.680	8.612.198	0	336.629.878

Pojasnilo 13.1.2: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb v letu 2022

v EUR

Postavka	Obveznosti za preostalo kritje			Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Obveznosti za nastale škode	
Obveznosti	298.877.983	607.815	0	299.485.798
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2023	298.877.983	607.815	0	299.485.798
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	-7.881.422	0	0	-7.881.422
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-6.068.994	0	0	-6.068.994
Ostale pogodbe	-1.812.429	0	0	-1.812.429
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-144.467	7.055.551	6.911.084
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	0	0	0	0
Nastali zahtevki	0	-144.467	7.055.551	6.911.084
Amortizacija stroškov pridobivanja zavarovanj	228.183	0	0	228.183
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	0	7.363.873	0	7.363.873
Operativni stroški zavarovanj	228.183	7.363.873	0	7.592.056
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	228.183	7.219.406	7.055.551	14.503.140
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-26.703.725	0	26.703.725	0
Zavarovalni rezultat	-34.356.964	7.219.406	33.759.275	6.621.718
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-62.694.138	10.807	0	-62.683.332
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-97.051.102	7.230.213	33.759.275	-56.061.614
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	64.182.177	0	0	64.182.177
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-33.759.275	-33.759.275
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-171.385	0	0	-171.385
Skupaj denarni tokovi	64.010.792	0	-33.759.275	30.251.517
Obveznosti	265.837.672	7.838.028	0	273.675.700
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2023	265.837.672	7.838.028	0	273.675.700

Pojasnilo 13.2.1: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbeno storitvene marže v letu 2023

v EUR

Postavka	Pogodbeno storitvena marža					Skupaj
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	
Obveznosti	262.338.227	1.544.840	7.473.694	2.318.938	9.792.632	273.675.700
Začetno stanje – čiste obveznosti 1.1.2023	262.338.227	1.544.840	7.473.694	2.318.938	9.792.632	273.675.700
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-9.227.039	741.029	-7.469.576	16.747.808	9.278.232	792.222
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	5.922.596	376.973	-12.345.121	6.065.132	-6.279.989	19.580
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbeno storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	-4.356.349	193.048	4.875.545	0	4.875.545	712.244
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-10.793.286	171.008	0	10.682.676	10.682.676	60.398
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	457.395	-6.604	0	-1.330.361	-1.330.361	-879.569
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-1.330.361	-1.330.361	-1.330.361
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-6.604	0	0	0	-6.604
Izkustvene prilagoditve	457.395	0	0	0	0	457.395

v EUR

Postavka	Pogodbeno storitvena marža					Skupaj
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	-8.769.644	734.425	-7.469.576	15.417.448	7.947.871	-87.347
Čisti finančni prihodki/ odhodki iz zavarovanj	16.190.162	-78.809	-4.118	234.685	230.566	16.341.920
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	7.420.518	655.616	-7.473.694	15.652.132	8.178.438	16.254.572
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	83.480.154	0	0	0	0	83.480.154
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-36.572.390	0	0	0	0	-36.572.390
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-208.158	0	0	0	0	-208.158
Skupaj denarni tokovi	46.699.606	0	0	0	0	46.699.606
Obveznosti	316.458.351	2.200.457	0	17.971.070	17.971.070	336.629.878
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2023	316.458.351	2.200.457	0	17.971.070	17.971.070	336.629.878

Pojasnilo 13.2.2: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbeno storitvene marže v letu 2022

v EUR

Postavka	Pogodbeno storitvena marža					Skupaj
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	
Obveznosti	282.186.411	2.209.201	12.489.193	2.600.992	15.090.185	299.485.798
Začetno stanje – čiste obveznosti 1.1.2022	282.186.411	2.209.201	12.489.193	2.600.992	15.090.185	299.485.798
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	11.564.463	113.314	-4.304.031	-144.821	-4.448.852	7.228.926
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	22.315.408	13.572	-4.304.031	-18.146.277	-22.450.308	-121.328
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbeno storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	984.249	-2.653	0	6.331.723	6.331.723	7.313.319
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-11.735.193	102.395	0	11.669.733	11.669.733	36.935
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	243.095	-5.839	-657.140	-187.324	-844.464	-607.208
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-657.140	-187.324	-844.464	-844.464
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-5.839	0	0	0	-5.839
Izkustvene prilagoditve	243.095	0	0	0	0	243.095

v EUR

Postavka	Pogodbeno storitvena marža					Skupaj
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	11.807.558	107.475	-4.961.171	-332.145	-5.293.316	6.621.717
Čisti finančni prihodki/ odhodki iz zavarovanj	-61.907.259	-771.836	-54.328	50.091	-4.237	-62.683.332
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-50.099.701	-664.361	-5.015.499	-282.054	-5.297.553	-56.061.614
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	64.182.177	0	0	0	0	64.182.177
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-33.759.275	0	0	0	0	-33.759.275
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-171.385	0	0	0	0	-171.385
Skupaj denarni tokovi	30.251.517	0	0	0	0	30.251.517
Obveznosti	262.338.227	1.544.840	7.473.694	2.318.938	9.792.632	273.675.700
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2022	262.338.227	1.544.840	7.473.694	2.318.938	9.792.632	273.675.700

Pojasnilo 13.3.1: Nove pogodbe v letu 2023

v EUR		
Izdane pogodbe		
Postavka	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	69.647.190	54.104
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	158.898	52.195
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	69.806.088	106.299
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-80.656.511	-49.162
Prilagoditev za nefinančna tveganja	167.747	3.261
Pogodbena storitvena marža	10.682.676	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	60.398

Pojasnilo 13.3.2: Nove pogodbe v letu 2022

v EUR		
Izdane pogodbe		
Postavka	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	49.795.886	41.301
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	151.013	48.450
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	49.946.900	89.751
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-61.716.055	-55.790
Prilagoditev za nefinančna tveganja	99.422	2.974
Pogodbena storitvena marža	11.669.733	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	36.935

Pojasnilo 13.4.1: Predvideno sproščanje pogodbene storitvene marže po letih na dan 31. 12. 2023

v EUR								
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Pog. storitvena marža	1.823.585	1.627.792	1.446.189	1.279.820	1.104.519	4.205.120	6.484.046	17.971.070

Pojasnilo 13.4.2: Predvideno sproščanje pogodbene storitvene marže po letih na dan 31. 12. 2022

v EUR								
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Pog. storitvena marža	903.719	838.724	767.416	707.162	637.594	2.457.478	3.480.540	9.792.632

Pojasnilo 13.5.1: Predvideno zapadanje obveznosti iz zav. pogodb po letih na dan 31. 12. 2023

	v EUR						
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	> 5 let	Skupaj
Obveznosti	34.235.802	30.531.984	27.484.169	24.977.409	22.770.109	293.474.705	433.474.178

Pojasnilo 13.5.2: Predvideno zapadanje obveznosti iz zav. pogodb po letih na dan 31. 12. 2022

	v EUR						
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	> 5 let	Skupaj
Obveznosti	31.817.618	27.890.439	24.523.387	22.013.840	19.944.970	244.407.176	370.597.431

Pojasnilo št. 14: Druge rezervacije

14.1 Druge rezervacije

	v EUR	
Druge rezervacije	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	4.661.204	11.536.512
Rezervacije v povezavi z zaposlenci (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	393.965	339.854
Skupaj	5.055.169	11.876.366

14.2 Gibanje drugih rezervacij

	v EUR		
Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2023	11.536.512	339.854	11.876.366
Novooblikovane med letom	0	74.899	74.899
Črpanje rezervacij	0	-3.643	-3.643
Odprava rezervacij	-6.875.308	-17.145	-6.892.453
31. 12. 2023	4.661.204	393.965	5.055.169

14.2 Gibanje drugih rezervacij

Postavka	v EUR		
	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2022	5.210.335	284.786	5.495.121
Novooblikovane med letom	6.326.177	63.358	6.389.535
Črpanje rezervacij	0	-8.290	-8.290
31. 12. 2022	11.536.512	339.854	11.876.366

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 2023 so bile ob ugodnem gibanju finančnih trgov odpravljene rezervacije v znesku 6.875.308 evrov, medtem ko so bile v 2022 oblikovane rezervacije v višini 6.326.177 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. 15: Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Skupaj	1.897.573	4.519.642

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

Pojasnilo št. 16: Druge obveznosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročno odloženi prihodki	11.160.554	7.159.116
Obveznosti za izplačilo škod	1.318.969	1.282.479
Obveznosti do zaposlenih	334.280	334.568
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	379.593	415.359
Druge obveznosti	1.767.548	530.051
Skupaj	14.960.945	9.721.573

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo predvsem odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. januarjem 2024.

Obveznosti za izplačilo škod predstavljajo že obračunane škode (rente), ki zaradi različnih razlogov niso bile izplačane.

Obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2023 (december 2022) in dolgoročne obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

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

Druge obveznosti so predvsem vnaprej vračunani stroški, ki se nanašajo na stroške neizkoriščenih dopustov in druge ocenjene stroške za leto 2023 ter različne obveznosti kritnih skladov.

Pojasnilo št. 17: Zunajbilančna sredstva in obveznosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zunajbilančna sredstva iz naslova uporabe tehnik upravljanja s sredstvi	1.987.297	2.244.881
Sredstva vzajemnih pokojninskih skladov	1.504.043.457	1.351.876.352
Skupaj	1.506.030.754	1.354.121.233

Zunajbilančna sredstva iz naslova uporabe tehnik upravljanja s sredstvi se nanašajo na zavezo Modre zavarovalnice za nakup enot ciljnih skladov.

Upravljanje tveganj

Modra zavarovalnica ocenjuje, da so njena sredstva v okviru poslovanja izpostavljena zavarovalnemu, kreditnemu, valutnemu, obrestnemu in likvidnostnemu tveganju ter tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

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 zavarovalnih obveznosti.

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.

Občutljivost na spremembo obrestnih mer/donosnosti

Tabela 28: Sprememba obrestnih mer/donosnosti

	v EUR	
Sprememba obveznosti	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-1.953.927	-7.469.889
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.897.734	7.824.662

Občutljivost na spremembo smrtnosti

Tabela 29: Sprememba smrtnosti

	v EUR	
Sprememba obveznosti	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-4.839.672	-5.933.901
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	5.453.298	6.732.780

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 4.839.672 evrov (5.933.901 evrov v letu 2022). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 30: Sprememba stroškov

	v EUR	
Sprememba obveznosti	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zvišanje stroškov za 10 odstotkov	3.569.149	2.899.477

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na svojo celotno potrebo po kapitalu. V letu 2023 se je količnik SCR v primerjavi z letom 2022 zvišal.

Tabela 31: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	129.593.794	130.162.510
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	400.253.476	383.156.370
Presežek razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	270.659.682	252.993.860
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	309 %	294 %

V letu 2023 se je razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (količnik SCR) zvišalo z začetnih 294 na 309 odstotkov. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v ugodnih tržnih razmerah, predvsem v zadnjem četrtletju 2023; pozitiven vpliv na količnik SCR sta imela rast vrednosti na delniških trgih in premik krivulje netvegane obrestne mere navzdol, kar je povzročilo zvišanje obveznosti na eni strani in ugoden vpliv na vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev na drugi.

Delniško tveganje

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

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

Tabela 32: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/-10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek IPI, na izkaz poslovnega izida	+/-1.917.843	+/-2.589.981
Vpliv naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, na kapital	+/-13.291.384	+/-9.431.413
Skupaj	+/-15.209.227	+/-12.021.394

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 33: Valutna sestava finančnih sredstev

	v EUR	
Valuta	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	666.790.593	608.097.078
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	43.561.415	33.272.527
Sredstva, nominirana v drugih valutah	2.823.386	2.780.379
Skupaj	713.175.394	644.149.984

31. decembra 2023 je bilo 93,5 odstotka finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 6,1 odstotka v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 34: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sprememba tečaja USD za +/-10 %		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-603.832	+/-684.140
Vpliv na kapital	+/-3.752.309	+/-2.643.113
Skupaj	+/-4.356.141	+/-3.327.253

Obrestno tveganje

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

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

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 35: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2023 – 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 %	+/-17.065	+/-54.801	+/-37.736
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	+/-0	+/-0	+/-0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-0	+/-1.209.508	+/-1.209.508
Skupaj	+/-0,5 %	+/-17.065	+/-1.264.309	+/-1.247.244

Tabela 36: 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 poštenu 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-0	+/-83.644	+/-83.644
Skupaj	+/-0,5 %	+/-2.938	+/-194.018	+/-191.079

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 dosega 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.

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

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

Tabela 37: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

					v EUR
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	19.838.202	0	24.361.904	44.200.106
	AA	72.670.680	0	29.778.959	102.449.638
	A	129.806.851	58.653.191	8.595.565	197.055.607
	BBB	95.259.514	1.300.652	14.521.254	111.081.420
Manj varne naložbe	BB	5.175.847	3.740.082	2.862.701	11.778.629
	B	3.258.227	4.053.614	0	7.311.842
	CCC	913.729	0	0	913.729
Brez ratinga		0	0	105.356.927	105.356.927
Skupaj		326.923.051	67.747.539	185.477.309	580.147.899

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez ratinga so naložbe v enote ciljnih skladov.

Med manj varnimi naložbami večji del predstavljajo kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev).

Tabela 38: 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.

Naložbe brez ratinga so naložbe v enote ciljnih skladov.

Med manj varnimi naložbami večji del predstavljajo kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev).

Tabela 39: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2023

	v EUR			
Faza	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2022	-82.264	-203.224	-585.523	-871.010
Prilagoditev zaradi prevrednotenja naložb	-809	143.053	-309.838	-167.595
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2023	-83.073	-60.171	-895.361	-1.038.605
Prenos iz 1. faze v 2.	8.327	-41.596	0	-33.269
– obveznice	8.327	-41.596	0	-33.269
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	12.473	16.775	596.532	625.781
– obveznice	6.045	16.775	596.532	619.353
– depoziti	3.968	0	0	3.968
– drugo	2.460	0	0	2.460
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-15.027	-6.934	0	-21.961
– obveznice	-13.007	0	0	-13.007
– depoziti	0	-6.934	0	-6.934
– drugo	-2.020	0	0	-2.020
Druge spremembe	-41.270	-22.725	-115.628	-179.624
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2023	-118.570	-114.651	-414.456	-647.677

Celoten popravek vrednosti za izgubo je dosegel 647.677 evrov, kar pomeni znižanje popravka za 223.333 evrov v primerjavi s koncem leta 2022.

Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2023 imela v lasti eno naložbo, ki je bila razvrščena v 3. fazo, kjer je bila že ob zaključku preteklega leta, ob tem pa še štiri dolžniške naložbe, ki so razvrščene v 2. fazo. Od tega sta bili dve naložbi preneseni iz 1. faze v 2. fazo.

Prikazane so tudi spremembe slabitev zaradi nakupov novih naložb v letu 2023 kot tudi prodaje oziroma zapadlosti naložb. Prikazane so tudi spremembe popravka vrednosti zaradi prevrednotenja naložb ob prerazvrstitvi iz AC v FVOCI oziroma iz FVTPL v FVOCI.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izvirajo iz spremembe parametrov tveganja predvsem iz naslova spremembe makroekonomskih indikatorjev v letu 2023 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 zvišali predvsem zaradi slabših napovedi glede gospodarske rasti in inflacije. Prišlo je do zvišanja korekcijskih količnikov in s tem do povečanja slabitev za 38,4 odstotka.

Tabela 40: 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 je imela v lasti dve naložbi v 3. fazi. Obe sta bili v letu 2022 preneseni iz 1. faze v 3. fazo. Zavarovalnica ima štiri dolžniške naložbe, ki so razvrščene v 2. fazo. Od tega sta bili dve naložbi v letu 2022 preneseni iz 1. faze v 2. fazo, dve naložbi pa sta v 2. fazi že iz prejšnjih let. Prav tako so bile tri naložbe v letu 2022 prerazvrščene iz 2. faze nazaj v 1. fazo.

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 41: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2023

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	285.776.023	-871.010
Prilagoditev zaradi prevrednotenja naložb	-5.007.826	-167.595
Začetna vrednost 1. 1. 2023	280.768.197	-1.038.605
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	141.834.755	-21.961
- obveznice	99.682.504	-13.007
- depoziti	33.424.879	-6.934
- drugo	8.727.371	-2.020
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-33.534.586	625.781
- obveznice	-25.380.778	619.353
- depoziti	-4.770.721	3.968
- drugo	-3.383.087	2.460
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	13.036	-33.269
- obveznice	13.036	-33.269
Druge spremembe	5.323	-179.624
Končna vrednost 31. 12. 2023	389.086.724	-647.677

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo predvsem spremembe v vrednosti in oblikovanih slabitvah med 30. 12. 2023 in 31. 12. 2023.

Prikazane so tudi spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti zaradi prevrednotenja naložb ob prerazvrstitvi iz AC v FVOCI oziroma iz FVTPL v FVOCI.

Tabela 42: 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 in 31. 12. 2022 ter zapadla naložba na dan 31. 12. 2022.

Tabela 43: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	138.510.631	103.006.379
EU (brez Slovenije)	262.354.380	270.679.408
ZDA	54.640.469	38.355.474
Ostalo	124.642.419	111.894.782
Skupaj	580.147.899	523.936.043

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2023 v vrednosti 105.356.927 evrov, konec leta 2022 pa v vrednosti 92.964.748 evrov.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2023 je imela Modra zavarovalnica skupno 338,2 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 44: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31.12. 2023

	v EUR			
Postavka	do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	368.835.182	140.206.206	275.924.406	784.965.794
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	176.968.660	2.451.149	13.772.502	193.192.311
- vrednotene po odplačni vrednosti	15.805.365	23.615.563	120.018.571	159.439.499
- vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	176.061.157	114.139.493	142.133.334	432.333.984
Denarna sredstva	2.580.361	0	0	2.580.361
Druge terjatve	2.611.325	0	0	2.611.325
Skupaj sredstva	374.026.868	140.206.206	275.924.406	790.157.480
Obveznosti iz najema	285.347	0	0	285.347
Ostale obveznosti	16.858.518	1.318.969		18.177.487
Obveznosti rentnih skladov	34.235.802	105.763.671	293.474.705	433.474.178
Skupaj obveznosti	51.379.667	107.082.640	293.474.705	451.937.012
Razlika (sredstva – obveznosti)	322.647.201	33.123.566	-17.550.299	338.220.468

Tabela 45: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

Postavka	v EUR			
	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	4.453.148	0	0	4.453.148
Skupaj sredstva	369.142.172	126.690.112	198.718.022	694.550.306
Obveznosti iz najema	335.475	259.708	0	595.183
Ostale obveznosti	14.191.411	49.804	0	14.241.215
Obveznosti rentnih skladov	31.817.618	94.372.637	244.407.176	370.597.431
Skupaj obveznosti	46.344.504	94.682.149	244.407.176	385.433.829
Razlika (sredstva – obveznosti)	322.797.668	32.007.963	-45.689.154	309.116.477

Poštene vrednosti finančnih sredstev

Tabela 46: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

Finančno sredstvo	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	610.845.246	572.350.244
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	173.352.467	238.861.845
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	69.642.388	222.445.509
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	367.850.391	111.042.891
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	99.749.787	67.092.485
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	15.304.357	18.566.499
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	69.443.843	45.730.743
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	15.001.587	2.795.243
Denarna sredstva	2.580.361	4.707.255
Skupaj	713.175.394	644.149.984

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 86 odstotkov sredstev.

Tabela 47: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023

Postavka	v EUR	
	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	188.656.824	188.656.824
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	139.086.230	138.182.535
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	382.851.979	382.851.979
Denarna sredstva	2.580.361	2.580.361
Skupaj	713.175.394	712.271.699

Tabela 48: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

Postavka	v EUR	
	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

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 49: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023

	v EUR			
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	457.882.748	86.304.800	27.321.254	571.508.802
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	170.196.116	3.156.351	15.304.357	188.656.824
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	287.686.632	83.148.449	12.016.897	382.851.979
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	67.245.642	73.517.254	0	140.762.896
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	67.245.642	70.936.893	0	138.182.535
Denarna sredstva	0	2.580.361	0	2.580.361
Skupaj	525.128.390	159.822.054	27.321.254	712.271.699

Tabela 50: 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

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 letu 2023 v raven 2 sodijo tudi depoziti.

V raven 3 so vključene naložbe v enote ciljnih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 15.304.357 evrov (11.802.058 evrov v letu 2022). Raven 3 predstavlja

tudi naložba v skupni podvig v vrednosti 5.962.870 evrov (5.962.870 evrov v letu 2022). Ob tem v raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 6.054.027 evrov (4.958.694 evrov konec leta 2022). Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju teh podjetij, so: diskontna stopnja v razponu od 6,5 do 12,7 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 2,0 do 2,5 odstotka.

V letu 2022 so bile v raven 3 vključene tudi naložbe v depozite, odkupe terjatev in predujme v skupni vrednosti 38.832.424 evrov, ki jih v letu 2023 razvrščamo v raven 2.

Tabela 51: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 3 v raven 2
Depoziti	38.832.424

Tabela 52: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1	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 53: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Stanje 1. 1.	61.556.046	53.870.484
Odtujitev	-2.283.127	-2.224.851
Zapadanje	0	-19.805.267
Nakupi	5.011.832	28.697.231
Prevrednotenje prek poslovnega izida	773.594	424.025
Prevrednotenje v drugem vseobsegajočem donosu	1.095.333	-48.936
Prerazvrstitve	-38.832.424	643.358
Stanje 31. 12.	27.321.254	61.556.046

Tabela 54: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2023	2022
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,96 %	1,88 %
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,77 %	1,67 %

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

Druga razkritja

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2023 skupno dosegli 1.315.465 evrov.

V letu 2023 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 55: Bruto prejemki v letu 2023 po kategoriji prejemnikov

	v EUR
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	569.291
Člani nadzornih organov	112.717
Zaposleni po individualni pogodbi	633.457
Skupaj	1.315.465

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 56: Prejemki članov uprave v letu 2023

	v EUR								
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Jubilejna nagrada	Povračila stroškov	Udeležba v dobičku	Zavar. premije	Skupaj
Matej Golob Matzele	101.621	0	4.845	1.387	0	3.457	0	1.936	113.246
Matija Debelak	148.092	18.372	3.210	2.159	0	1.681	5.197	2.904	181.615
Boštjan Vovk	148.214	18.304	268	2.159	0	5.338	5.197	2.904	182.384
Borut Jamnik	36.585	46.824	1.155	636	0	408	5.471	967	92.046

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2020 (Jamnik, Debelak, Vovk), drugega dela iz leta 2021 (Jamnik), prvega dela iz leta 2022 (Jamnik, Debelak, Vovk) ter drugega dela iz leta 2022 (Jamnik). 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 zdravniških pregledov ter bonitete za življenjsko zavarovanje. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 57: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2023

Ime in priimek	v EUR						Skupaj
	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Bonitete	
Branimir Štrukelj	3.080	-	12.801	-	-	35	15.916
Bojan Zupančič	3.080	1.980	11.321	2.830	-	35	19.246
dr. Janez Prašnikar	3.245	1.980	11.321	4.245	605	35	21.431
Bachtiar Djalil	3.355	-	16.633	-	-	35	20.022
Roman Jerman	3.355	-	11.321	-	77	35	14.788
Cvetko Marko	3.355	-	11.321	-	605	35	15.316
Dragan Martinović (zunanji član RK NS)	-	2.376	-	2.830	792	-	5.998

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.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

15. januarja 2024 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2024, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti in prioriteta področja nadzora v letu 2024.

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 2023 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 2023 je dosegla 503.769 evrov.

31. decembra 2023 je Modra zavarovalnica do Kapitalske družbe izkazovala obveznost v znesku 32.214 evrov; ob tem je 31. decembra 2023 obveznost Modre zavarovalnice iz dolgoročne najemne pogodbe znašala še 285.347 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2023 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 3.297.949 evrov.

V letu 2023 ni bilo transakcij med Modro zavarovalnico in družbo Hotelske nepremičnine.

***Modra zavarovalnica
Modra nit varčevanja.***



3.10 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

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

1.1 Izkaz finančnega položaja

Postavke	Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2023 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
SREDSTVA			
A. Opredmetena osnovna sredstva	119.949	0	119.949
B. Naložbene nepremičnine	0	0	0
C. Pravica do uporabe sredstev	278.660	0	278.660
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.226.088	0	1.226.088
D. Odložene terjatve za davke	0	6.021	6.021
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	39.370.285	0	39.370.285
G. Finančne naložbe, merjene po:	666.301.546	4.923.202	671.224.748
1. pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	342.177.599	1.304.095	343.481.694
2. odplačni vrednosti	137.243.206	1.843.024	139.086.230
3. pošteni vrednosti prek poslovnega izida	186.880.741	1.776.083	188.656.824
I. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	0	0
L. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	0	0
M. Druge terjatve	2.609.416	1.909	2.611.325
N. Denar in denarni ustrezniki	2.563.361	17.000	2.580.361
O. Druga sredstva	3.843.826	48.337	3.892.163
SKUPAJ SREDSTVA	716.313.131	4.996.469	721.309.600
KAPITAL			
A. Osnovni kapital	147.200.000	5.000.000	152.200.000
C. Rezerve iz dobička	80.444.151	79.068	80.523.219
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	112.879.219	-20.037	112.859.182
E. Zadržani dobički/izgube	4.134.196	-134.196	4.000.000
1. Zadržani dobički/izgube preteklih let	0	-117.245	-117.245
2. Zadržani dobički/izgube obračunskega obdobja	4.134.196	-16.951	4.117.245

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

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	1. 1. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
62.972	0	62.972	75.281	0	75.281
0	0	0	0	0	0
593.408	0	593.408	879.188	0	879.188
1.218.732	0	1.218.732	919.476	0	919.476
0	9.888	9.888	0	0	0
43.444.360	0	43.444.360	48.170.287	0	48.170.287
591.142.982	4.855.387	595.998.369	607.993.835	5.136.857	613.130.692
75.069.997	1.286.647	76.356.644	98.374.992	1.406.759	99.781.751
265.334.011	2.842.240	268.176.251	207.798.472	3.089.684	210.888.156
250.738.974	726.500	251.465.474	301.820.371	640.414	302.460.785
0	1.241	1.241	0	0	0
0	26.202	26.202	553	0	553
4.452.228	920	4.453.148	1.037.468	4.921	1.042.389
4.645.336	61.919	4.707.255	3.423.940	29.477	3.453.417
2.713.090	0	2.713.090	2.934.797	0	2.934.797
648.273.108	4.955.557	653.228.665	665.434.825	5.171.255	670.606.080
147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000
84.607.326	79.068	84.686.394	84.607.326	79.068	84.686.394
109.639.837	-40.165	109.599.672	57.319.143	51.970	57.371.113
-2.921.130	-117.245	-3.038.375	32.730.216	-1.506	32.728.710
6.202.163	0	6.202.163	32.730.216	-1.506	32.728.710
-9.123.293	-117.245	-9.240.538	0	0	0

Postavke	Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2023 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
SKUPAJ KAPITAL	344.657.565	4.924.835	349.582.400
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	344.657.565	4.924.835	349.582.400
Kapital neobvladujočih deležev			
OBVEZNOSTI			
B. Odložene obveznosti za davek	12.898.287	0	12.898.287
C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	336.610.557	19.322	336.629.879
E. Rezervacije	5.049.221	5.948	5.055.169
F. Obveznosti iz najemov	285.347	0	285.347
G. Druge finančne obveznosti	0	0	0
I. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	1.897.573	0	1.897.573
J. Druge obveznosti	14.914.581	46.364	14.960.945
SKUPAJ OBVEZNOSTI	371.655.566	71.634	371.727.200
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	716.313.131	4.996.469	721.309.600

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	1. 1. 2022 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
338.526.033	4.921.658	343.447.691	321.856.685	5.129.532	326.986.217
338.526.033	4.921.658	343.447.691	321.856.685	5.129.532	326.986.217
9.392.510	0	9.392.510	13.569.871	11.429	13.581.300
273.663.713	11.987	273.675.700	299.482.138	3.659	299.485.797
11.871.453	4.913	11.876.366	5.491.613	3.508	5.495.121
595.183	0	595.183	885.998	0	885.998
0	0	0	1.490	0	1.490
4.519.642	0	4.519.642	12.660.084	752	12.660.836
9.704.574	16.999	9.721.573	11.486.946	22.375	11.509.321
309.747.075	33.899	309.780.974	343.578.140	41.723	343.619.863
648.273.108	4.955.557	653.228.665	665.434.825	5.171.255	670.606.080

1.2 Izkaz poslovnega izida

Postavke

A. Rezultat iz zavarovalnih poslov

1. Prihodki iz zavarovalnih storitev

2. Odhodki iz zavarovalnih storitev

Rezultat iz zavarovalnih poslov

B. Rezultat iz naložbenja

1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere

2. Prihodki iz dividend

3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:

- merjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

- merjeni po odplačni vrednosti

- merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev

7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja

Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja

C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb

1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

D. Drugi prihodki in odhodki

1. Prihodki iz upravljanja premoženja

2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki

3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki

4. Nepripisljivi stroški

7. Čisti drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki (odhodki)

E. Poslovni izid pred obdavčitvijo

Davek od dohodka pravnih oseb

	2023 PREMOŽENJE	SKUPAJ	ŽIVLJENJE	2022 PREMOŽENJE	SKUPAJ
ŽIVLJENJE					
8.728.631	52.807	8.781.438	7.823.361	58.061	7.881.422
-8.585.755	-108.336	-8.694.091	-14.424.069	-79.071	-14.503.140
142.876	-55.529	87.347	-6.600.708	-21.010	-6.621.718
9.885.356	44.979	9.930.335	4.389.572	39.218	4.428.790
4.058.018	6.416	4.064.434	10.756.387	3.264	10.759.651
2.604.539	7.068	2.611.607	-3.462.554	0	-3.462.554
2.715.889	7.068	2.722.957	-3.426.532	0	-3.426.532
-51	0	-51	3.994	0	3.994
-111.299	0	-111.299	-40.016	0	-40.016
-87.758	110	-87.648	-409.218	2.283	-406.935
7.796.437	54.657	7.851.094	-29.702.765	-111.870	-29.814.635
24.256.592	113.230	24.369.822	-18.428.578	-67.105	-18.495.683
-5.143.917	-939	-5.144.856	-5.017.137	-105	-5.017.242
0	0	0	0	0	0
-5.143.917	-939	-5.144.856	-5.017.137	-105	-5.017.242
17.028.656	0	17.028.656	2.059.090	0	2.059.090
-1.225.923	0	-1.225.923	10.452	270	10.722
-22.344	-594	-22.938	-5.274	0	-5.274
-7.668.664	-75.482	-7.744.146	-6.634.687	-53.150	-6.687.837
105.240	3	105.243	196.684	26	196.710
8.216.965	-76.073	8.140.892	-4.373.735	-52.854	-4.426.589
27.472.516	-19.311	27.453.205	-34.420.158	-141.074	-34.561.232
-4.671.756	0	-4.671.756	0	0	0

Postavke

Sprememba odloženih davkov

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe

Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev

Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)

1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Postavke

I. Čisti poslovni izid poslovnega leta

II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi

A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid

1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu

3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid

1. Davek od dohodka od finančnih naložb

2. Davek od dohodka od zavarovalnih pogodb

C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid

4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid

5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid

III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja

Delež lastnikov obvladujoče družbe

v EUR

	2023 PREMOŽENJE	SKUPAJ	ŽIVLJENJE	2022 PREMOŽENJE	SKUPAJ	
ŽIVLJENJE	-41.614	2.360	-39.254	2.961.766	25.798	2.987.564
	22.759.146	-16.951	22.742.195	-31.458.392	-115.276	-31.573.668
	22.759.146	-16.951	22.742.195	-31.458.392	-115.276	-31.573.668
	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

v EUR

	2023 PREMOŽENJE	SKUPAJ	ŽIVLJENJE	2022 PREMOŽENJE	SKUPAJ	
ŽIVLJENJE	22.759.146	-16.951	22.742.195	-31.458.392	-115.276	-31.573.668
	8.604.936	20.128	8.625.064	52.320.696	-92.135	52.228.561
	-1.445.309	23.898	-1.421.411	64.521.932	-113.747	64.408.185
	9.751.621	24.032	9.775.653	-3.178.504	-113.887	-3.292.391
	9.751.621	24.032	9.775.653	-3.178.504	-113.887	-3.292.391
	-11.196.930	-134	-11.197.064	67.700.436	140	67.700.576
	-418.128	-3.770	-421.898	603.916	21.612	625.528
	-418.128	-3.795	-421.923	603.916	21.638	625.554
	0	25	25	0	-26	-26
	10.468.373	0	10.468.373	-12.805.152	0	-12.805.152
	13.494.138	0	13.494.138	-15.282.268	0	-15.282.268
	-3.025.765	0	-3.025.765	2.477.116	0	2.477.116
	31.364.082	3.177	31.367.259	20.862.304	-207.411	20.654.893
	31.364.082	3.177	31.367.259	20.862.304	-207.411	20.654.893

3.10.2 Priloga 2.1: Pojasnila za sklad, kjer so upravičenja vezana na enote premoženja oziroma vrednost sklada, hkrati pa pripis dobička ni vezan na tehnični rezultat

2.1. a) Prikaz sredstev sklada KS MR

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
II. Finančne naložbe	7.313.278	9.332.210
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	6.409.193	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	9.238.360
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	904.085	93.850
III. Terjatve	155	0
IV. Denarna sredstva	71.965	136.938
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	7.385.398	9.469.148

2.1.b) Prikaz skupnega donosa sklada KS MR

Postavka	v EUR	
	2023	2022
I. Prihodki sklada	543.322	223.590
2. Prihodki od finančnih naložb	543.322	223.590
II. Odhodki sklada	-243.270	-238.167
2. Odhodki od finančnih naložb	-8.890	-26.280
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-46.001	-54.977
4. Drugi odhodki sklada	-188.379	-156.910
SKUPNI DONOS SKLADA	300.052	-14.577

3.10.3 Priloga 2.2: Pojasnila za sklade, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata

2.2. a) Prikaz sredstev sklada KS PPS

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
III. Finančne naložbe	91.708.848	94.038.578
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	79.813.747	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.296.940	63.819.897
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	9.598.161	30.218.681
IV. Terjatve	81.352	24.251
V. Denarna sredstva	542.414	370.888
VI. Druga sredstva sklada	169.512	169.960
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	92.502.126	94.603.677

2.2. b) Prikaz obveznosti sklada KS PPS

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Matematične rezervacije na začetku leta	98.748.957	102.416.607
Matematične rezervacije na koncu leta	94.708.882	98.748.957

2.2. c) Prikaz izida sklada KS PPS

Postavka	v EUR	
	2023	2022
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.279.267	2.343.672
II. Prihodki od naložb	8.723.390	3.515.183
III. Odhodki za škode	-7.019.124	-6.846.992
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	4.075.326	3.738.580
VIII. Odhodki naložb	-108.700	-6.909.647
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	7.950.159	-4.159.204
XII. Izid sklada za obdobje	7.950.159	-4.159.204

2.2. a) Prikaz sredstev sklada KS MR II

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
III. Finančne naložbe	259.899.520	206.361.682
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	141.931.596	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	61.804.710	146.948.517
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	56.163.214	59.413.165
IV. Terjatve	124.446	79.620
V. Denarna sredstva	346.096	1.896.156
VI. Druga sredstva sklada	3.608.822	2.428.920
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	263.978.884	210.766.378

2.2. b) Prikaz obveznosti sklada KS MR II

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Matematične rezervacije na začetku leta	215.672.165	178.804.470
Matematične rezervacije na koncu leta	268.490.255	215.672.165
Nerazporejeni zneski tehničnih rezultatov na začetku leta	0	401.104

2.2.c) Prikaz izida sklada KS MR II

Postavka	v EUR	
	2023	2022
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	81.148.467	61.774.830
II. Prihodki od naložb	15.022.580	3.118.371
III. Odhodki za škode	-29.115.683	-25.902.413
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	-52.817.101	-36.457.084
VI. Stroški, vračunani po policah	-1.517.719	-1.216.221
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	-113.800	-87.010
VIII. Odhodki naložb	-364.884	-13.315.018
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	12.241.860	-12.084.545
XII. Izid sklada za obdobje	12.241.860	-12.084.545

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 2023

Grafično oblikovanje: **Rubikon GRAL d.o.o.**

Maj 2024

The logo for MODRA features a stylized icon above the text. The icon consists of three vertically stacked, horizontally-oriented oval shapes of varying sizes, with the top one being the smallest and the bottom one being the largest. Below this icon, the word "MODRA" is written in a bold, white, sans-serif typeface. The letter 'O' is replaced by a solid white circle, which is the same size as the largest oval in the icon above it.

MODRA