

**Poročilo o solventnosti in finančnem
položaju Modre zavarovalnice, d. d. na
dan 31. 12. 2024**
Revidirano poročilo

Ljubljana, april 2025

Uprava Modre zavarovalnice je na svoji seji, dne 10. 4. 2024 sprejela Revidirano poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2024, h kateremu je dal soglasje Nadzorni svet na svoji 189. seji dne 17. 4. 2025.



Boštjan Vovk
član uprave



mag. Matija Debelak
član uprave



Matej Golob Matzele
predsednik uprave



Marko Gruškovnjak
nosilec funkcije upravljanja tveganj in
vodja službe za upravljanje s tveganji

Kazalo vsebine

Povzetek.....	8
A Poslovanje in rezultati.....	13
A.1 Poslovanje.....	13
A.1.1 Predstavitev zavarovalnice.....	13
A.1.2 Nadzorni organ.....	13
A.1.3 Zunanji revizor.....	13
A.1.4 Lastniška sestava in podatki o kapitalu.....	14
A.1.5 Skupina.....	14
A.1.6 Poslovanje zavarovalnice.....	14
A.1.7 Pomembnejši dogodki v letu 2024.....	14
A.1.8 Finančni rezultat zavarovalnice.....	15
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj.....	17
A.3 Naložbeni rezultati.....	18
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih.....	21
A.5 Druge informacije.....	21
B Sistem upravljanja.....	22
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	22
B.1.1 Pomembne spremembe sistema upravljanja v obdobju poročanja.....	22
B.1.2 Uprava.....	22
B.1.3 Nadzorni svet.....	23
B.1.4 Prejemki zaposlenih, uprave, nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta.....	25
B.1.5 Ključne funkcije.....	27
B.1.6 Interni odbori zavarovalnice.....	27
B.1.7 Odbori vzajemnih pokojninskih skladov.....	28
B.1.8 Posli s povezanimi osebami.....	28
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	28
B.2.1 Kriteriji strokovne usposobljenosti in primernosti.....	29
B.2.2 Merila glede ocenjevanju dobrega ugleda in integritete.....	30
B.2.3 Kriteriji za izbiro nosilcev ključnih funkcij.....	31
B.2.4 Postopek ocenjevanja sposobnosti in primernosti.....	31
B.2.5 Ključne funkcije in izpolnjevanje zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	33
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	34
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj.....	34
B.3.2 Strategija in politike upravljanja tveganj ter načelo preudarne osebe.....	36
B.3.3 Okvir sistema upravljanja tveganj.....	37

B.3.4	Cilji sistema upravljanja tveganj.....	41
B.3.5	Predpostavke sistema upravljanja tveganj.....	42
B.3.6	Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA).....	42
B.4	Sistem notranjega nadzora	44
B.4.1	Izvajanje funkcije spremljanja skladnosti	46
B.5	Funkcija notranje revizije	47
B.5.1	Opis delovanja funkcije notranje revizije	47
B.5.2	Neodvisnost in nepristranskost funkcije notranje revizije	48
B.6	Aktuarska funkcija.....	48
B.7	Zunanje izvajanje	49
B.8	Druge informacije.....	50
C	Profil tveganja.....	51
C.1	Zavarovalno tveganje	53
C.1.1	Tveganje življenjskih zavarovanj	54
C.1.2	Tveganje zdravstvenih zavarovanj	57
C.2	Tržno tveganje.....	57
C.2.1	Izpostavljenost tveganju	58
C.2.2	Merjenje tveganja.....	59
C.2.3	Upravljanje tveganj.....	63
C.3	Kreditno tveganje.....	64
C.3.1	Izpostavljenost tveganju	64
C.3.2	Merjenje tveganja.....	64
C.3.3	Upravljanje tveganja.....	64
C.4	Likvidnostno tveganje	64
C.4.1	Izpostavljenost tveganju	65
C.4.2	Merjenje tveganja.....	65
C.4.3	Upravljanje tveganja.....	65
C.4.4	Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije.....	66
C.5	Operativno tveganje.....	66
C.5.1	Izpostavljenost tveganju	66
C.5.2	Merjenje tveganja.....	66
C.5.3	Upravljanje tveganja.....	67
C.6	Druga pomembna tveganja.....	68
C.6.1	Izpostavljenost tveganju	68
C.6.2	Merjenje tveganja.....	68
C.6.3	Upravljanje tveganja.....	68
C.7	Druge informacije.....	69

D	Vrednotenje za namene solventnosti	70
D.1	Sredstva	72
D.1.1	Neopredmetena sredstva	72
D.1.2	Finančna sredstva	73
D.2	Zavarovalno-tehnične rezervacije	73
D.2.1	Uvod	73
D.2.2	Metodologija	73
D.2.3	Najboljša ocena	74
D.2.4	Dodatek za tveganje	74
D.2.5	Prilagoditve za nestanovitnost	74
D.2.6	Raven negotovosti	74
D.2.7	Pozavarovanje	74
D.2.8	Primerjava obveznosti po načelu solventnosti in MSRP	74
D.3	Druge obveznosti	75
D.4	Alternativne metode vrednotenja	76
D.5	Druge informacije	76
E	Upravljanje kapitala	77
E.1	Lastna sredstva	77
E.2	Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	80
E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu solventnostnega kapitala	82
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom	82
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	82
E.6	Druge informacije	82
	PRILOGE: Letne predloge za poročanje (QRT's)	83

Kazalo tabel

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice	16
Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice	17
Tabela 3: Vplačane premije (v EUR) in število članov VPS.....	18
Tabela 4: Osnovni podatki o rentnem skladu (število zavarovancev in prihodki od zavarovalnih premij v EUR)	18
Tabela 5: Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	18
Tabela 6: Pregled finančnih sredstev zavarovalnice v letih 2024 in 2023.....	19
Tabela 7: Prihodki iz finančnih naložb zavarovalnice v letih 2024 in 2023	19
Tabela 8: Nerealizirani dobički / izgube iz finančnih naložb zavarovalnice, pripoznani v izkazu poslovnega izida, v letih 2024 in 2023	19
Tabela 9: Sestava nadzornega sveta v letu 2024	24
Tabela 10: Zemljevid tveganj Modre zavarovalnice v skladu s standardno formulo	39
Tabela 11: Struktura kapitalskih zahtev po modulih tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	52
Tabela 12: Struktura kapitalskih zahtev iz modula tveganj življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	55
Tabela 13: Struktura kapitalskih zahtev iz modula tveganj zdravstvenih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	57
Tabela 14: Vrednost sredstev, izpostavljenih tržnim tveganjem dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	59
Tabela 15: Struktura kapitalskih zahtev iz modula tržnih tveganj	60
Tabela 16: Najboljša ocena (BE) vzajemnih pokojninskih skladov	66
Tabela 17: Kapitalna zahteva iz operativnih tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	67
Tabela 18: Solventnostna bilanca stanja in bilanca stanja po MSRP na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	71
Tabela 19: Pomembne razlike med vrednostjo sredstev za namen solventnosti in vrednostjo po MSRP v letih 2024 in 2023	73
Tabela 20: Primerjava obveznosti po načelu solventnosti in MSRP po stanju na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	75
Tabela 21: Razlike med vrednostjo sredstev za namen solventnosti in vrednostjo po MSRP na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	76
Tabela 22: Oblikovanje lastnih virov sredstev zavarovalnice	78
Tabela 23: Kapital po metodologiji MSRP v primerjavi s presežkom sredstev nad obveznostmi po metodologiji SII na dan 31. 12. 2024	79
Tabela 24: Kapital po metodologiji MSRP v primerjavi s presežkom sredstev nad obveznostmi po metodologiji SII na dan 31. 12. 2023	79
Tabela 25: Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganja na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023....	81
Tabela 26: Zahtevani solventnostni kapital na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	81
Tabela 27: Zahtevani minimalni kapital na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	81

Kazalo slik

Slika 1: Tri nivojsko upravljanje tveganj	35
Slika 2: Shematski prikaz sistema upravljanja tveganj in proces ORSA v središču sistema.....	36
Slika 3: Sistem upravljanja tveganj	38
Slika 4: Struktura profila tveganj brez upoštevanja diverzifikacije med moduli tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	52
Slika 5: Profil tveganj življenjskih zavarovanj (brez upoštevanja diverzifikacije med podmoduli tveganj) na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	55
Slika 6: Zahtevani solventnostni kapital za tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 v tisoč EUR	56
Slika 7: Zahtevani solventnostni kapital za tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2023 v tisoč EUR	56
Slika 8: Profil tržnih tveganj brez upoštevanja diverzifikacije med podmoduli tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	59
Slika 9: Krivulja netvegane obrestne mere objavljena s strani EIOPE na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	61
Slika 10: Bonitetna struktura kreditnega portfelja na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 z uporabo pristopa vpogleda (Look-through)	61
Slika 11: Bonitetna struktura kreditnega portfelja na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 z uporabo pristopa vpogleda (Look-through) in brez upoštevanja predujma	62
Slika 12: Zahtevani solventnostni kapital za tržna tveganja 31. 12. 2024.....	62
Slika 13: Zahtevani solventnostni kapital za tržna tveganja 31. 12. 2023.....	63
Slika 14: Operativno tveganje	66
Slika 15: Zahtevani solventnostni kapital, lastni viri sredstev in količnika SCR in MCR konec leta 2024 (v EUR)	80

Kazalo prilog – Letne predloge za poročanje (QRT's)

Priloga 1: S.02.01.02 Bilanca stanja (v 000 EUR).....	83
Priloga 2: S.04.05.21 Premije, zahtevki in odhodki po državah.....	86
Priloga 3: S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja (v 000 EUR)	87
Priloga 4: S.12.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja (v 000 EUR)	92
Priloga 5: S.17.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja (v 000 EUR)	94
Priloga 6: S.19.01.21 Škodni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj (v 000 EUR).....	100
Priloga 7: S.22.01.21 Učinek ukrepov v zvezi z dolgoročnimi jamstvi in prehodnih ukrepov (v 000 EUR)	102
Priloga 8: S.23.01.01 Lastna sredstva (v 000 EUR).....	103
Priloga 9: S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo (v 000 EUR)	106
Priloga 10: S.28.02.01 Zahtevani minimalni kapital – Tako življenjska kot neživljenjska zavarovanja (v 000 EUR)	108

Povzetek

Povzetek	
A.1 Poslovanje	V letu 2024 je zavarovalnica delovala na petih področjih: • upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov, vodenih in izkazanih kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada, kamor sodijo: Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke, Modri krovni pokojninski sklad in Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije, • upravljanje kritnih skladov za izplačevanja rent dodatnega pokojninskega zavarovanja: Kritni sklad Modra renta, Kritni sklad Modra renta II in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, pri čemer sta Kritni sklad Modra renta II in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada omejena sklada, • upravljanje lastnih finančnih sredstev, • trženje nezgodnega zavarovanja in • trženje zavarovanja pravne zaščite zavarovalnice ARAG in produktov Vzajemne zdravstvene zavarovalnice.
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	V letu 2024 se je zvišala vrednost sredstev v upravljanju in dosegla 2,5 milijarde evrov; prav tako se je zvišalo število članov, vplačana premija v vzajemne pokojninske sklade in število prejemnikov rent. Podrobnejši opis in prikaz je v pripadajočem poglavju.
A.3 Naložbeni rezultati	Skupna vrednost finančnih naložb se je v letu 2024 glede na leto 2023 zvišala za 15,7 odstotkov.
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	Zavarovalnica v letu 2024 ni izvajala drugih dejavnosti.
A.5 Druge informacije	S 1. 1. 2025 se zviša vrednost ciljnega količnika SCR iz 150% na 200% ter preneha uporabljati prilagoditev za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere.
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	Upravljanje zavarovalnice poteka po dvotirnem sistemu. Poslovanje zavarovalnice vodi uprava, nadzor poslovanja pa izvaja nadzorni svet zavarovalnice. Upravljanje zavarovalnice temelji na določenih zakonodaje, statuta zavarovalnice, notranjih aktov zavarovalnice ter na uveljavljeni ter splošno sprejeti poslovni praksi. V okviru sistema upravljanja so v skladu z zakonom vzpostavljene naslednje ključne funkcije: funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, funkcija notranje revizije in aktuarska funkcija. Nosilci ključnih funkcij zavarovalnice so osebe, ki jih uprava zavarovalnice s soglasjem nadzornega sveta zavarovalnice, pooblasti kot osebe, ki so odgovorne za eno ali več ključnih funkcij družbe.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	Zavarovalnica izvaja politiko zagotavljanja sposobnosti in primernosti. V navedeni politiki so opredeljena merila za izbiro oseb, ki vodijo zavarovalnico, nadzorujejo zavarovalnico ali delujejo na drugih ključnih funkcijah, kot tudi delavcev, zaposlenih na ključnih funkcijah ter oseb za nadzor postopka izvajanja izločenih poslov skladno s politiko oddajanja funkcij v zunanje izvajanje. Predpisani postopek izbire in periodični pregledi sposobnosti in primernosti, ki jih zavarovalnica izvede ob imenovanju oziroma spremembi, zagotavljajo, da ključne osebe zavarovalnice, v času opravljanja svoje funkcije, ustrezajo zahtevam sposobnosti in primernosti za opravljanje funkcije.
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganj in solventnosti	Namen sistema upravljanja tveganj je zagotoviti ustrezno in učinkovito upravljanje vseh tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena pri svojem poslovanju. Načela, ki opredeljujejo okvir upravljanja tveganj, so opredeljena v Strategiji upravljanja tveganj zavarovalnice, ki je temelj vseh politik, povezanih z upravljanjem tveganj, med katere sodi tudi Politika lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA Politika). Sistem upravljanja tveganj temelji na vzpostavitvi treh obrambnih linij: operativna funkcija, ki predstavlja prvo obrambno linijo, aktuarska funkcija, funkcija skladnosti poslovanja in funkcija upravljanja tveganj, ki predstavljajo drugo obrambno linijo ter notranja revizija, ki predstavlja tretjo obrambno linijo.
B.4 Sistem notranjega nadzora	Notranji kontrolni sistem vsebuje usmeritve in postopke, ki jih je zavarovalnica sprejela in jih izvaja na vseh ravneh, z namenom obvladovanja tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju. Sistem notranjega nadzora združuje notranje kontrolno okolje, dejavnosti notranjega nadzora, ozaveščenost ter spremljanje in poročanje. Sistem notranjega nadzora je zasnovan, da zagotavlja razumno podlago/dokazilo glede doseganja uspešnosti in učinkovitosti poslovanja, zanesljivosti poročanja, skladnosti z veljavnimi zakoni in predpisi in varovanja sredstev.
B.5 Funkcija notranje revizije	Zavarovalnica ima organizirano funkcijo notranje revizije, ki je neposredno podrejena upravi zavarovalnice ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov zavarovalnice. Uprava zavarovalnice je s soglasjem nadzornega sveta sprejela pisna pravila delovanja notranje revizije. Notranje revidiranje je na oceni tveganj zasnovan stalen in celovit nadzor nad poslovanjem zavarovalnice z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja zavarovalnice ustrezni ter delujejo na način, ki zagotavlja doseganje strateških ciljev zavarovalnice.

B.6 Aktuarska funkcija	Glavne naloge aktuarske funkcije predstavljajo koordinacijo in izračun zavarovalno tehničnih rezervacij, skupaj z izbiro in utemeljitvijo izbranih metod vrednotenja, oblikovanjem končnega mnenja o ustreznosti in zanesljivosti le-teh ter seznanitev organov vodenja z ugotovitvami. Med ostale pomembnejše naloge aktuarske funkcije v okviru Solventnosti II sodijo še oblikovanje mnenja o splošni politiki prevzemanja zavarovalnih tveganj zavarovalnice ter o ustreznosti pozavarovalnega programa.
B.7 Zunanje izvajanje	Uprava zavarovalnice je s soglasjem nadzornega sveta sprejela Politiko oddajanja funkcij v zunanje izvajanje.
B.8 Druge informacije	Zavarovalnica ocenjuje, da je sistem upravljanja zavarovalnice celovit in sorazmeren z obsegom in kompleksnostjo njenega poslovanja.
C.1 Zavarovalno tveganje	Upravljanje zavarovalnih tveganj predstavlja eno ključnih dejavnosti, ki jih izvaja zavarovalnica. Kapitalske zahteve, ki izhajajo iz zavarovalnih tveganj, predstavljajo pomemben delež v celotnih kapitalskih zahtevah zavarovalnice.
C.2 Tržno tveganje	Z vlaganjem sredstev v različne oblike finančnih instrumentov, z namenom spoštovanja prevzetih obveznosti ter ustvarjanja dodane vrednosti delničarjem zavarovalnice, je zavarovalnica izpostavljena različnim oblikam tržnega tveganja.
C.3 Kreditno tveganje	Z vlaganjem sredstev v različne oblike finančnih instrumentov, z namenom spoštovanja prevzetih obveznosti ter ustvarjanja dodane vrednosti delničarjem zavarovalnice, je zavarovalnica izpostavljena različnim oblikam kreditnega tveganja.
C.4 Likvidnostno tveganje	Likvidnostno tveganje predstavlja negotovost, ki izhaja iz poslovanja, naložbenih in finančnih dejavnosti, glede sposobnosti zavarovalnice, da v celoti in pravočasno izpolni svoje plačilne obveznosti.
C.5 Operativno tveganje	Operativno tveganje je tveganje izgub, ki izhajajo iz neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, zaposlencev in sistemov ali iz zunanjih dogodkov. Sem sodijo tudi tveganje neskladnosti poslovanja in finančnega poročanja ter kibernetško tveganje.
C.6 Druga pomembna tveganja	Kot del okvira upravljanja tveganj zavarovalnica upošteva tudi nastajajoča strateška tveganja in tveganje izgube ugleda.

C.7 Druge informacije	V zvezi s profilom tveganj zavarovalnice ni drugih pomembnih informacij, ki bi vplivale na presojo o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice.
D.1 Sredstva	Zavarovalnica upošteva principe vrednotenja določene v okviru Solventnosti II. Opis in prikaz se nahajata v poglavju D.1.
D.2 Zavarovalno tehnične rezervacije	Zavarovalnica v zvezi z vsemi obveznostmi do zavarovalcev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb določi zavarovalno tehnične rezervacije, pri čemer upošteva principe vrednotenja, določene v okviru Solventnosti II, tako da vrednost zavarovalno tehničnih rezervacij ustreza znesku, ki bi ga zavarovalnica plačala drugi zavarovalnici, če bi le-ta nemudoma prevzela njene obveznosti do zavarovalcev in drugih upravičencev. Izračun rezervacij se izvede na preudaren, zanesljiv in objektiven način. Opis metodologije, skupaj s predstavitevjo rezultatov, je v pripadajočem poglavju dokumenta.
D.3 Druge obveznosti	Zavarovalnica upošteva principe vrednotenja, določene v okviru Solventnosti II. Opis in prikaz sta v poglavju D.3.
D.4 Alternativne metode vrednotenja	V okviru režima Solventnost II zavarovalnica pričakovane obresti diskontira skladno z vsakokrat veljavno krivuljo netvegane obrestne mere.
D.5 Druge informacije	Zavarovalnica ocenjuje, da ni drugih pomembnih informacij v zvezi z vrednotenjem sredstev in obveznosti za namene solventnosti.
E.1 Lastna sredstva	Skupno razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR na dan 31. 12. 2024, so se v primerjavi z razpoložljivimi lastnimi sredstvi na dan 31. 12. 2023 zvišala za 34,9 mio EUR in znašajo 435,2 mio EUR. Količnik kapitalske ustreznosti, kot razmerje med razpoložljivimi lastnimi viri sredstev in zahtevanim solventnostnim kapitalom, na dan 31. 12. 2024 znaša 324 odstotkov, medtem ko je na dan 31. 12. 2023 znašal 309 odstotkov.
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	V primerjavi z letom 2023 se je zahtevani minimalni kapital zvišal za 1,2 mio EUR. Zahtevani solventnostni kapital se je v tekočem letu v primerjavi s preteklim letom zvišal za 4,7 mio EUR. Podrobnejša opredelitev vplivov na spremembo MCR in SCR je obrazložena v poglavju E.2.

	Zavarovalnica ne uporablja za družbo specifičnih parametrov, ji je pa Agencije za zavarovalni nadzor, na podlagi vloge, odobrila uporabo prilagoditve za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere, ki pa jo bo s 1. 1. 2025 prenehala uporabljati.
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu solventnostnega kapitala	Zavarovalnica pri izračunu solventnostnega kapitala ni uporabila podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju.
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnimkoli uporabljenim notranjim modelom	Zavarovalnica je pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala uporabila standardno formulo in ni uporabljala kakršnegakoli notranjega modela.
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	Solventnostni položaj zavarovalnice je ugoden, pri čemer zavarovalnica ne zaznava neskladij z zahtevanim minimalnim kapitalom in zahtevanim solventnostnim kapitalom.
E.6 Druge informacije	Zavarovalnica je vse pomembne informacije že razkrila v poglavju E.

A Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev zavarovalnice

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

Število zaposlenih oseb: 65 oseb

Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov

Sredstva v upravljanju: 2,5 milijarde evrov

Število zavarovancev v VPS: 315.478

Število prejemnikov pokojninskih rent: 52.378

Zavarovalnica opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z ZZavar-1 in izdano odločbo AZN, s katero ji je bilo dovoljeno 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 zavarovalnice so določene z zakonom in statutom zavarovalnice. Po statutu zavarovalnica v skladu z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

- 65.110 – dejavnosti 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.

A.1.2 Nadzorni organ

Nadzor nad poslovanjem zavarovalnice, rentnih skladov v njenem upravljanju in vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS) izvaja Agencija za zavarovalni nadzor (AZN), Trg republike 3, 1000 Ljubljana.

Nadzor nad poslovanjem vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju zavarovalnice (z izjemo PPS) izvaja Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP), Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana.

A.1.3 Zunanji revizor

Za zunanjega revizorja zavarovalnice za obdobje 2022 – 2024 je bila imenovana revizijska hiša PriceWaterhouseCoopers d. o. o., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana.

A.1.4 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Edini delničar zavarovalnice je 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.

A.1.5 Skupina

Zavarovalnica je del Skupine Kapitalska družba. Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d. in dve povezani družbi: Modra zavarovalnica, d. d. in Hotelske nepremičnine, d. o. o..

A.1.6 Poslovanje zavarovalnice

Poslovanje zavarovalnice se je v letu 2024 nanašalo na pet pomembnih sklopov:

- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov, vodenih in izkazanih kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada, kamor sodijo Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev, Modri krovni pokojninski sklad in Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije,
- upravljanje kritnih skladov za izplačevanje rent dodatnega pokojninskega zavarovanja: Kritni sklad Modra renta, Kritni sklad Modra renta II in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada,
- upravljanje lastnih finančnih sredstev,
- trženje nezgodnega zavarovanja in
- trženje zavarovanja pravne zaščite zavarovalnice ARAG in nekaterih produktov Vzajemne zdravstvene zavarovalnice.

Zavarovalnica svojo dejavnost izvaja na domačem trgu.

A.1.7 Pomembnejši dogodki v letu 2024

Leto 2024 nam je v finančnem smislu prineslo visoko rast kapitalskih trgov, padajočo inflacijo in umirjanje gospodarske aktivnosti, žal pa so ga zaznamovala tudi vojna žarišča na Bližnjem vzhodu in v Ukrajini, spremembe v mednarodni politiki in povečana makroekonomska tveganja.

V takšnem okolju je Modra zavarovalnica zabeležila čisti poslovni izid v višini 20,0 milijonov , pozitivno vrednost v višini 31,9 milijona evrov pa prinaša tudi izkaz drugega vseobsegajočega donosa. Celotni vseobsegajoči donos je tako dosegel 51,9 milijona evrov.

Naši upravljalci so izkoristili ugoden vpliv makroekonomskega okolja pri doseganju dobrih donosnosti upravljanja pokojninskih skladov. Vsi skladi v upravljanju Modre zavarovalnice so dosegli pozitivne donosnosti in v primerjavi s konkurenco zabeležili dobre rezultate; zajamčena podsklada se uvrščata med bolj donosne sklade z zajamčeno naložbeno politiko v slovenskem prostoru, skladi z dinamično oziroma uravnoteženo naložbeno politiko pa so v primerjavi s konkurenčnimi skladi umeščeni v sredino. Modri zajamčeni podsklad je dosegel donosnost v višini 4,52 odstotka, Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev pa 4,77 odstotka. Donosnost Modrega preudarnega podsklada in Preudarnega podsklada javnih uslužbencev je dosegla 12,81 oziroma 13,07 odstotka, medtem ko je donosnost Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev, ki imata v svojih portfeljih najvišji delež delnic, znašala 18,24 oziroma 19,17 odstotka.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2024 dosegel 397,5 milijona evrov oziroma 13,7 odstotka več kot konec predhodnega leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2024 presegla 2,5 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,7 milijarde evrov, v kritnih skladih 430 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 408 milijonov evrov.

Trženjske aktivnosti smo osredotočili na krepitev prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot zanesljive in dostopne zavarovalnice, ki prisluhne svojim strankam ter skrbi za njihovo socialno varnost v vseh življenjskih obdobjih. V letu 2024 smo vzpostavili partnersko sodelovanje z Delavsko hranilnico in Vzajemno zdravstveno zavarovalnico. Prenovili smo spletno stran in digitalno podprli celoten proces e-sklepanja dodatnega pokojninskega zavarovanja ter nadgradili mobilno aplikacijo m.Modra, ki uporabnikom zagotavlja odlično uporabniško izkušnjo. Ob meritvi zadovoljstva so nam stranke prisodile oceno 4,83 od 5, kar je za nas dodatna spodbuda, da nadaljujemo s kakovostnimi in uporabniku prijaznimi rešitvami.

V Modri zavarovalnici razumemo izziv trajnostnega razvoja in verjamemo v pomen zelene preobrazbe in drugih vidikov trajnosti. Trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja, dnevno vključujemo v svoje poslovanje in svoje naložbene usmeritve presojamo tudi z okoljskega in etičnega vidika.

Ker se zavedamo svoje odgovornosti pri zagotavljanju varstva pravic in svoboščin posameznika pri obdelavi osebnih podatkov, skrbimo za najvišjo stopnjo zaupnosti, celovitosti in razpoložljivosti podatkov ter zagotavljamo skladnost z zakonskimi in drugimi predpisi.

Zaposleni v pogojih medsebojnega zaupanja, spoštovanja, sodelovanja in timskega dela soustvarjamo uspešno poslovanje. Konkurenčne prednosti gradimo z razvojno naravnostjo, pridobivanjem novih znanj in kompetenc ter spodbujanjem motiviranosti zaposlenih.

Z donacijami in sponzorstvom v Modri zavarovalnici že vsa leta delovanja podpiramo družbeno odgovorne projekte, ki jih izvajalci ne morejo izvesti zgolj z lastnimi viri, odzivamo se na prošnje za zbiranje sredstev za dober namen in pomagamo v primeru naravnih nesreč. Skozi vse leto se odzivamo in darujemo promocijski material različnim društvom in organizacijam za izvedbo srečelovov, nagradnih iger in obdarovanj.

V Modri zavarovalnici smo v letu 2024 pripravili strategijo razvoja za srednjeročno obdobje od leta 2025 do 2028. Naše strateške aktivnosti v letu 2025 bodo trajnostno naravnane in usmerjene v zagotavljanje kakovosti podatkov, razvoj novih produktov, doseganje donosa za naše stranke, povečanje prodaje in strokovno rast zaposlenih. Ultimativni cilj naše prenovljene strategije pa je uspešno in varno poslovanje, ki zagotavlja nadpovprečne donosnosti našim varčevalcem v pokojninskih skladih, primerne rente v času ob upokojitvi, primeren donos za lastnika ter zadovoljne zaposlene.

A.1.8 Finančni rezultat zavarovalnice

Modra zavarovalnica je v letu 2024 zabeležila pozitiven poslovni izid v znesku 20,0 milijonov evrov, ob tem pa je tudi v izkazu drugega vseobsegajočega donosa zabeležila pozitivno vrednost v višini 31,9 milijona evrov. Tako je celotni vseobsegajoči donos dosegel vrednost 51,9 milijona evrov.

Skupni rezultat iz zavarovalnih pogodb je dosegel 3,8 milijona evrov, sestavljajo pa ga kategorije v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Rezultat iz zavarovalnih poslov v letu 2024 je dosegel -4,3 milijona 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 -8,5 milijona evrov, ki predstavljajo odpravo diskonta zaradi gibanja po obstoječi diskontni krivulji. Rezultat iz

zavarovalnih poslov je dodatno pripoznan tudi v izkazu drugega vseobsegajočega donosa v znesku -1,3 milijona evrov, kar je posledica spremembe diskontne krivulje. Na zavarovalne produkte se nanašajo tudi prihodki iz naložb kritnih skladov v višini 14,6 milijona evrov v izkazu poslovnega izida oziroma 3,3 milijona evrov v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Rezultat iz naložbenja lastnih sredstev je dosegel 21,5 milijona evrov. Tudi izid iz naložbenja lastnih sredstev v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanaša na naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, je bil pozitiven in je dosegel 29,8 milijona evrov.

Najpomembnejšo postavko drugih prihodkov in odhodkov predstavljajo prihodki iz upravljanja premoženja, ki zajemajo prihodke iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, in so dosegli 12,0 milijonov evrov. Rezultat je nižji od primerljivega v letu 2023, saj smo v letu 2023 sprostili rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti v skupni višini 6,9 milijona evrov.

Nepripisljivi stroški, ki neposredno bremenijo izkaz poslovnega izida zavarovalnice, so dosegli -8,5 milijona evrov, ob tem pa je zavarovalnica zabeležila še tako imenovane pripisljive stroške v višini -1,3 milijona evrov, ki so upoštevani v izračunu rezultata iz zavarovalnih poslov. Modra zavarovalnica je tudi v letu 2024 učinkovito obvladovala stroške, kar presoja glede na celoten obseg stroškov, pripisljivih in nepripisljivih (-9,8 milijona evrov).

Investicije Modre zavarovalnice v neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva so v letu 2024 dosegle 401,9 tisoč evrov.

Obračunane premije v rentne sklade Modre zavarovalnice so v letu 2024 dosegle 91,8 milijona evrov in s tem presegle vrednosti predhodnega leta za 10,0 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 140,5 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi, in so se v primerjavi z letom 2023 povečale za 9,8 odstotka.

Obračunane premije v rentne sklade in vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade so presegle načrtovane vrednosti za leto 2024. Načrtovane vrednosti smo v Modri zavarovalnici presegli tudi pri doseženem celotnem vseobsegajočem donosu.

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice

V EUR		
Postavka	2024	2023
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-4.273.279	87.347
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-8.534.737	-5.144.856
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja kritnih skladov	14.561.413	12.887.709
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja lastnih sredstev	21.544.281	11.482.113
Drugi prihodki in odhodki	2.986.135	8.140.892
Prihodki/odhodki iz upravljanja premoženja	12.005.896	17.028.656
Nepripisljivi stroški	-8.541.803	-7.744.146
Ostali drugi prihodki / odhodki	-477.958	-1.143.619
Poslovni izid pred obdavčitvijo	26.283.813	27.453.205
Davek od dohodka pravnih oseb	-6.303.456	-4.671.756
Sprememba odloženih davkov	-1.390	-39.254

Postavka	2024	2023
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19.978.967	22.742.196
Rezultat iz naložb kritnih skladov v drugem vseobsegajočem donosu	3.344.820	10.783.935
Rezultat iz naložb lastnih sredstev v drugem vseobsegajočem donosu	29.823.116	9.038.168
Rezultat iz zavarovalnih pogodb v drugem vseobsegajočem donosu	-1.286.097	-11.197.040
Celotni drugi vseobsegajoči donos	51.860.806	31.367.259

Največji delež sredstev Modre zavarovalnice pomenijo finančna sredstva, ki so konec leta 2024 dosegla 827,5 milijona evrov, med obveznostmi do virov sredstev pa so po velikosti najpomembnejše obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančna sredstva	827.482.285	713.175.394
Druga sredstva	10.713.195	8.134.206
Skupaj sredstva	838.195.480	721.309.600
Kapital	397.539.148	349.582.400
Obveznosti	440.656.332	371.727.199
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	401.766.199	336.629.878
Rezervacije	3.907.021	5.055.169
Obveznosti za odložen davek	16.270.657	12.898.287
Druge obveznosti	18.712.455	17.143.865
Skupaj kapital in obveznosti	838.195.480	721.309.600

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju ZPIZ-2) ločeno obravnava varčevalni in zavarovalni del te oblike zavarovanja. Zavarovalnica trži dva vzajemna pokojninska sklada in kritni sklad namenjen izplačevanju dodatnih pokojnin.

V letu 2024 se je povišala vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov se je povišalo, prav tako vplačana premija in število prejemnikov rent.

Višina premije za dodatno pokojninsko zavarovanje je odvisna od dogovorjenega načina financiranja in je deloma omejena z zakonom. Za polno zaposlenega je minimalna premija znašala 379,63 evrov letno, maksimalna premija pa znaša 5,844 odstotka posameznikove bruto plače oziroma največ 2.903,66 evrov letno. Večina zavarovancev (97 odstotkov) je v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih kolektivno prek svojega delodajalca, ki jim delno ali v celoti vplačuje mesečne premije.

Premija KPSJU je bila v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povišana zaradi povišanja minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbenke, ki se usklajuje s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar-oktober 2023, v primerjavi s povprečno plačo, izplačano zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar-oktober 2022.

Po objavi Statističnega urada Republike Slovenije je znašal koeficient 1,10, tako da je znesek minimalne premije znašal 38,63 evrov.

Tabela 3: Vplačane premije (v EUR) in število članov VPS

VPS	Premija 2024	Premija 2023	Število članov 2024	Število članov 2023
MKPS	39.769.882	35.557.336	40.712	39.555
KPSJU	100.702.754	92.362.579	262.705	256.965
SKUPAJ	140.472.636	127.919.916	303.417	296.520

Prihodki od zavarovalnih premij predstavljajo vplačila v rentne pokojninske sklade. V letu 2024 so se zavarovalne premije, vplačane v KS MR II, v primerjavi z letom 2023 zvišale za 10 odstotkov.

Vplačila v KS MR (prihodki od zavarovalnih premij) so se zbirala do konca leta 2015, od leta 2016 pa KS MR izvaja zgolj izplačevanje doživljenjske pokojninske rente.

Zavarovalne premije, vplačane v KS PPS, so bile v letu 2024 za 5 odstotkov nižje kot v letu 2023, saj je v letu 2024 manj zavarovancev/članov sklada PPS dopolnilo 60 let in s tem pridobilo pravico do dodatne pokojninske rente.

Tabela 4: Osnovni podatki o rentnem skladu (število zavarovancev in prihodki od zavarovalnih premij v EUR)

Kritni sklad	Št. zavarovancev konec leta 2024	Št. zavarovancev konec leta 2023	Prihodki od zavarovalnih premij 2024	Prihodki od zavarovalnih premij 2023
KS MR II – Kritni sklad Modra renta II	36.088	30.312	89.599.287	81.148.467
KS MR – Kritni sklad Modra renta	6.774	6.867	0	0
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	9.516	9.678	2.167.875	2.279.267
Skupaj	52.378	46.857	91.767.162	83.427.734

Iz spodnje tabele je razvidno, da so obračunane zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj povišane, in sicer kot posledica produkta, ki dopolnjuje produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja in v katerega so zavarovanci vključeni na kolektivni ravni, poleg tega smo članom ponudili možnost sklenitve individualnega zavarovanja za primer nezgodne smrti.

Tabela 5: Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj

Postavka	2024	2023
Obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj	53.264	52.420
Število zavarovancev	5.273	5.160

A.3 Naložbeni rezultati

Največji delež sredstev zavarovalnice predstavljajo finančna sredstva, ki so konec leta 2024 znašala 827.482.286 evrov. Med finančna sredstva zavarovalnice sodijo lastna sredstva zavarovalnice ter sredstva kritnih skladov. Kritna sklada KS PPS in KS MR II sta omejena sklada.

Tabela 6: Pregled finančnih sredstev zavarovalnice v letih 2024 in 2023

V EUR		
Finančno sredstvo	2024	2023
Lastna finančna sredstva	401.497.186	355.538.395
Finančna sredstva KS PPS	96.834.784	92.259.514
Finančna sredstva KS MR	6.380.408	7.385.243
Finančna sredstva KS MR II	322.769.909	260.244.575
Skupaj	827.482.286	715.427.727

Tabela 7: Prihodki iz finančnih naložb zavarovalnice v letih 2024 in 2023

V EUR				
Naložbeni razredi	2024		2023	
	Obresti	Dividende	Obresti	Dividende
Denar in depoziti	137.044	-	178.480	-
Državne obveznice	7.527.838	-	4.539.161	-
Podjetniške obveznice	5.703.059	-	5.547.200	-
Investicijski kuponi	-	1.332.923	-	1.279.107
Delnice	-	11.189.743	-	2.785.327
Dani predujmi	616.775	-	295.190	-
Skupaj	13.984.716	12.522.666	10.560.031	4.064.434

Tabela 8: Nerealizirani dobički / izgube iz finančnih naložb zavarovalnice, pripoznani v izkazu poslovnega izida, v letih 2024 in 2023

V EUR		
Naložbeni razredi	2024	2023
Državne obveznice	-511.037	7.401.141
Podjetniške obveznice	1.060.940	3.506.837
Investicijski kuponi	5.116.547	5.494.918
Delnice	24.115.384	8.874.895
Denar in depoziti	17.640	-10.372
Skupaj	29.799.474	25.267.419

Modra zavarovalnica v tabeli 8 prikazuje nerealizirane dobičke / izgube od vseh naložb, medtem ko je do leta 2023 razkrivala samo nerealizirane dobičke in izgube, pripoznane v poslovnem izidu. Podatki za leto 2023 so ustrezno spremenjeni in primerljivi s podatki za leto 2024.

Zavarovalnica je poleg lastnih sredstev v letu 2024 upravljala tudi sredstva naslednjih vzajemnih pokojninskih skladov, vodenih in izkazanih kot ločeno premoženje, v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada:

- KPSJU - Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (sklad življenjskega cikla), ki ga sestavljajo trije podskladi:
 - DPJU – Dinamični podsklad javnih uslužbencev,
 - PPJU – Preudarni podsklad javnih uslužbencev,
 - ZPJU – Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev,
- MKPS - Modri krovni pokojninski sklad (sklad življenjskega cikla), ki ga sestavljajo trije podskladi:
 - MDP - Modri dinamični podsklad,
 - MPP - Modri preudarni podsklad,
 - MZP - Modri zajemčeni podsklad,
- PPS - Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.

Uspešnost upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov in podskladov življenjskega cikla, ki zagotavljajo zajemčeno donosnost, se meri z doseganjem oziroma preseganjem zajemčene donosnosti, ki je za leto 2024 znašala 1,31 odstotka in z doseganjem povprečne donosnosti konkurenčnih skladov z zajemčeno donosnostjo.

Uspešnost upravljanja podskladov, ki ne zagotavljajo zajemčene donosnosti, pa se primerja s povprečno donosnostjo konkurenčnih skladov življenjskega cikla.

Donosnosti Zajemčenega podsklada javnih uslužbencev in Modrega zajemčenega podsklada sta bili v letu 2024 pozitivni in sta znašali 4,77 odstotka in za 4,52 odstotka, kar ju uvršča med najboljše sklade z zajemčeno donosnostjo.

Podobno lahko rečemo za donosnosti podskladov življenjskega cikla Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Modri preudarni podsklad, saj sta oba dosegla pozitiven rezultat v višini 13,07 in 12,81 odstotka. S tem sta se oba uvrstila v zgornjo polovico skladov z zmerno naložbeno politiko.

Podsklada življenjskega cikla Dinamični podsklad javnih uslužbencev in Modri dinamični podsklad sta prav tako dosegla pozitiven rezultat v višini 19,17 in 18,24 odstotka. Ta rezultat ju uvršča v povprečje konkurenčnih podskladov.

Donosnost sklada PPS je bila v letu 2024 pozitivna in je znašala 6,86 odstotka.

V letu 2024 so bile v ospredju spremembe monetarnih politik. Nižanje inflacije je namreč centralnim bankam omogočilo začetek zniževanja ključnih obrestnih mer. Evropska centralna banka je lansko leto štirikrat znižala obrestno mero in sicer za 25 bazičnih točk vsakič. Nekoliko je presenetila ameriška centralna banka, ki je na septembrskem zasedanju obrestno mero znižala za 50 bazičnih točk, dodatno pa še novembra in decembra, obakrat za 25 bazičnih točk.

Lansko leto je bilo za državne obveznice solidno leto. Indeks evropskih državnih obveznic je pridobil slaba 2 odstotka. Vlagatelji smo na krilih prvi nižanj ključnih obrestnih mer veselo kupovali obveznic in imeli visoka pričakovanja o nadaljnjih rezih. Tako je še v začetku decembra kazalo na občutno boljši rezultat. Na koncu se je izkazalo, da so bila pričakovanja previsoka. Iz ZDA so namreč prihajali dobri makro ekonomski podatki, obenem se je s ponovno izvolitvijo Trumpa povečala negotovost glede vpliva njegove politike na nadaljnje gibanje inflacije.

Evropska krivulja donosnosti se je glede na začetek lanskega leta v segmentu do 3 let v poprečju znižala za 70 b.t., medtem ko so se donosnosti daljših ročnosti povišale med 10 in 30 bazičnih točk. Enako se je obnašala ameriška krivulja, kjer so bili padci in rasti donosnosti kar nekaj večji.

Dobri poslovni rezultati podjetij so vplivali na zniževanje kreditnih pribitkov podjetij in prispevali k rasti cen podjetniških obveznic. Indeks evropskih podjetniških obveznic z investicijsko oceno se je v letu 2024 zvišal za 4,9 odstotka, indeks obveznic s pod-investicijsko oceno pa za 6,8 odstotka.

Slovenski borzni indeks izbranih podjetij (SBITOP) je v 2024 pridobil 33 odstotkov vrednosti. Največ so pridobile delnice NLB (50 odstotkov), Save Re (42,9 odstotka) in delnice Petrola (35,2 odstotka). Najnižje, vendar vseeno pozitivne donosnosti so zabeležili Zavarovalnica Triglav (16,7 odstotka), Luka Koper (23,8 odstotka) in Telekom Slovenije (26,4 odstotka).

V letu 2024 so bile tudi donosnosti svetovnih delniških trgov močno pozitivne. MSCI svetovni indeks je zabeležil donosnost v višini 26,9 odstotkov (merjeno v evrih skupaj z dividendami). Največ so pridobile ameriške tehnološke delnice, kot jih meri indeks Nasdaq (37,5 odstotka), sledijo ameriški indeks S&P 500 z 31,8 odstotno donosnostjo in japonske delnice z 13,7 odstotno donosnostjo. Najslabše so se odrezale evropske delnice (9,3 odstotka) in delnice trgov v razvoju, ki so pridobile 12,3 odstotka vrednosti.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Zavarovalnica v letu 2024 ni izvajala drugih dejavnosti.

A.5 Druge informacije

V skladu z novo strategijo, smo ciljno vrednost količnika SCR zavarovalnice, ki je opredeljena v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj, vključno z učinki izvedenih mitigacijskih akcij¹, zvišali iz 150% na 200%², z veljavnostjo 1. 1. 2025.

Konec leta 2024 je bila v zavarovalnici sprejeta odločitev, da se s 1. 1. 2025 preneha uporabljati prilagoditev za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere, za katere uporabo je zavarovalnica prejela dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor dne 23. 12. 2020.

¹ Mitigacijske akcije – prilagoditev za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere, uporaba absorpcijske kapacitete odloženih davkov, razporeditev lastniških vrednostnih papirjev v kategorijo strateških kapitalskih naložb ali dolgoročnih naložb v lastniške vrednostne papirje (LTE - Long Term Equity naložbe)

² Količnik 200% je določen na meji zgornjega kvartila relevantnih zavarovalnic, kar je razvidno iz nadzorniškega poročila ([Insurance Risk Dashboard - EIOPA Q2 2024](#))

B Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Upravljanje zavarovalnice deluje po dvotirnem sistemu, njeni organi upravljanja pa so: skupščina, nadzorni svet in uprava.

Edina delničarka zavarovalnice, Kapitalska družba, d. d., uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini zavarovalnice. Skupščina je najvišji organ zavarovalnice in deluje skladno z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in statuta zavarovalnice. Skupščino sklicuje uprava zavarovalnice, kot določata zakon in statut, ter ko je to v korist zavarovalnice. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet.

Sistem upravljanja zavarovalnice vključuje tudi ključne funkcije: funkcijo upravljanja tveganj, funkcijo spremljanja skladnosti, aktuarsko funkcijo in funkcijo notranje revizije.

B.1.1 Pomembne spremembe sistema upravljanja v obdobju poročanja

Na skupščini družbe dne 29. 11. 2024 so bili za obdobje štirih let od dne 9. 12. 2024 dalje imenovani naslednji člani nadzornega sveta: Goranka Volf, Branimir Štrukelj, Irena Ilešič Čujovič in Marko Cvetko.

B.1.2 Uprava

Zavarovalnico vodi uprava, ki jo imenuje nadzorni svet. Uprava ima tri člane, od katerih se eden imenuje za predsednika uprave. Najmanj en član uprave mora imeti ustrezna strokovna znanja in izkušnje, potrebne za opravljanje nalog upravljanja Prvega pokojninskega sklada in pokojninskih skladov.

Zavarovalnico je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

- Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od dne 10. 5. 2023 dalje,
- mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od dne 14. 9. 2021 dalje
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 1. 10. 2022 dalje.

Uprava vodi zavarovalnico v dobro zavarovalnice in skladov v njenem upravljanju, samostojno in na lastno odgovornost. Zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata in predstavljata zavarovalnico vedno vsaj dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik in en član uprave skupaj. Odločitve iz pristojnosti uprave sprejemajo vsi trije člani uprave oziroma vsaj dva člana uprave z navadno večino. V primeru, če odločitev sprejemata dva člana uprave in pri odločitvi nista soglasna, je odločilen glas predsednika uprave oziroma tistega člana uprave, ki ima pooblastilo za nadomeščanje predsednika v času njegove odsotnosti.

S statutom zavarovalnice so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava mora pridobiti soglasje nadzornega sveta za:

- pridobitev, odtujitev ali obremenitev nepremičnin, če vrednost posameznega posla presega 500.000 evrov,
- nakup, prodajo ali zastavo lastniških vrednostnih papirjev vseh vrst ter poslovnih deležev družb z omejeno odgovornostjo, če vrednost posameznega posla presega 800.000 evrov,
- nakup, prodajo ali zastavo dolžniških vrednostnih papirjev, če vrednost posameznega posla presega 2.000.000 evrov,

- dajanje poročila, garancije ali podobnega jamstva, če vrednost posameznega posla presega 800.000 evrov,
- najemanje kratkoročnih posojil in kreditov, če vrednost posameznega posla presega 1.500.000 evrov,
- najemanje dolgoročnih posojil in kreditov, če vrednost posameznega posla presega 7.000.000 evrov,
- dajanje posojil, če vrednost posameznega posla presega 1.500.000 evrov,
- podelitev prokure ter
- odpis premoženja, če vrednost odpisanega premoženja presega 800.000 evrov.

B.1.3 Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., je predlagala tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. Tri člane nadzornega sveta so predlagali zavarovanci. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa je v imenu preostalih zavarovancev predlagal odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Predlog kandidatov za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo člani odborov, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem sklada javnih uslužbencev in na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, ki niso zavarovanci sklada javnih uslužbencev. Javni poziv je objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani zavarovalnice. Na podlagi prispelih predlogov, odbora pokojninskih skladov zavarovalnice oblikujeta predlog za člane nadzornega sveta in ga posredujeta nadzornemu svetu, ki predlog imenovanja v skladu z zakonom vključi v predlog sklepa skupščine.

Nadzorni svet izmed svojih članov izvoli predsednika in namestnika. Če se za predsednika nadzornega sveta imenuje član, ki je bil imenovan na predlog delničarja, se za namestnika predsednika imenuje član, ki je bil imenovan na predlog zavarovancev zavarovalnice in obratno. Mandat predsednika nadzornega sveta in namestnika predsednika nadzornega sveta traja 12 mesecev, pri čemer se na funkciji predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta izmenjujejo člani nadzornega sveta, ki so bili imenovani na predlog delničarja, in člani nadzornega sveta, ki so bili imenovani na predlog zavarovancev zavarovalnice.

Poleg pristojnosti, ki jih ima nadzorni svet po ZGD-1, ima nadzorni svet tudi naslednje pristojnosti po ZZavar-1:

- daje upravi soglasje k sprejemu strategije zavarovalnice,
- daje upravi soglasje k določitvi poslovne politike zavarovalnice,
- daje soglasje upravi k določitvi finančnega načrta zavarovalnice,
- daje soglasje upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja iz drugega odstavka 50. člena zakona, ki ureja zavarovalništvo, in sicer k pravilom, ki določajo najmanj način upravljanja tveganj, spremljanja skladnosti, sistem notranjih kontrol, notranjo revizijo, aktuarsko funkcijo in izločene posle, če zavarovalnica del poslovanja prenese na drugo osebo,
- daje soglasje upravi k določitvi okvirnega letnega programa dela notranje revizije in
- odloča o drugih zadevah, določenih z ZZavar-1.

Nadzorni svet ocenjuje lastno učinkovitost in uspešnost ter v poročilu vrednotenja učinkovitosti nadzornega sveta ugotovi splošno oceno dela nadzornega sveta.

Pri ocenjevanju nadzorni svet izvede naslednje dejavnosti:

- ovrednoti delo nadzornega sveta in komisij v preteklem letu ter po potrebi oblikuje ukrepe oziroma priporočila glede potrebnih izboljšav,
- poda mnenje, ali je komuniciranje in sodelovanje med upravo in nadzornim svetom ustrezno,
- oceni prispevek članov, njihovo prisotnost na sejah nadzornega sveta in njihovo udeležbo v razpravah in pri sprejemanju odločitev,
- preveri obstoj okoliščin, ki bi lahko privedle do nastanka nasprotja interesov posameznega člana,
- poda mnenje o trenutni sestavi nadzornega sveta glede na iskane izkušnje, znanje, veščine oziroma glede na potrebe zavarovalnice.

Na podlagi analize samoocenjevanja nadzorni svet sprejme akcijski načrt za izboljšanje dela.

Tabela 9: Sestava nadzornega sveta v letu 2024

Sestava nadzornega sveta v letu 2024	Prvo imenovanje	Zaključek mandata	Naziv
Branimir Štrukelj, predstavnik zavarovancev	9. 12. 2011	9. 12. 2028	predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta
Bachtiar Djalil, predstavnik delničarja	14. 1. 2019	9. 6. 2025	namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 dalje predsednik nadzornega sveta
Roman Jerman, predstavnik delničarja	9. 4. 2019	9. 12. 2024	član
Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev	9. 12. 2011	9. 12. 2024	član
dr. Janez Prašnikar, predstavnik delničarja	9. 6. 2017	9. 6. 2025	član
Marko Cvetko, predstavnik zavarovancev	9. 12. 2020	9. 12. 2028	član
Goranka Volf, predstavnica delničarja	9. 12. 2024	9. 12. 2028	članica
Irena Ilešič Čujovič, predstavnica zavarovancev	9. 12. 2024	9. 12. 2028	članica

Nadzorni svet lahko imenuje eno ali več komisij, ki pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge, določene z zakonom, Poslovníkom o delu nadzornega sveta oziroma s sklepi nadzornega sveta.

V letu 2024 je delovala revizijska komisija, ki je za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobno spremljala poslovanje zavarovalnice ter delo uprave.

Pomembnejše naloge in pristojnosti revizijske komisije so:

- spremljanje postopka računovodskega poročanja,
- spremljanje delovanja notranjih kontrol, poročil in priporočil notranje revizije,
- spremljanje sistemov za obvladovanje tveganj in spremljanje obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov,
- sodelovanje pri pripravi predloga nadzornemu svetu za imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe,

- obravnava notranjih aktov službe notranje revizije in pravil delovanja službe notranje revizije ter letnega načrta službe notranje revizije.

Sestava revizijske komisije v letu 2024:

- dr. Janez Prašnikar, predsednik revizijske komisije od 9. 12. 2020 in ponovno imenovan od 9. 6. 2021 dalje, član nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član revizijske komisije in član nadzornega sveta, prenehanje mandata dne 9. 12. 2024,
- Irena Ilešič Čujovič, članica revizijske komisije, od 18. 12. 2024 dalje in članica nadzornega sveta,
- Dragan Martinovič, od 21. 11. 2024 dalje za obdobje 4 let, neodvisni zunanji član revizijske komisije.

B.1.4 Prejemki zaposlenih, uprave, nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta

Prejemki zaposlenih, ki vključujejo fiksni in variabilni del, se določajo v skladu z internimi akti zavarovalnice (Pravilnik o delovnih razmerjih v Modri zavarovalnici, Pravilnik o sistematizaciji delovnih mest, metodologiji za ugotavljanje zahtevnosti delovnih mest in njihovo vrednotenje ter seznam delovnih mest v Modri zavarovalnici in Pravilnik o variabilnem delu plače v Modri zavarovalnici).

Z metodologijo se ugotavlja zahtevnost delovnih mest in temu ustrezno vrednotenje delovnih mest, ki je podlaga za določanje fiksnih plač v zavarovalnici glede na zahtevnost dela, oziroma se oblikujejo podlage za določanje plač zaposlenih razen poslovnih delavcev, pri katerih podlaga za določitev plače izhaja iz pogodbe o zaposlitvi poslovnega delavca.

Sistem določanja variabilne plače temelji na individualnemu in kolektivnemu ocenjevanju delovne uspešnosti zaposlenih s ciljem zagotoviti motivacijsko naravnani in stimulativen sistem nagrajevanja z jasnimi in preglednimi merili, ki je usmerjen k doseganju ciljev in spodbujanju prodajnih aktivnosti ter krepitvi timskega dela in kolektivne uspešnosti.

Predsednik in člana uprave prejemajo osnovno plačilo in spremenljivi prejemek, ki sta usklajena z določili Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (v nadaljevanju ZPPOGD) in Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višine spremenljivih prejemkov direktorjev (v nadaljevanju: Uredba), drugimi predpisi, Statutom, sklepi nadzornega sveta, ter Pravilnikom o spremenljivih prejemkih uprave Modre zavarovalnice, d. d.

Predsednik in člana uprave zavarovalnice imajo v pogodbah o zaposlitvi poleg osnovnega plačila in spremenljivega prejemka, določene še druge pravice iz delovnega razmerja, ki izhajajo iz Pravil o določitvi pravic članov uprave iz delovnega razmerja.

Sistem nagrajevanja s spremenljivimi prejemki za kratkoročno in dolgoročno uspešnost je oblikovan tako, da lahko član uprave za doseganje ciljev pridobi spremenljive prejemke v višini do 30 % letnih fiksnih prejemkov.

Nadzorni svet vsako leto v skladu s strategijo zavarovalnice in potrjenim letnim poslovnim načrtom zavarovalnice ter rezultati poslovanja minulega poslovnega leta, določi konkretne cilje tako, da je omogočeno zanesljivo merjenje njihove izvedbe za posamezno poslovno leto.

Nadzorni svet vsaj enkrat letno spremlja izpolnjevanje ciljev iz letnega poslovnega načrta zavarovalnice ter gibanje kazalnikov. Model za izračun spremenljivega dela prejemka uprave temelji na kvantitativnih in kvalitativnih merilih uspešnosti zavarovalnice in člana uprave.

Prejemki organov nadzora so določeni na podlagi sklepa skupščine zavarovalnice z dne 7. 8. 2013. Za udeležbo na seji prejmejo sejnino 275 evrov bruto, za korespondenčno sejo pa 80 odstotkov višine sejnine ter osnovno plačilo za opravljanje funkcije v višini 10.450 evrov bruto letno. Predsednik nadzornega sveta je upravičen tudi do doplačila v višini 50 odstotkov osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta, namestnik predsednika nadzornega sveta pa do doplačila v višini 10 odstotkov osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Člani komisije nadzornega sveta prejmejo za udeležbo na seji komisije sejnino, ki za posameznega člana komisije znaša 80 odstotkov višine sejnine za udeležbo na seji nadzornega sveta. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80 odstotkov siceršnje sejnine. Člani komisije nadzornega sveta prejmejo doplačilo za opravljanje funkcije, ki za posameznega člana komisije znaša 25 odstotkov višine osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Predsednik komisije je upravičen tudi do dodatnega doplačila v višini 50 odstotkov doplačila za opravljanje funkcije člana komisije nadzornega sveta, namestnik predsednika komisije pa do doplačila v višini 10 odstotkov doplačila za opravljanje funkcije člana komisije nadzornega sveta.

Član nadzornega sveta poleg sejin prejme osnovno plačilo za opravljanje funkcije v višini 10.450 evrov bruto letno. Predsednik nadzornega sveta je upravičen tudi do doplačila v višini 50 odstotkov osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta, podpredsednik/namestnik predsednika nadzornega sveta pa do doplačila v višini 10 odstotkov osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta se lahko s pisno izjavo odpovedo plačilu za opravljanje funkcije.

Člani nadzornega sveta in člani komisije nadzornega sveta prejemajo osnovno plačilo in doplačilo za opravljanje funkcije v sorazmernih mesečnih izplačilih, do katerih so upravičeni, dokler opravljajo funkcijo. Mesečno izplačilo znaša eno dvanajstino zgoraj navedenih letnih zneskov. Posamezen član komisije nadzornega sveta je, ne glede na zgoraj navedeno in torej ne glede na število komisij, katere član je, ali jim predseduje, v posameznem poslovnem letu upravičen do izplačila doplačil, vse dokler skupni znesek takih doplačil ne doseže vrednosti 50 odstotkov osnovnega plačila za opravljanje funkcije za posameznega člana nadzornega sveta glede na upravičena izplačila na letni ravni.

Člani nadzornega sveta so upravičeni do povračila stroškov prevoza, dnevnic in stroškov prenočevanja, ki nastanejo v zvezi z njihovim delom v nadzornem svetu, in sicer do višine, določene v predpisih, ki urejajo povračila stroškov v zvezi z delom in drugimi dohodki, ki se ne vštevajo v davčno osnovo. Stroški za prenočevanje se lahko vrnejo le, če je oddaljenost stalnega ali začasnega prebivališča člana nadzornega sveta oziroma člana komisije nadzornega sveta od kraja dela organa najmanj 100 kilometrov, če se ni mogel vrniti, ker po voznem redu ni bila več predvidena nobena vožnja javnega prevoznega sredstva, ali zaradi drugih objektivnih razlogov.

Zavarovalnica nima nagrajevanja v obliki pravic do delniških opcij ali delnic. Prav tako zavarovalnica nima dodatne upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitvev za člane upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa in druge nosilce ključnih funkcij. Vsem zaposlenim, vključno z upravo, pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica.

V obdobju poročanja ni bilo pomembnih transakcij z zainteresiranimi stranmi, z osebami, ki imajo pomemben vpliv na podjetje, ter s člani upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa.

B.1.5 Ključne funkcije

Ključne funkcije so organizirane z namenom okrepitve strukture treh obrambnih linij v sistemu upravljanja zavarovalnice: funkcija upravljanja s tveganji, funkcija spremljanja skladnosti in aktuarska funkcija delujejo v drugi obrambni liniji, funkcija notranje revizije pa v tretji obrambni liniji.

Izvajanje ključnih funkcij notranje revizije in upravljanja tveganj sta oblikovani v okviru samostojnih organizacijskih enot, podrejenih neposredno upravi.

Funkcija spremljanja skladnosti je organizirana preko nosilca ključne funkcije, ki je pri njenem izvajanju podrejen neposredno upravi zavarovalnice.

Aktuarska funkcija je organizirana preko nosilca ključne funkcije, ki je pri njenem izvajanju podrejen neposredno upravi zavarovalnice.

Vse štiri ključne funkcije med seboj sodelujejo in si medsebojno redno izmenjujejo informacije, potrebne za svoje delovanje. Vsaka ključna funkcija ima v politiki delovanja ključne funkcije podrobneje urejene najmanj svoje naloge, odgovornosti, procese in obveznosti poročanja.

B.1.6 Interni odbori zavarovalnice

V okviru zavarovalnice delujejo različni odbori, kjer je za področje upravljanja premoženja najpomembnejši Naložbeni odbor, ki zaseda vsaj dvakrat letno in glede na makroekonomske razmere, različne simulacije in stanje naložb v portfeljih določi dopustne razpone posameznih naložbenih razredov. Ko je treba, določi tudi druge parametre, ki se jih je pri izboru ali obravnavi naložb treba držati. Na naložbenem odboru sodeluje uprava, sektor za upravljanje premoženja, služba za upravljanje tveganj in posamezniki iz službe za kontroling, sektorja za računovodstvo in podporo poslovanju ter sektorja za prodajo in operativni marketing.

O taktični alokaciji sredstev po naložbenih razredih tedensko odloča alokacijski odbor.

Tedensko zaseda tudi taktični odbor, ki obravnava prav vsak predlog za nakup ali prodajo naložbe, skladen z odločitvijo alokacijskega odbora, pa tudi vse korporacijske akcije, kjer je treba sprejemati odločitve. Vsakič se preverjajo parametri tveganosti portfeljev in usklajenost z naložbenimi omejitvami.

Enkrat mesečno zaseda odbor za finančna tveganja, ki potrjuje naložbene limite pri bankah (maksimalna izpostavljenost do posamezne banke), in se seznani z mesečnimi spremembami parametrov tveganj v portfeljih sredstev v upravljanju.

Na kvartalni ravni oziroma po potrebi se sestaja Odbor za upravljanje s tveganji, ki ga sestavljajo vsaj en član uprave Modre zavarovalnice, d. d., vodja službe za upravljanje tveganj in lastniki poslovnih procesov, pri katerih se tveganje pojavi (izvršni direktorji, vodje služb, pooblaščenec za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, pooblaščenec za varstvo osebnih podatkov, nosilec aktuarske funkcije in nosilec funkcije skladnosti poslovanja). Odgovornosti in pristojnosti odbora pa so potrjevanje predlogov sklepov Uprave, ki se nanašajo na komponente sistema obvladovanja tveganj, vključno z želeno izpostavljenostjo tveganjem, oblikovanje in sprejemanj sprememb/dopolnitev v procesu obvladovanja tveganj, spremljanje ažurnosti kataloga tveganj in realizacije ukrepov oziroma strategij obvladovanja posameznih vrst tveganj, definiranje standardov obvladovanja tveganj, definiranje metodologije/strategije obvladovanja in merjenja tveganj, obravnava profila tveganj in obravnava škodnih dogodkov.

B.1.7 Odbori vzajemnih pokojninskih skladov

V Modri zavarovalnici sta v letu 2024 delovala dva odbora vzajemnih pokojninskih skladov. Odbor Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (KPSJU) je oblikovan kot posebno telo socialnih partnerjev, preko katerega se izvaja nadzor nad poslovanjem sklada KPSJU, ki je določen v Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta in ZPIZ-2. Sestavlja ga 12 članov, 6 predstavnikov Vlade RS in 6 predstavnikov reprezentativnih sindikatov. Člane odbora je imenovala Vlada RS julija 2022 za obdobje 4 let. Člane odbora Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS), oblikovan kot poseben organ predstavnikov članov sklada in delodajalcev, ki delno ali v celoti v korist članov plačujejo premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja, imenuje nadzorni svet zavarovalnice. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v navzkrižje interesov.

Glavna vloga odbora je spremljanje poslovanja pokojninskega sklada in podajanje mnenj k pomembnejšim dokumentom (letno poročilo, spremembe pravil upravljanja in izjav o naložbeni politiki, poročilo upravljavca o tveganjih, ki jim je sklad izpostavljen). Odbor spremlja uspešnost poslovanja sklada, obveščanje članov in delodajalcev, predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca in obravnava morebitne pritožbe v zvezi s poslovanjem sklada.

Poleg tega je odbor pristojen, da od upravljavca sklada zahteva odpravo morebitnih nepravilnosti in zahteva poročilo o njihovi odpravi. Če upravljavec ne odpravi nepravilnosti pri poslovanju v postavljenem roku, ali v postavljenem roku ne ukrepa ustrezno, ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor o ugotovljenih nepravilnostih ali o neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni organ upravljavca ter Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

B.1.8 Posli s povezanimi osebami

V letu 2024 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 2024 je dosegla 541.319 evrov.

31. decembra 2024 je Modra zavarovalnica do Kapitalske družbe izkazovala obveznost v znesku 33.567 evrov. Ob tem je 31. decembra 2024 obveznost Modre zavarovalnice iz dolgoročne najemne pogodbe znašala še 1.719.881 evrov.

Modra zavarovalnica je leta 2024 Kapitalski družbi izplačala dividendo v višini 3.999.816 evrov.

V letu 2024 je družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., Modri zavarovalnici izplačala dividende v višini 500.000 evrov.

V letu 2024 je Kapitalska družba izvajala plačila premij kolektivnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene na račun odprtega Modrega krovnega pokojninskega sklada v upravljanju Modre zavarovalnice.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

Zahteve sposobnosti in primernosti določa Politika zagotavljanja sposobnosti in primernosti oseb članov uprave, nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij zavarovalnice (v nadaljevanju politika), ki jo je sprejel nadzorni svet s ciljem zagotavljanja, da so člani uprave, nadzornega sveta zavarovalnice ter nosilci ključnih funkcij usposobljeni in primerni preudarno ter skrbno upravljati oziroma nadzorovati zavarovalnico

ter s tem uresničevati sprejete strateške usmeritve ter ves čas izpolnjujejo zahteve glede strokovne usposobljenosti, znanj in izkušenj, ki so potrebne za dobro in preudarno upravljanje zavarovalnice (sposobnost); ter da te osebe izpolnjujejo tudi zahteve glede dobrega ugleda in osebne integritete (primernost).

Interna politika zavarovalnice s pripadajočimi pravili in merili ocenjevanja predstavlja vsebinsko in postopkovno izhodišče za vse deležnike, ki sodelujejo pri predlaganju, izbiri ali imenovanju oseb na najpomembnejše funkcije v zavarovalnici.

B.2.1 Kriteriji strokovne usposobljenosti in primernosti

B.2.1.1 Kriteriji strokovne usposobljenosti člana uprave

Član uprave, kot posameznik, se šteje za usposobljenega, če ima:

- ustrezno stopnjo in smer izobrazbe:
 - končano izobraževanje ravni izobrazbe 7, in sicer visokošolska izobrazba druge stopnje in podobna izobrazba (prejšnja specializacija po visokošolski strokovni izobrazbi, prejšnja visokošolska univerzitetna izobrazba, magistrska izobrazba - druga bolonjska stopnja);
 - smer izobrazbe mora biti vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, prava ali z matematičnimi in statističnimi znanji ter
- najmanj petletne izkušnje pri vodenju poslov zavarovalnice ali družbe primerljive velikosti in dejavnosti oz. drugih primerljivih poslov³.

Pri ocenjevanju usposobljenosti člana uprave pa se poleg navedenega, upošteva še sledeče:

- vodstvene kompetence, kot so strateško razmišljanje, odločnost, vztrajnost, preiščlenost, organizacijske sposobnosti, komercialna zavest, iniciativnost, sposobnost aktivnega poslušanja, analitičnost, prepričljivost v komunikaciji, sposobnost timskega delovanja, fleksibilnost, sposobnost postavljanja prioritet, odgovornost in sprejemanje tveganj, sposobnost sprejemati izzive in odgovornost, sposobnost delegiranja ciljev,
- praktične in strokovne izkušnje pridobljene na prejšnjih delovnih mestih, ki se ocenjujejo zlasti ob upoštevanju delovnega področja, pooblastil za odločanje, števila podrejenih in drugo,
- aktivno znanje angleškega jezika,
- vizija razvoja in širše poznavanje gospodarskega družbenega okolja kandidata (širše poznavanje gospodarskih in ekonomskih razmer in vpetost v gospodarske kroge),
- sposobnost sodelovanja z lastniki, nadzorniki, zaposlenimi ter
- osebna predstavitev kandidata (vizija, strategija in predlogi za opravljanje funkcije).

Uprava in nadzorni svet, kot kolektivna organa, sta usposobljena:

- če imajo vsi člani skupaj kolektivno znanje in izkušnje o zavarovalnih in finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih in aktuarskih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirnih in drugih pravnih zahtevah, v katerih posluje zavarovalnica.

Šteje se, da član vzdržuje usposobljenost za opravljanje svojih nalog, če se ves čas ustrezno izobražuje, skrbi za nadgradnjo svojega znanja in sodeluje v strokovnih organizacijah oziroma na konferencah.

³ Kot predpogoj za pridobitev licence, za vodenje poslov zavarovalnice po ZZAvar-1 morajo biti člani uprave ustrezno strokovno usposobljeni ter imeti lastnosti in izkušnje, potrebne za vodenje poslov zavarovalnice. V tem kontekstu se zahteva predvsem zadostno teoretično in praktično znanje za vodenje zavarovalnih poslov. Šteje se, če se ne dokaže nasprotno, da je ta pogoj izpolnjen, če ima oseba najmanj petletne izkušnje pri vodenju poslov zavarovalnice oziroma družbe primerljive velikosti in dejavnosti kot zavarovalnica oziroma drugih primerljivih poslov.

B.2.1.2 Strokovna usposobljenost članov nadzornega sveta

Član nadzornega sveta, kot posameznik, se šteje za usposobljenega, če izpolnjuje pogoje, določene z zakonom, ki ureja zavarovalništvo, in zakonom, ki ureja gospodarske družbe.

Pri ocenjevanju primernosti potencialnih članov nadzornega sveta je treba upoštevati merila kot so opisana v nadaljevanju.

Kandidat za člana nadzornega sveta mora biti ustrezno strokovno usposobljen, in mora imeti lastnosti in izkušnje potrebne za nadzor nad vodenjem poslov zavarovalnice.

Šteje se, če se ne dokaže drugače, da je kandidat ustrezno strokovno usposobljen in da ima lastnosti in izkušnje potrebne za nadzor nad vodenjem poslov zavarovalnice, če ima oseba najmanj petletne izkušnje nadzora nad vodenjem poslov družbe primerljive velikosti in dejavnosti kot zavarovalnica oziroma drugih primerljivih poslov.

Zaželeno so znanja oziroma izkušnje na naslednjih področjih:

- zavarovalnih in finančnih trgih,
- poslovni strategiji in poslovnem modelu,
- sistemu upravljanja,
- finančni in aktuarski analizi,
- zakonodajnem in regulatornem okviru zavarovalništva,
- strateškem načrtovanju in korporativnem upravljanju,
- poznavanje področja upravljanja s tveganji in vključevanju upravljanja s tveganji v aktivnosti zavarovalnice ter
- organiziranosti podjetij, upravljanja in nadzora.

Nadzorni svet mora biti kot celota ustrezno usposobljen tako, da je zagotovljena ustrezna raznolikost kvalifikacij, znanja in izkušenj za profesionalno nadzorovanje zavarovalnice. Zato mora nadzorni svet kot celota zagotavljati najmanj poznavanje prvih petih alinej prejšnjega odstavka, tako, da lahko znanja posameznih kandidatov na določenih področjih nadomestijo primanjkljaj drugih kandidatov na teh področjih.

B.2.1.3 Kriteriji primernosti članov uprave in nadzornega sveta

Član uprave ali nadzornega sveta se šteje za primernega:

- če ni bil pravnomočno obsojen zaradi kaznivega dejanja;
- če nad njim ni bil začel postopek osebnega stečaja;
- če mu ni bil izrečen varnostni ukrep prepovedi opravljanja poklica;
- če ni bil pravnomočno obsojen kot član organa vodenja ali nadzora družbe, nad katero je bil začel stečajni postopek, na plačilo odškodnine upnikom, v skladu z določbami zakona, ki ureja finančno poslovanje podjetij, o odškodninski odgovornosti;
- če je oseba dobrega ugleda in integritete.

B.2.2 Merila glede ocenjevanju dobrega ugleda in integritete

Oseba, ki kandidira za mesto člana uprave ali nadzornega sveta, mora, poleg strokovnih meril, izpolnjevati tudi zahteve glede ugleda. Oseba se šteje za ugledno, če ne obstajajo dokazi, ki bi kazali nasprotno oziroma če ni razlogov za utemeljen dvom v njen ugled.

Da oseba nima ugleda, se šteje, če njeno osebno ali poslovno ravnanje zbuja utemeljen in resen dvom o zmožnosti zagotavljanja skrbnega nadzorovanja zavarovalnice.

Pri oceni je treba upoštevati vse dostopne informacije ne glede na to kdaj in kje so nastopili dogodki, ki lahko vplivajo na ugled. Prav tako je treba pri tem merilu upoštevati, da več manjših dogodkov ne vpliva nujno na ugled kandidata, vendar ima lahko z vidika celote zanj resne posledice.

V postopku ocenjevanja ugleda posamezne osebe je treba preveriti in upoštevati zlasti:

- obstoječe kazenske ali druge uradne evidence v zvezi s to osebo,
- pretekla ravnanja osebe pri sodelovanju z nadzornimi organi,
- pretekle in sedanje poslovne rezultate in finančni položaj te osebe,
- izpolnjevanje poklicnih standardov.

Zavarovalnica informacije preveri in ovrednoti. Preverba navedenih informacij se lahko izvaja na različne načine, med drugim s pregledi javnih registrov, s preverbo preko interneta za dodatne informacije, preverjanje časopisnih arhivov itd.

B.2.3 Kriteriji za izbiro nosilcev ključnih funkcij

Ustrezna stopnja in smer izobrazbe:

- končano izobraževanje ravni izobrazbe 7, in sicer visokošolska izobrazba druge stopnje in podobna izobrazba (prejšnja specializacija po visokošolski strokovni izobrazbi, prejšnja visokošolska univerzitetna izobrazba, magistrska izobrazba - druga bolonjska stopnja),
- smer izobrazbe mora biti vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, prava ali z matematičnimi in statističnimi znanji,
- za nosilca funkcije notranje revizije še dodatni pogoji, ki jih določa zakon, ki ureja zavarovalništvo,
- za nosilca aktuarske funkcije še dodatni pogoji, ki jih določa zakon, ki ureja zavarovalništvo.

Vsaj tri leta poklicnih izkušenj v podjetju primerljive velikosti, tipa in dejavnosti kot vodja organizacijske enote ali strokovnjak na svojem področju.

Zaželene so zlasti izkušnje iz naslednjih področij:

- o finančnih trgih,
- pogojih zakonodajnega in regulacijskega okvira,
- strateškem načrtovanju in korporativnem upravljanju,
- upravljanja tveganja,
- organizaciji podjetij, upravljanja in nadzora.

B.2.4 Postopek ocenjevanja sposobnosti in primernosti

B.2.4.1 Ocenjevalci sposobnosti in primernosti

Odgovoren organ je nadzorni svet kot kolektivno telo. Nadzorni svet lahko zadolži kadrovske komisije nadzornega sveta za ocenjevanje sposobnosti in primernosti kandidatov oziroma obstoječih članov. Nadzorni svet oziroma njegova kadrovska komisija si lahko pri oceni primernosti kandidatov pomaga tudi z zunanjimi strokovnjaki.

V nadaljevanju se opredeljujejo naloge Kadrovske komisije nadzornega sveta (v nadaljevanju: KKNS).

Nadzorni svet oziroma njegova kadrovska komisija ocenjuje usposobljenost in primernost:

- člana uprave kot posameznika,
- člana nadzornega sveta, kot posameznika (vsak član nadzornega sveta se seveda izloči v primeru, ko bi moral ocenjevati samega sebe),
- uprave kot kolektivnega organa in
- nadzornega sveta kot kolektivnega organa.

Sposobnost in primernosti potencialnih novih članov uprave in nadzornega sveta je treba oceniti, preden so kandidati imenovani, da lahko nadzorni svet za svojo odločitev glede imenovanja novih članov uprave ali za svoj predlog za imenovanje novih članov nadzornega sveta, upošteva oceno usposobljenosti in primernosti.

Če zaradi kakršnih koli razlogov ni mogoče izdelati ocene pred imenovanjem, jo je treba izdelati čim prej, v vsakem primeru pa najkasneje v 45 dneh po začetku dejavnosti novega člana uprave oz. nadzornega sveta. V oceni se pojasnijo razlogi za njeno poznejšo izdelavo.

B.2.4.2 Izvajanje ocenjevanja sposobnosti in primernosti članov uprave in nadzora kot posameznikov

Če se za ocenjevanje sposobnosti in primernosti uprave in Nadzornega sveta ustanovi Kadrovska komisija Nadzornega sveta, jo sestavljajo trije člani nadzornega sveta.

KKNS ocenjuje usposobljenost in primernost:

- člana uprave kot posameznika,
- člana nadzora kot posameznika (v primeru, da je član nadzora tudi član KKNS, se imenuje drug član nadzornega sveta, ki opravi njegovo ocenjevanje),
- uprave kot kolektivnega organa in
- nadzornega sveta kot kolektivnega organa.

KKNS lahko po lastni presoji za ocenjevanje sposobnosti in primernosti pooblasti tudi zunanjega izvajalca, kompetentnega za ocenjevanje sposobnosti in primernosti.

Če nadzorni svet ne ustanovi KKNS, vse naloge, ki so v tej politiki definirane kot naloge KKNS izvaja nadzorni svet kot kolektivni organ.

Ocenjevanje sposobnosti in primernosti se izvaja na naslednje načine:

1. pred imenovanjem posameznega člana uprave ali nadzora:

- Nadzorni svet oziroma odbora zavarovancev (za člane nadzora iz vrst predstavnikov zavarovancev) pisno pozove KKNS, da izdela predlog ocene.
- KKNS predlaganemu članu pošlje vprašalnik za ocenjevanje sposobnosti in primernosti skupaj s pozivom, da posreduje izjave in dokazila o sposobnosti in primernosti, skladno s politiko.
- KKNS v roku 30 dni od pridobitve izpolnjenega vprašalnika ter vseh zahtevanih izjav in dokazil sprejme pisni predlog ocene.
- KKNS nemudoma po sprejemu predloga ocene iz prejšnje alineje le-tega posreduje v dokončno odločitev Nadzornemu svetu, ki sprejme ustrezne ukrepe.

2. obdobjno:

- Člani uprave in nadzornega sveta so dolžni enkrat letno posredovati izjavo, s katero potrdijo svojo sposobnost in primernost, skladno z določbami te politike, službi pristojni za pravne in kadrovske

zadeve. V tej izjavi obvestijo družbo o vsaki spremembi, ki vpliva ali bi lahko vplivala na njihovo izpolnjevanje kriterijev oziroma okoliščin navedenih v tej politiki.

- V primeru, če iz izjave izhajajo zgoraj navedene spremembe, KKNS oziroma nadzorni svet izvede ponovno presojo sposobnosti in primernosti člana.

3. izredno:

- ob nastopu okoliščin, ki vzbudijo utemeljen dvom o sposobnosti in primernosti KKNS nemudoma pozove člana, da mu preda vso dokumentacijo, povezano s temi okoliščinami
- KKNS na podlagi prejete dokumentacije in pregleda vseh dejstev v roku 30 dni sprejme pisni predlog ocene o nadaljnji sposobnosti in/ali primernosti člana
- KKNS nemudoma od sprejema predloga ocene iz prejšnje alineje le-tega posreduje v dokončno odločitev Nadzornemu svetu, ki, v kolikor je to potrebno, sprejme ustrezne ukrepe.

4. po imenovanju posameznega člana nadzora brez predhodne izdelave ocene:

Če pride do položaja, ko ocene o sposobnosti in primernosti ni mogoče pravočasno podati še preden so kandidati imenovani, je to oceno treba opraviti po njihovem imenovanju. V takšnem primeru je postopek naslednji:

- V primeru imenovanja člana nadzornega sveta brez predhodne izdelave ocene sposobnosti in primernosti, KKNS nemudoma pozove novo imenovanega člana, da v roku 15 dni dostavi zahtevano dokumentacijo po tej politiki (izpolnjen vprašalnik in ustrezna dokazila).
- KKNS v roku 30 dni po prejemu vse dokumentacije sprejme pisni predlog ocene o sposobnosti in primernosti tega člana.
- KKNS nemudoma od sprejema predloga ocene iz prejšnje alineje le-tega posreduje v dokončno odločitev Nadzornemu svetu, ki po potrebi sprejme ustrezne ukrepe.

V primeru da KKNS pri katerem koli zgoraj navedenem načinu ocenjevanja sposobnosti in primernosti oceni, da je za razjasnitev meril in/ali okoliščin potreben razgovor s članom uprave ali nadzora, ga lahko opravi.

Razloge za naknadno izdelavo ocene se pisno pojasni.

B.2.5 Ključne funkcije in izpolnjevanje zahteve glede sposobnosti in primernosti

Ključne funkcije so organizirane z namenom okrepitve strukture treh obrambnih linij v sistemu upravljanja zavarovalnice: funkcija upravljanja s tveganji, funkcija spremljanja skladnosti in aktuarska funkcija delujejo v drugi obrambni liniji, funkcija notranje revizije pa v tretji obrambni liniji.

Izvajanje ključnih funkcij notranje revizije in upravljanja tveganj sta oblikovani v okviru samostojnih organizacijskih enot, podrejenih neposredno upravi. Funkcija spremljanja skladnosti je organizirana preko nosilca ključne funkcije, ki je pri njenem izvajanju podrejen neposredno upravi zavarovalnice. Aktuarska funkcija je organizirana preko nosilca ključne funkcije, ki je pri njenem izvajanju tudi podrejena neposredno upravi zavarovalnice.

Vse štiri ključne funkcije med seboj sodelujejo in si medsebojno redno izmenjujejo informacije, potrebne za njihovo delovanje. Vsaka ključna funkcija ima v politiki delovanja ključne funkcije podrobneje urejene najmanj svoje naloge, odgovornosti, procese in obveznosti poročanja.

Vsi nosilci ključnih funkcij izpolnjujejo zahteve glede strokovne usposobljenosti, njihova znanja in izkušnje so ustrezni za dobro in preudarno upravljanje in so osebe dobrega ugleda in integritete.

B.2.5.1 Kriteriji za izbiro nosilcev ključnih funkcij

Zahteve sposobnosti in primernosti določa Politika zagotavljanja sposobnosti in primernosti oseb članov uprave, nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij zavarovalnice, ki jo je sprejel nadzorni svet.

Osnovni kriterij za izbiro nosilcev ključnih funkcij je predvsem končano izobraževanje sedme stopnje izobrazbe, in sicer visokošolska izobrazba druge stopnje in podobna izobrazba (prejšnja specializacija po visokošolski strokovni izobrazbi, prejšnja visokošolska univerzitetna izobrazba, magistrska izobrazba - druga bolonjska stopnja). Pri tem mora biti smer izobrazbe vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, prava ali z matematičnimi in statističnimi znanji. Za nosilca funkcije notranje revizije in za nosilca aktuarske funkcije veljajo še dodatni pogoji, ki jih določa zakon, ki ureja zavarovalništvo.

Zahtevane so tudi vsaj triletna poklicna izkušnja v podjetju primerljive velikosti, tipa in dejavnosti kot vodja organizacijske enote ali strokovnjak na svojem področju. Vsi nosilci ključnih funkcij imajo bistveno daljše poklicne izkušnje od navedene minimalne zahteve.

V okviru izpolnjevanja poklicnih izkušenj je poudarek zlasti na izkušnjah iz področij finančnih trgov, pogojih zakonodajnega in regulacijskega okvira, strateškem načrtovanju in korporativnem upravljanju, upravljanju tveganj, organizaciji podjetij ter upravljanja in nadzora.

V zvezi s primernostjo nosilcev ključnih funkcij se smiselno uporabljajo merila in kriteriji za presojo primernosti članov uprave in nadzornega sveta, vsebovani v Politiki zagotavljanja sposobnosti in primernosti članov uprave, nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij Modre zavarovalnice, d. d. Tako se nosilec ključne funkcije šteje za primerne, če ni bil pravnomočno obsojen zaradi kaznivega dejanja, če nad njim ni bil začel postopek osebnega stečaja, če mu ni bil izrečen varnostni ukrep prepovedi opravljanja poklica, če ni bil pravnomočno obsojen kot član organa vodenja ali nadzora družbe, nad katero je bil začel stečajni postopek, na plačilo odškodnine upnikom, v skladu z določbami zakona, ki ureja finančno poslovanje podjetij, o odškodninski odgovornosti ter če je oseba dobrega ugleda in integritete.

Primernost nosilcev ključnih funkcij se presoja letno skladno s Politiko zagotavljanja sposobnosti in primernosti oseb članov uprave, nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij zavarovalnice.

B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti

Namen sistema upravljanja tveganj je zagotoviti ustrezno in učinkovito upravljanje vseh tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena pri svojem poslovanju.

Načela, ki opredeljujejo okvir upravljanja tveganj, so opredeljena v Strategiji upravljanja tveganj zavarovalnice, ki je temelj vseh politik, povezanih z upravljanjem tveganj, kamor sodi tudi Politika za v prihodnost usmerjeno lastno oceno tveganj in solventnosti.

B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

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

Slika 1: Tri nivojsko upravljanje tveganj



Prva obrambna linija: 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.

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

Sistem upravljanja tveganj obsega neprekinjen proces:

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

Slika 2: Shematski prikaz sistema upravljanja tveganj in proces ORSA v središču sistema



B.3.2 Strategija in politike upravljanja tveganj ter načelo preudarne osebe

S strategijo upravljanja tveganj⁴ so vzpostavljena osnovna načela in standardi upravljanja tveganj, na katerih temelji. Določene so tudi smernice za prevzemanje tveganj, ki zagotavljajo izpolnjevanje strateških ciljev, kot tudi z njimi povezanih letnih načrtov.

Standardi učinkovitega upravljanja tveganj so usklajeni z dobrimi praksami upravljanja tveganj, etičnimi standardi in so sorazmerni z velikostjo zavarovalnice, njeno organizacijo in obsegom poslovanja.

Smernice, predstavljene v strategiji, določajo predvsem pripravljenost zavarovalnice k prevzemanju celotnega tveganja svojega poslovanja oziroma postavljajo nujne, sprejemljive in maksimalne ravni tveganj, ki jih je zavarovalnica pripravljena prevzeti za doseg svojih poslovnih ciljev, kot tudi korektivnih ukrepov v primeru prekoračitve teh ravni.

Pripravljenost zavarovalnice k prevzemanju tveganj, opredeljenih v strategiji, predstavlja osnovo za njeno finančno planiranje.

Usklajevanje poslovnih ciljev z jasno definirano pripravljenostjo prevzemanja tveganj na strateški ravni, z istočasnim optimiziranjem celotne tvegane pozicije naložbenega portfelja na operativni ravni, omogoča primerno zaščito finančnih sredstev zavarovalnice in pokojninskih skladov v njenem upravljanju pred potencialnimi izgubami, s čimer zavarovalnica posledično dosega stabilnost posameznih donosov kot tudi skupnega donosa na ravni zavarovalnice in pokojninskih skladov v njenem upravljanju.

⁴ Strategija upravljanja tveganj vključuje vse kategorije tveganj iz režima Solventnost II, ki jih zavarovalnica prevzema s svojim poslovanjem. Strategijo upravljanja tveganj dopolnjujejo sledeče politike upravljanja tveganj: Politika upravljanja finančnih tveganj, Politika upravljanja sredstev in obveznosti, Politika upravljanja zavarovalnih tveganj, Politika upravljanja likvidnostnega tveganja, Politika upravljanja operativnih tveganj, Politika ORSA in druge.

Razvrstitev tveganj znotraj zavarovalnice se izvaja v skladu s tveganji, opredeljenimi v okviru Solventnosti II. Za vsako kategorijo tveganj obstaja politika, ki opisuje, kako zavarovalnica identificira, meri in upravlja tveganja.

Člen 132, direktive Solventnost II uvaža „načelo preudarne osebe“, ki vsebuje določbe, kako bi morala podjetja vlagati svoja sredstva. Zakon ne predpisuje omejitev glede naložb, kljub temu pa zavarovalnica sprejema preudarne odločitve o naložbah, pri katerih se upoštevajo interesi imetnikov polic, okolja ali družbe kot celote ter sledi dobrim praksam korporativnega upravljanja oziroma sprejema odločitve, ki so v največji smiselni meri trajnostno in dolgoročno naravnane.

Zavarovalnica svoja sredstva investira v sredstva in instrumente, katerih tveganje lahko opredeli, izmeri, spremlja, upravlja, jih nadzira in o njih poroča ter upošteva pri oceni svojih solventnostnih potreb. Zavarovalnica izbira sredstva tako, da jih ob upoštevanju vseh tveganj v največji meri usklajuje z obveznostmi do imetnikov zavarovalnih polic in skladno z likvidnostnimi potrebami zavarovalnice ter potrebami po zagotavljanju zahtevanih donosnosti. Obenem poskrbi tudi za dobro razpršenost naložbenih portfeljev po vseh naložbenih kriterijih in s tem preprečuje pretirano koncentracijo tveganj. Ravno tako zavarovalnica naložbe in druga sredstva, ki niso sprejeta v trgovanje na urejenem finančnem trgu, zadrži na preudarni ravni. Zavarovalnica sledi visokim etičnim standardom poslovanja in ima zato implementirane vse razumne ukrepe za preprečevanje konflikta interesov pri upravljanju sredstev med različnimi deležniki zavarovalnice. Prav tako ima uveljavljene tudi vse ukrepe za zagotavljanje operativne odličnosti pri upravljanju in trgovanju s sredstvi, vključno z ukrepi za zagotavljanje visoke transparentnosti in integritete poslovanja. Usklajevanje poslovnih ciljev z jasno definirano pripravljenostjo prevzemanja tveganj na strateški ravni, z istočasnim optimiziranjem celotne tvegane pozicije naložbenega portfelja na operativni ravni, omogoča primerno zaščito finančnih sredstev zavarovalnice in pokojninskih skladov v njenem upravljanju pred potencialnimi izgubami. V letu 2024 zavarovalnica ni uporabljala izvedenih finančnih instrumentov ali posebnih tehnik upravljanja, čeprav njihovo smiselnost ves čas preverjamo.

B.3.3 Okvir sistema upravljanja tveganj

Okvir za upravljanje tveganj temelji na naslednjih osnovnih načelih:

- **načelo sposobnosti prevzemanja tveganj** – vsako prevzemanje tveganj mora biti v mejah utemeljene sposobnosti zavarovalnice, da jih prevzame;
- **načelo celovitosti okvirja za upravljanje tveganj** – okvir za upravljanje tveganj je vseobsežen, če pokriva vse vrste in podvrste tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena, kot tudi vse poslovne procese zavarovalnice;
- **načelo učinkovitega informiranja** – upravi in višjemu vodstvu zavarovalnice je omogočen dostop do vseh informacij, pomembnih za sprejemanje naložbenih odločitev, povezanih z upravljanjem tveganj;
- **načelo zadostne pristojnosti** – ključni kadri zavarovalnice posedujejo potreben nivo znanj in veščin, nujnih za identifikacijo tveganj in upravljanje tveganj, skladnih s svojo organizacijsko pripadnostjo in določenim obsegom poslovnih nalog;
- **načelo ločevanja funkcij** – tisti zaposleni in vodilni kadri, ki sodelujejo v prevzemanju naložbenih tveganj, so organizacijsko ločeni od zaposlencev in vodilnih kadrov, ki sodelujejo v njihovi kontroli.

Okvir za upravljanje tveganj vključuje:

- primerno identifikacijo tveganj,
- merjenje oziroma ocenjevanje nivoja tveganj,
- spremljanje tveganj,

- upravljanje in kontrolo tveganj in
- poročanje o tveganjih.

Slika 3: Sistem upravljanja tveganj



B.3.3.1 Identifikacija tveganj

Namen faze identifikacije tveganj je zagotovitev ustrezne identifikacije vseh pomembnih tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena. S tem namenom funkcija upravljanja tveganj komunicira z glavnimi poslovnimi funkcijami, da identificirajo pomembna tveganja, ocenijo njihov vpliv ter zagotovijo ustrezne ukrepe za zmanjšanje teh tveganj skladno s preudarnim procesom upravljanja, v okviru katerega se upoštevajo tudi potencialna tveganja.

Zavarovalnica identificira tiste vrste tveganj, ki jim je izpostavljena v taki meri, da razume to izpostavljenost kot materialno (ocena frekvenca in učinka historičnih in potencialnih izgub) za svoje poslovanje. Poleg tega identificira tudi tveganja, za katera meni, da obstaja velika verjetnost, da bodo postala materialna v naslednjem kratkoročnem obdobju. Nabor vseh identificiranih tveganj predstavlja **profil tveganj** zavarovalnice. Analizo materialnosti različnih vrst tveganj, ki se odraža z ažuriranjem profila tveganj, zavarovalnica ažurira najmanj enkrat letno.

Spodnja tabela prikazuje zemljevid tveganj zavarovalnice v skladu s pristopom standardne formule, ki jo zavarovalnica uporablja pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR).

Tabela 10: Zemljevid tveganj Modre zavarovalnice v skladu s standardno formulo

Tveganja, ki so vključena v standardno formulo							Tveganja, ki niso del 1 stebra
Finančna tveganja	Tveganje neplačila nasprotne stranke	Zavarovalno tveganje - življenjsko	Zavarovalno tveganje - zdravstveno	Operativna tveganja		Tveganje združevanja omejenih skladov	
Obrestno tveganje		Tveganje umrljivosti	Tveganje premije in rezervacije NSLT ⁵ zdravstvenih zavarovanj	Kapitalske zahteve za operativno tveganje na podlagi prihodkov od premij			Likvidnostno tveganje
Delniško tveganje		Tveganje dolgoživosti	Tveganje katastrofe zdravstvenih zavarovanj	Kapitalske zahteve za operativno tveganje na podlagi zavarovalno tehničnih rezervacij			Strateško tveganje
Valutno tveganje		Tveganje predčasne prekinitve	Razpršenost v modulu tveganja zdravstvenih zavarovanj	Kapitalske zahteve za operativno tveganje na podlagi letnih stroškov zavarovalnice, nastalih v zvezi z obveznostmi zavarovalnice iz življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje			Tveganje ugleda
Tveganje kreditnih pribitkov		Tveganje stroškov življenjskega zavarovanja					
Tveganje koncentracije		Razpršenost v modulu tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja					
Tveganje spremembe cen nepremičnin							
Razpršenost v modulu tržnega tveganja							

⁵ NSLT – Non Similar to Life Techniquea (ki niso podobne življenjskim tehnikam)

B.3.3.2 Merjenje oziroma ocenjevanje nivoja tveganj

Nivo tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena, se določa z merjenjem tistih vrst tveganj, ki se lahko merijo oziroma z ekspertno oceno za tiste vrste tveganj, ki so težko merljiva. Pri tistih vrstah tveganj, kjer je mogoče, zavarovalnica analizira spremembe dejavnikov, ki predstavljajo osnovo za merjenje. Zavarovalnica izbira in predpisuje ustrezne metode merjenja oziroma ocene nivoja tveganj za vsako materialno pomembno vrsto tveganj.

Tveganja, ki so bila prepoznana v fazi identifikacije, se izmerijo preko njihovih prispevkov k skupni kapitalski zahtevi, kar pomeni, da je vsako tveganje krito z ustreznim zneskom solventnostnega kapitala, ki bi v primeru uresničitve tveganja, lahko nadomestil nastalo izgubo.

Skladno z zakonom izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju SCR) temelji na standardni formuli, kot jo je definirala EIOPA.

B.3.3.3 Upravljanje in kontrola tveganj

Ko se na podlagi identifikacije in merjenja tveganj prepoznajo materialno in kapitalsko pomembna tveganja, jih zavarovalnica redno spremlja in po potrebi reagira. Zavarovalnica spremlja tudi vpliv kapitalsko pomembnih tveganj na profil tveganj zavarovalnice ter usklajenost s pripravljenostjo prevzemanja tveganj in postavljenimi mejami dovoljenega tveganja.

Za ustrezno upravljanje tveganj, skladno s strategijo upravljanja tveganj, zavarovalnica upošteva določbe iz izjave o pripravljenosti prevzemanja tveganj in spremlja usklajenost posameznih kapitalsko pomembnih tveganj s postavljenimi mejami dovoljenega tveganja in ravnmi dovoljenih odstopanj. Namen izjave o pripravljenosti prevzemanja tveganj je določiti želeno raven posameznih kapitalsko pomembnih tveganj kot tudi tveganj na agregatni ravni ter omejiti prekomerno prevzemanje tveganj.

V odvisnosti od tržno poslovnega okolja zavarovalnica oblikuje optimalno strategijo za upravljanje posameznih tveganj, ki jim je izpostavljena. Na voljo ima sledeče strategije:

- **sprejem tveganja** – sprejem tveganja pomeni, da je zavarovalnica pripravljena sprejeti finančno izgubo tveganja v primeru, ko do nje pride. Sprejem tveganja je primerna strategija predvsem takrat, ko finančna izguba tveganja ne more resno ogroziti poslovanja zavarovalnice in hkrati ocenjuje, da bi zmanjšanje ali odprava tveganja pomenila za zavarovalnico večji strošek kot pa sam sprejem tveganja. Uporabi se v primerih, kjer je pričakovana finančna škoda ob nastanku dogodka nižja od pričakovanih stroškov izvedbe aktivnosti zmanjševanja tveganja.
- **prenos tveganja** – uporaba strategije je smiselna v primerih, kjer so pričakovani stroški prenosa nižji od pričakovane izgube ob realizaciji tveganja (npr. naravne katastrofe ...).
- **zmanjševanje tveganja** – zmanjševanje tveganja vključuje aktivnosti, s katerimi zavarovalnica zmanjša verjetnost ali finančno izgubo tveganja, ki bi ga rada zmanjšala. Tveganje se lahko zmanjša z uporabo različnih načinov varovanja, kot so vzpostavitev/izboljšava notranjih kontrol, izpeljava scenarijev za znižanje tveganj na sprejemljivo raven z uporabo izvedenih finančnih instrumentov, prilagajanja naložbenih politik ... Je pa zmanjšanje tveganja pogosto povezano z določenimi stroški in je treba ugotoviti, ali pričakovano zmanjšanje tveganja odtehta te stroške, oziroma iskati kompromis v aktivnostih, da je razmerje med vloženimi sredstvi in zmanjšanim tveganjem optimalno.
- **izogibanje tveganju** – izogibanje tveganju pomeni izogniti se vsem aktivnostim, povezanim s tveganji, ki se jim želi zavarovalnica izogniti oziroma jih odpraviti. Na ta način se tveganju sicer v celoti izogne, vendar se hkrati odreče potencialnemu dobičku, povezanemu s temi aktivnostmi.

Strategija se uporabi v primeru škodnih dogodkov z visoko verjetnostjo nastanka in potencialno visokim stroškovnim vplivom (pričakovani pozitivni učinki so nižji od pričakovanih stroškov).

Proces upravljanja tveganj zagotavlja funkcija upravljanja tveganj, ki skladno z direktivo Solventnost II in načeli določenimi v Strategiji in politikah upravljanja tveganj pomaga upravi in najvišjemu vodstvu pri zagotavljanju učinkovitega sistema upravljanja tveganj.

B.3.3.4 Poročanje o tveganjih

Poročanje o tveganjih omogoča, da so poslovne funkcije, najvišje vodstvo, uprava in nadzorni organ seznanjeni z razvojem profila tveganj zavarovalnice, gibanjem tveganj in kršitvami ravni dovoljenih odstopanj.

Lastna ocena tveganj in solventnosti (v nadaljevanju ORSA) je najpomembnejši proces poročanja o tveganjih, katere namen je zagotoviti trenutno in v prihodnost usmerjeno oceno tveganj ter splošne solventnostne potrebe. Proces ORSA zagotavlja permanentno ocenjevanje solventnostnega položaja zavarovalnice skladno s strateškim načrtom in načrtom upravljanja kapitala, ki mu sledi redno posredovanje rezultatov ORSA nadzornemu organu po odobritvi s strani uprave zavarovalnice. Več podrobnosti o lastni oceni tveganj je v oddelku B.3.6.

Izvajanje funkcije upravljanja tveganj se v zavarovalnici izvaja v okviru samostojne organizacijske enote (Služba za upravljanje tveganj) in je neposredno podrejena upravi. Vodja službe je hkrati tudi nosilec funkcije upravljanja tveganj. Le ta ima neposreden dostop do uprave, s čimer je zagotovljen pretok informacij, možnost podajanja mnenj in vzpostavljena neposredna poročevalska linija.

Aktivnosti vzpostavitve, razvoja in izvajanja sistema upravljanja tveganj na ravni zavarovalnice ter poročanje o tveganjih so koordinirane s strani Službe za upravljanje tveganj.

B.3.4 Cilji sistema upravljanja tveganj

Cilji sistema upravljanja tveganj:

- varnost zavarovancev,
- ščitenje in večanje vrednosti zavarovalnice kot naložbe lastnikov, ob sprejemljivem nivoju tveganj,
- varovanje in vzdrževanje ugleda zavarovalnice,
- povečevanje verjetnosti za dosego ciljev zavarovalnice,
- spodbujanje proaktivnega upravljanja,
- ozaveščanje in širitev kulture upravljanja s tveganji v notranjem okolju,
- izboljšanje prepoznavanja priložnosti in nevarnosti,
- zagotavljanje skladnosti z regulatornimi zahtevami,
- izboljšanje upravljanja,
- zviševanje zaupanja zavarovancev in lastnika,
- vzpostavitev zanesljive osnove za odločanje in načrtovanje,
- izboljšanje nadzora/kontrol,
- učinkovito dodeljevanje in uporabe sredstev za znižanje tveganj,
- izboljšanje operativne učinkovitosti,
- izboljšanje odpornosti zavarovalnice.

B.3.5 Predpostavke sistema upravljanja tveganj

Sistem upravljanja tveganj predpostavlja:

- primerno organizacijsko strukturo,
- relevantne procese,
- interne akte (politike in postopke/metodologije),
- kompetence in informacijske sisteme, ki omogočajo zavarovalnici optimalno upravljanje z vsemi materialno pomembnimi tveganji, ki jim je zavarovalnica izpostavljena,
- upravljanje s celotno tvegano pozicijo.

B.3.6 Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA)

Zavarovalnica izvaja lastno oceno tveganj in solventnosti vsaj enkrat letno, najmanj za tri leta. Če pride do pomembne spremembe v profilu tveganj zavarovalnice, se ORSA proces izvede brez odlašanja. Cilj ORSA procesa je ocena ustreznosti trenutnega in prihodnjega solventnostnega položaja in profila tveganj zavarovalnice z upoštevanjem potencialnih vplivov okolja, v katerem deluje, s čimer se upravi zavarovalnice omogoči sprejemanje ustreznih strateških odločitev.

ORSA je v prihodnost usmerjena lastna ocena tveganj in kapitalskih potreb zavarovalnice, potrebnih za pokritje vseh solventnostnih potreb zavarovalnice, ki temelji na:

- profilu tveganj zavarovalnice,
- odobrenih mejah dovoljenega tveganja (risk tolerance),
- poslovni strategiji,
- stalni skladnosti s kapitalskimi zahtevami ter zahtevami glede zavarovalno-tehničnih rezervacij in je del upravljanja tveganj zavarovalnice.

ORSA je »Top-Down« proces, katerega lastnik je uprava zavarovalnice, in je redni/kontinuiran proces, ki je v svoji osnovi usmerjen v prihodnost.

Proces ORSA zahteva najmanj naslednje:

- izdelano ORSA politiko,
- usklajenost s srednjeročnim planom in zajema obdobje 3-5 let. V poslovnih scenarijih v okviru ciljev srednjeročnega planiranja so opredeljene usmeritve glede večjih groženj. Stresno testiranje je bistven del ORSA procesa in pomaga razumeti vpliv scenarijev in še posebej okoliščine, ki lahko privedejo do negativnih sprememb pri notranjih ali zunanjih kapitalskih deležih,
- Primerjavo odstopanja profila tveganja od predpostavk, ki so osnova za izračun SCR⁶, izračunan po standardni formuli ali po delnem ali popolnem notranjem modelu. Poleg tega je potrebna uskladitev profila tveganja z razpoložljivim kapitalom in analiza kakovosti kapitala,
- ORSA proces je sprožilec za vodstvene ukrepe. Tveganja, ki presegajo okvire sprejemljivih tveganj zavarovalnice, morajo biti obvladovana v sprejemljivih mejah. Sicer je odvisno od specifične situacije in velikosti zavarovalnice, vendar se praviloma z dodatnim kapitalom tveganje ne zmanjšuje, ampak se le ublaži velikost tveganja za toliko časa, dokler se tveganje ne zmanjša do sprejemljive meje, običajno skozi proaktivne vodstvene ukrepe. Ukrepi gredo lahko v smeri zmanjšanja tveganja (vzpostavitev dodatnih notranjih kontrol za zmanjšanje verjetnosti ali vpliva

⁶ SCR – Solvency Capital Requirement (zahtevani solventnostni kapital)

tveganja), prenosa tveganja (pozavarovanje, sozavarovanje, zunanje izvajanje) ali odstranitve tveganja (zmanjšanje sredstev),

- ORSA proces vključuje analizo in obrazložitev vseh relevantnih informacij in opravljenih izračunov kot tudi pomembnih vidikov upravljanja. Rezultati analiz se dokumentirajo v ORSA poročilu, ki je lahko enako tako za potrebe zavarovalnice kot tudi za potrebe nadzora.

Učinkovitost ORSA procesa se zagotavlja z ustreznim spremljanjem procesa in rezultatov ORSA. Nadzor ORSA se lahko dela s pomočjo neodvisnega pregleda.

Do pomembnih sprememb v profilu tveganja lahko pride tudi med letom in takrat zavarovalnica izvede izredni ORSA proces.

Pomembne spremembe v profilu tveganj so sprožilci za ORSA proces in se lahko razporedijo po različnih dimenzijah:

- notranji ali zunanji sprožilci,
- ali bo dogodek vplival na zavarovalnico kratkoročno ali dolgoročno in
- ali gre za kvalitativni ali kvantitativni sprožilec.

Sistem spremljanja in nadzora tveganj in sprožilnih indikatorjev predstavlja začetno točko za analizo ORSA sprožilcev. Pri sistemu sprožilcev, ki se povežejo z okvirjem sprejemljivih tveganj, je treba postaviti prioriteto lestvico ter pragove za vsak indikator posebej. Če je prag glede na prioriteto lestvico dosežen, se sproži ORSA proces kot celota ali le del procesa ORSA.

Primeri sprožilcev:

- bistvene spremembe pripravljenosti prevzemanja tveganj,
- uvajanje novih produktov,
- nakupi, ki pomembno spreminjajo poslovanje, tveganja ali solventnostni profil,
- prodaje, ki pomembno spreminjajo poslovanje, tveganja ali solventnostni profil,
- pomembne spremembe finančnih trgov, ki imajo velik vpliv na vrednost portfeljev zavarovalnice,
- pomembne zakonodajne spremembe in
- drugi dogodki, ki bistveno vplivajo na višino sredstev in/ali obveznosti.

Primeri sprožilnih indikatorjev:

- pomembna sprememba v portfelju obveznosti za zavarovalnico,
- nenadno zmanjšanje solventnosti in
- znižanje stopenj solventnosti pod mejne vrednosti.

ORSA poročilo je izhodni dokument ORSA procesa, ki je po svoji naravi ciklično (npr. ko se v samem procesu odkrijejo prevelika odstopanja, je treba določene postopke spremeniti in proces ponovno zagnati). Informacije, vključene v ORSA poročilo, morajo biti dovolj podrobne, da se lahko rezultati uporabijo v procesih odločanja in poslovnega načrtovanja.

Rezultat ORSA poročila je zagotovitev vodstvu, da so njihove strateške odločitve in cilji pravilni in v skladu z okvirjem sprejemljivih tveganj. Z rezultati ORSA se, po potrditvi na seji uprave zavarovalnice, seznani nadzorni svet.

Po odobritvi s strani nadzornega sveta se z rezultati in ugotovitvami seznanijo vsi ključni zaposleni (vsaj ključne funkcije in vodje OE) ter nadzornemu organu predloži eksterno ORSA poročilo.

B.4 Sistem notranjega nadzora

Osnovne elemente in organizacijo sistema notranjih kontrol je zavarovalnica opredelila v Pravilniku o sistemu notranjih kontrol, podrobneje pa je notranje kontrole opredelila v področnih politikah in drugih internih aktih družbe. Notranje kontrole so administrativni in računovodski postopki, ki jih izvajajo vodstvo in zaposleni ter dajejo razumno zagotovilo, da bodo cilji zavarovalnice doseženi.

Notranji nadzor je proces, ki je zasnovan na način, da zagotavlja razumno podlago/dokazilo glede doseganja ciljev družbe na naslednjih področjih:

- **uspešnosti in učinkovitosti poslovanja** – izvajanje temeljnega poslanstva, ki opravičuje obstoj družbe, varovanje sredstev pred izgubo, preprečevanje goljufij in korupcije. Cilji na ravni zavarovalnice morajo biti skladni cilji organizacijskih enot in funkcij,
- **zanesljivosti poročanja** - vključno z notranjim in zunanjim finančnim in nefinančnim poročanjem. Zunanje poročanje običajno urejajo predpisi, notranje poročanje pa je podlaga upravi pri sprejemanju poslovnih odločitev,
- **skladnost z veljavnimi zakoni in predpisi** – skladnost s predpisi in usmeritvami, ki urejajo področje poslovanja zavarovalnice,
- **varovanje sredstev (premoženja).**

Notranje kontrole predstavljajo izvajanje kontrolnih postopkov in ukrepov, vgrajenih v poslovne procese, ki s svojim stalnim delovanjem preprečujejo uresničevanje poslovnih tveganj, ki ogrožajo družbo. Osnovni cilj notranjih kontrol je zmanjšanje tveganj na sprejemljivo raven.

Uprava zavarovalnice je vzpostavila sistem notranjih kontrol, ki ga sestavljajo sprotne notranje kontrole (npr. v procese vgrajene notranje kontrole, računovodske kontrole, fizične in tehnične kontrole, kontrole informacijskega sistema ...) in naslednje ključne funkcije družbe:

- funkcija notranje revizije,
- funkcija upravljanja s tveganji,
- aktuarska funkcija in
- funkcija spremljanja skladnosti poslovanja.

Vsaka ključna funkcija ima v notranjih aktih podrobneje urejene najmanj svoje naloge, odgovornosti, procese in obveznosti poročanja.

Pri organizaciji sistema notranjih kontrol zavarovalnica upošteva oziroma zagotavlja, da:

- so vzpostavljene politike in delovni postopki (navodila, procesne kartice) za uveljavitev sistema notranjih kontrol v pisni obliki,
- sistem notranjih kontrol prispeva k skrbnemu in varnemu poslovanju zavarovalnice in poslovanju v skladu s pravili,
- so ključne funkcije neodvisne druga od druge in od drugih organizacijskih enot zavarovalnice,
- obstajajo postopki za ugotavljanje in poročanje o pomanjkljivostih sistema notranjih kontrol.

Kontrolne aktivnosti so učinkovite, če:

- so primerne in pravočasno izvedene,
- delujejo dosledno, kot so opredeljene v notranjih aktih družbe,
- so stroškovno učinkovite, celovite in smiselne,
- so neposredno vezane na kontrolni cilj,

- izvirajo iz določenega tveganja družbe.

Kontrolne aktivnosti obsegajo vsa dejanja, ki jih določajo politike in postopki z namenom, da se vodstvene usmeritve glede obvladovanja tveganj, z namenom zagotavljanja doseganja ciljev, izvajajo. Kontrolne aktivnosti se izvajajo na vseh vodstvenih ravneh, vseh organizacijskih enotah in funkcijah. Kontrolne aktivnosti so lahko po naravi:

- direktivne – sprejetje politik družbe, implementacija IT standardov,...
- preprečevalne/preventivne – izvedba izobraževanj sprejetih politik in predpisov družbe, pravila uporabe gesel,...
- odkrivalne/detektivne – uskladitev analitičnih evidenc, popisi sredstev, kontrola dejanskih stroškov, revizije,...
- korektivne – predložitev popravljenih transakcij po ugotovitvi napak v izvajanju procesa oziroma aktivnosti,...
- obnovitvene – ustrezno »backup-iranje« podatkovnih baz, arhiviranje dokumentacije,
- delno ali pretežno avtomatizirane – vezane na nastavitve v IT sistemih.

in vključujejo razmejitev nalog, potrjevanje in odobravanje, preverjanje, usklajevanje ter poročanje o doseganju poslovnih ciljev. Kjer razmejitev nalog ni smotrna, vodstvo vzpostavi drugo kontrolno aktivnost.

Temelji kontrolnih aktivnosti:

- družba izbira in razvija kontrolne aktivnosti, ki prispevajo k obvladovanju tveganj in razumnemu zagotavljanju doseganja ciljev,
- družba izbira in razvija splošne kontrolne aktivnosti, s katerimi obvladuje tveganja uporabe tehnologij,
- družba uporablja kontrolne aktivnosti v skladu z ažuriranimi politikami in procesi, ki določajo, kaj se pričakuje v ustreznih postopkih, ki podpirajo uresničevanje politik:
 - določitev lastnikov kontrol in njihovo razumevanje odgovornosti izvajanja notranjih kontrol,
 - zagotovitev, da zaposleni razumejo tveganja na njihovem področju delovanja,
 - spremljanje izvajanja kontrol (dokazila) in ustrezna predstavitev rezultatov izvajanja notranjih kontrol,
 - neodvisen pregled in ocena sistema notranjih kontrol.

Proces upravljanja tveganj in ugotavljanje prisotnosti in delovanja notranjih kontrol v zavarovalnici redno spremljamo, ocenjujemo njihovo uspešnost in učinkovitost ter na tej podlagi uvajamo morebitne potrebne spremembe.

S sistemom notranjih kontrol se v zavarovalnici zagotavlja, da se tveganja omejujejo in da se procesi optimizirajo. Preko prikazov bistvenih procesov in vanje vključenih notranjih kontrol se identificirajo morebitne slabosti in neučinkovitosti procesov ter se pristopi k izboljšavam le-teh.

Vodje organizacijskih enot najmanj enkrat letno preverjajo ustreznost in delovanje notranjih kontrol v procesih in internih aktih, ki se nanašajo na njihovo organizacijsko enoto.

Oceno uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol podaja Služba za notranjo revizijo na podlagi opravljenih revizijskih pregledov.

B.4.1 Izvajanje funkcije spremljanja skladnosti

Funkcija skladnosti poslovanja pomaga reševati sistemska vprašanja skladnosti v kontekstu notranjega upravljanja in notranje-kontrolnega okolja, s čimer upravi pomaga pri uresničevanju njene primarne odgovornosti, da zavarovalnica posluje zakonito.

Naloga in cilj spremljanja skladnosti je zagotoviti dovršeno poslovanje zavarovalnice na način, da preprečuje in zmanjšuje tveganja izgube/škode, ki bi lahko nastala s tem, da se zavarovalnica ne obnaša v skladu z veljavnimi predpisi. Skladnost poslovanja pomeni ravnanje oziroma zagotavljanje usklajenosti notranjih aktov z veljavnimi zakoni, regulatornimi predpisi in poklicnimi kodeksi ravnanja. Izvajanje in uveljavitev politike skladnosti poslovanja je zelo pomembna vodstvena naloga, za vzpostavitev in izvajanje sistema skladnosti poslovanja v zavarovalnici je pristojen in odgovoren pooblaščen nosilec funkcije spremljanja skladnosti poslovanja.

Funkcija spremljanja skladnosti je organizacijsko, funkcijsko in procesno razmejena od funkcije upravljanja s tveganji in funkcije notranje revizije. Ključno osebo, odgovorno za skladnost, pooblasti in ji odvzame pooblastilo uprava zavarovalnice v soglasju z nadzornim svetom.

Nosilec funkcije spremljanja skladnosti poslovanja opravlja naslednje naloge:

- spremljanje in redno ocenjevanje primernosti in učinkovitosti rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami,
- svetovanje in pomoč pri uskladitvi poslovanja zavarovalnice z obveznostmi, ki jih določajo predpisi in z drugimi zavezami,
- ocenjevanje možnih vplivov sprememb v pravnem okolju na poslovanje zavarovalnice z vidika skladnosti poslovanja zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami,
- seznanjanje uprave in nadzornega sveta zavarovalnice o skladnosti poslovanja zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami in o oceni tveganja glede skladnosti poslovanja zavarovalnice ter v zvezi s tem svetovanje poslovodstvu,
- pomoč poslovodstvu pri izvajanju dolžnega nadzorstva in posledično spodbujanje varovanja zavarovalnice pred odgovornostjo zaradi neskladnosti z zakonodajo ali drugih neskladnosti, povzročenih s strani zaposlenih ali drugih oseb, ki delujejo v imenu in za račun zavarovalnice in za katere je ta odgovorna,
- spodbujanje transparentnega delovanja in k zakonitosti in poštenosti usmerjene korporativne kulture zavarovalnice z namenom varovanja interesov strank in ohranjanja zaupanja vseh deležnikov v skladu s temeljnimi vrednotami zavarovalnice,
- priprava letnega načrta aktivnosti funkcije,
- priprava analize tveganja,
- priprava letnega poročila,
- sodelovanje pri iskanju ustreznih rešitev s področja skladnosti poslovanja, najboljših praks in izkušenj z drugimi funkcijami nadzora v zavarovalnici in z zunanjimi nadzornimi organi,
- opredeljevanje in soustvarjanje notranjih pravil oziroma izvedbenih aktov,
- usmerjanje in izobraževanje zaposlenih v sodelovanju z drugimi organizacijskimi enotami,
- opravljanje drugih del in nalog, ki jih za nosilca funkcije skladnosti opredeljuje zakon, ki ureja zavarovalništvo, podzakonski akti in interni predpisi zavarovalnice.

B.5 Funkcija notranje revizije

Zavarovalnica je vzpostavila in kot svoj sestavni del organizirala neodvisno funkcijo notranje revizije, ki daje zagotovila in svetuje na področjih upravljanja s tveganji, notranjega kontrolnega sistema in upravljanja zavarovalnice.

Funkcija notranje revizije je organizirana v Službi za notranjo revizijo, ki je samostojna organizacijska enota in izvaja neodvisno in nepristransko funkcijo notranje revizije s potrebno profesionalno skrbnostjo, v skladu s sestavinami Mednarodnega okvirja strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju in Temeljno listino Službe za notranjo revizijo.

Pristojnost in odgovornost za vodenje funkcije notranje revizije ima vodja Službe, ki je hkrati nosilec funkcije notranje revizije. Ključno osebo, odgovorno za notranjo revizijo, pooblasti in ji odvzame pooblastilo uprava zavarovalnice v soglasju z nadzornim svetom.

B.5.1 Opis delovanja funkcije notranje revizije

Izvajanje funkcije notranje revizije je opredeljeno v Temeljni listini Službe za notranjo revizijo, ki je bila v letu 2024 posodobljena v skladu z novimi standardi notranjega revidiranja. Glavni dejavnosti notranje revizije sta nepristransko proučevanje dokazov za dajanje neodvisnih zagotovil in izvajanje svetovalnih storitev o ustreznosti in uspešnosti upravljanja, obvladovanja tveganj in kontrolnih procesov za zavarovalnico.

Obseg storitev notranjega revidiranja zajema vse dejavnosti, funkcije in procese zavarovalnice.

Nosilec funkcije notranje revizije pripravi strategijo dela notranje revizije, ki temelji na oceni tveganosti. Na njeni osnovi določi prednostne naloge notranje revizijskih poslov v naslednjem triletnem obdobju.

Funkcija notranje revizije deluje na način, da izvaja revizijske preglede, ki jim sledijo poročila z ugotovitvami, tveganji in priporočili za izboljšanje učinkovitosti upravljanja s tveganji, notranjega kontrolnega sistema in upravljanja zavarovalnice, ustrezno naslovljena na:

- pristojne vodje revidiranih organizacijskih enot in tiste, ki morajo biti z ugotovitvami seznanjeni oziroma, na katera se nanašajo revizijska priporočila,
- upravo zavarovalnice.

Odgovorni vodje, na katere se nanašajo revizijska priporočila, so dolžni poročati notranji reviziji o upoštevanju priporočil in sprejetih ukrepih za odpravo ugotovljenih nepravilnosti in pomanjkljivosti.

Področje dela notranje revizije je ugotoviti, ali je sistem postopkov in notranjih kontrol zavarovalnice za ravnanje s tveganji, njihovo obvladovanje in upravljanje, ki ga je oblikovalo in ga zastopa poslovodstvo, ustrezno in deluje tako, da lahko zagotovi, da:

- so tveganja, povezana z doseganjem strateških ciljev zavarovalnice, ustrezno prepoznana in obvladovana;
- so dejanja uprave, organizacijskih enot in zunanjih izvajalcev ali drugih strank zavarovalnice v skladu s politikami, postopki in veljavnimi zakoni, predpisi in standardi upravljanja zavarovalnice;
- so izidi poslovanja in programov skladni z zastavljenimi cilji in nameni;
- se poslovanje in programi izvajajo uspešno in učinkovito;
- vzpostavljeni procesi in sistemi omogočajo skladnost s politikami, postopki, zakoni in predpisi, ki bi lahko pomembno vplivali na zavarovalnico;

- je neoporečnost informacij in sredstev, ki se uporabljajo za ugotavljanje, merjenje, analiziranje, razvrščanje in sporočanje teh informacij, zanesljiva;
- se viri in sredstva pridobivajo gospodarno, uporabljajo učinkovito in trajnostno ter ustrezno varujejo.

Nosilec funkcije notranje revizije pripravlja polletna in letna poročila o notranjem revidiranju in jih predloži upravi in revizijski komisiji ter nadzornemu svetu zavarovalnice. Prejemnik poročil je tudi zunanji revizor računovodskih izkazov zavarovalnice. Obe vrsti poročil vsebujeta vse pomembne ugotovitve notranje revizije s področja dajanja zagotovil in svetovanja.

B.5.2 Neodvisnost in nepristranskost funkcije notranje revizije

Funkcija notranje revizije je organizirana v okviru Službe za notranjo revizijo, ki je v organizaciji umeščena na raven, ki omogoča izvajanje storitev notranjega revidiranja in izpolnjevanje odgovornosti brez vmešavanja katere koli ravni vodenja, s čimer je vzpostavljena neodvisnost funkcije notranje revizije.

Nosilec funkcije notranje revizije neposredno poroča upravi in revizijski komisiji nadzornega sveta oziroma nadzornemu svetu. Do obeh ima tudi neposredni dostop, tudi izven rednih sej, kar mu omogoča, da ju informira o zadevah, ki terjajo dodaten poudarek in neposredno angažiranje najvišjega vodstva.

Organizacijska neodvisnost notranje revizije se uspešno uresničuje s tem, da nadzorni svet:

- odobri Listino,
- odobri letni in večletni načrt dela notranje revizije, ki je zasnovan na tveganjih,
- odobri proračun in načrt virov za delovanje notranje revizije,
- prejema poročila nosilca funkcije notranje revizije o delovanju notranje revizije v zvezi z njenim načrtom dela in drugimi zadevami,
- odobri odločitve v zvezi z imenovanjem in razrešitvijo nosilca funkcije notranje revizije,
- odobri prejemke nosilca funkcije notranje revizije in
- opravi ustrezne poizvedbe pri vodstvu in nosilcu funkcije notranje revizije, da ugotovi, ali obstajajo kakšne neustrezne omejitve glede obsega dela ali virov.

Notranji revizorji nimajo nobene neposredne delovne odgovornosti ali pristojnosti nad nobeno dejavnostjo, ki jo pregledujejo. V skladu s tem notranji revizorji ne izvajajo notranjih kontrol, razvijajo postopkov, nameščajo sistemov ali izvajajo druge dejavnosti, ki bi lahko oslabile njihovo presojo.

B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija je ena izmed štirih ključnih funkcij zavarovalnice in predstavlja del sistema notranjega upravljanja zavarovalnice. Organizacijsko je aktuarska funkcija uvrščena neposredno pod upravo zavarovalnice.

Aktuarska funkcija se izvaja s strani zaposlenih na Modri zavarovalnici, ki imajo za to ustrezno znanje in izkušnje. Poleg zaposlenih na zavarovalnici, lahko naloge znotraj aktuarske funkcije opravljajo tudi pogodbeni sodelavci, ki imajo ustrezno znanje za izpolnjevanje nalog, ki so navedene v točki 3 Politike delovanja aktuarske funkcije. V posebnih primerih in s predhodnim sklepom uprave lahko pri izvajanju aktuarske funkcije sodelujejo tudi drugi zaposlenci zavarovalnice. V tem primeru nosilec aktuarske funkcije koordinira in nadzoruje izvajanje aktuarske funkcije ter opravlja naloge obveščanja, kot jih predvideva politika aktuarske funkcije.

Aktuarska funkcija izvaja naloge, ki jih določa ZZavar-1, in sicer zlasti:

- koordinira izračune zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- zagotavlja, da se za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij uporabljajo ustrezne metode in modeli ter predpostavke,
- ocenjuje ustreznost, zadostnost in kakovost podatkov, potrebnih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- nadzira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, ko se za izračun uporabljajo približki,
- primerja znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij z izkustvi,
- obvešča organe vodenja in nadzora zavarovalnice o zanesljivosti in ustreznosti metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, ter o ustreznosti izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- preverja ustreznost splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte s stališča, ali premija za posamezne produkte zadošča za pokrivanje vseh obveznosti iz teh zavarovalnih pogodb,
- preverja ustreznost pozavarovanja oziroma prenosa tveganj na namensko družbo,
- sodeluje pri implementaciji in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev in izvedbi lastne ocene tveganj in solventnosti.

Nosilec aktuarske funkcije ocenjuje doslednost notranjih in zunanjih podatkov, uporabljenih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, s standardi kakovosti podatkov iz direktive Solventnost II ter pravilnost izračuna zajamčene vrednosti sredstev vzajemnih pokojninskih skladov in potrebnih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti.

Nosilec aktuarske funkcije upravo in nadzorni svet zavarovalnice obvešča o ugotovitvah glede:

- zanesljivosti in ustreznosti uporabljenih metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, in o tem, ali so oblikovane zavarovalno-tehnične rezervacije primerne za pokrivanje vseh obveznosti iz prevzetih zavarovanj,
- politike prevzemanja zavarovalnih tveganj, vključno z ugotovitvami glede višine zavarovalnih premij za posamezne produkte z vidika, ali je premija posameznih produktov zadostna za pokrivanje vseh obveznosti iz teh produktov,
- ustreznosti pozavarovanja oziroma prenosa tveganj na namensko družbo.

B.7 Zunanje izvajanje

Politika na področju oddajanja funkcij v zunanje izvajanje skupaj z drugimi internimi akti zavarovalnice podaja orodja za opredelitev potreb in ciljev organizacije ter opredeli razloge, na podlagi katerih zavarovalnica lahko sprejeme odločitve o zunanjem izvajanju dejavnosti. Odločitev, katere storitve naj podjetje odda v zunanje izvajanje v veliki meri vpliva na njegovo konkurenčnost ter uspeh na trgu. Zato sodi na področje strateškega vodenja, ki se ukvarja z vprašanji dolgoročnega razvoja podjetja in doseganjem trajnih konkurenčnih prednosti na trgu.

S politiko na področju oddajanja funkcij v zunanje izvajanje zavarovalnica opredeljuje merila določitve, ali je funkcija oziroma aktivnost ključna oziroma pomembna, razloge za izločitev funkcij ali dejavnosti način izbora prevzemnika izločenega posla, oceno tveganj, povezanih z izločitvijo funkcij ali dejavnosti in ukrepe za njihovo zmanjševanje, predhodno oceno vpliva prenosa funkcij oziroma dejavnosti, merila in merila za izbor zunanjega izvajalca, način izbora izvajalca in oddaje naročila, uporaba postopkov za oceno sposobnosti in primernosti, način in pogostost ocenjevanja rezultatov pri izvajanju storitev, upravljanje pogodbenih razmerij z zunanjim izvajalcem storitev, spremljanje in obveščanje uprave zavarovalnice o

izpostavljenosti tveganjem povezanim z izločenimi funkcijami oziroma dejavnostmi, naloge in odgovornosti organizacijskih enot ali oseb, ki so odgovorne za nadzor, upravljanje in razdelitev nalog ali funkcij, izhodno strategijo zavarovalnice ter bistveno vsebino pogodbenih določil s prevzemnikom izločenega posla.

Določila politike se uporabljajo tudi za izločene posle v oblaku, pri čemer zavarovalnica pri teh poslih sledi tudi Smernicam EIOPE o oddajanju v zunanje izvajanje ponudnikom storitev v oblaku. Navedene smernice zavarovalnica uporablja v skladu z načelom sorazmernosti, torej v skladu z naravo, obsegom in kompleksnostjo tveganj, povezanih s posameznim izločenim poslom v oblaku.

Skladno z določilom 274. člena Delegirane uredbe je treba pri izbiri izvajalca storitev za ključne ali pomembne operativne funkcije ali dejavnosti zagotoviti, da:

- se izvede natančen pregled za zagotovitev, da ima potencialni izvajalec storitev zmožnost, sposobnost in kakršno koli zakonsko zahtevano dovoljenje za zadovoljivo opravljanje zahtevanih funkcij ali dejavnosti ob upoštevanju ciljev in potreb podjetja,
- je izvajalec storitev sprejel vse ukrepe za zagotovitev, da nobeno očitno ali potencialno navzkrižje interesov ne ogroža izpolnjevanja potreb podjetja, ki je najelo zunanjega izvajalca,
- se sklene pisna pogodba med zavarovalnico in izvajalcem storitev, ki jasno opredeljuje zadevne pravice in obveznosti podjetja ter izvajalca storitev,
- se nadzornemu organu podjetja jasno razložijo splošni pogoji pogodbe o zunanjem izvajanju in jih ta odobri,
- zunanje izvajanje ne zajema kršitve nobenega zakona, zlasti ne predpisov o zaščiti podatkov, pri čemer za izvajalca storitev veljajo iste določbe, kot se uporabljajo za zavarovalnice glede varnosti in zaupnosti informacij v zvezi z zavarovalnicami ali pozavarovalnicami ali njihovimi imetniki polic ali upravičenci.

B.8 Druge informacije

Ocena primernosti sistema upravljanja

Zavarovalnica ima vzpostavljen primeren sistem upravljanja, ki je sorazmeren naravi, obsegu poslovanja in kompleksnosti tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju. Sistem upravljanja je bil ob koncu leta 2015 prilagojen zahtevam takratne nove zakonodaje, ter vsako leto poteka njegov neprestani razvoj.

Pomembne spremembe sistema upravljanja

V obdobju poročanja ni bilo drugih pomembnih sprememb v sistema upravljanja.

C Profil tveganja

Profil tveganj je povzetek rezultatov analize tveganj in ocene posameznega tveganja.

Najpomembnejši je proces identifikacije tveganj, saj lahko spremljamo oziroma nadziramo le identificirana tveganja. Zavarovalnica identificira tiste vrste tveganj, ki jim je izpostavljena v taki meri, da to izpostavljenost oceni kot materialno za svoje poslovanje. Poleg tega identificira tudi tveganja, za katera meni, da obstaja velika verjetnost, da bodo postala materialna v naslednjem kratkoročnem obdobju. Nabor vseh identificiranih tveganj predstavlja **profil tveganj** zavarovalnice. Analizo materialnosti različnih vrst tveganj, ki se odraža z ažuriranjem profila tveganj, zavarovalnica ažurira najmanj enkrat letno. Rezultat analize je **Katalog tveganj** – popis oziroma preglednica analiziranih vrst tveganj s ključnimi značilnostmi, ki primerno opisujejo tveganja in način upravljanja le-teh znotraj zavarovalnice.

Ocena tveganj je izvedena s strani skrbnikov tveganj, pri čemer ocenijo tveganja z vidika frekvenca (verjetnosti) ter z vidika posledic (potencialne škode) vpliva na finančni rezultat zavarovalnice. Na ta način pridobljene ocene se razvrstijo v matriko tveganj. Upravljanje tveganj poteka preko usklajevanja z lastniki tveganj in vzpostavi nadaljnje ukrepe za znižanje tveganj.

V okviru izračunavanja kapitalskih zahtev zavarovalnice so kot kapitalsko pomembna prepoznana in sistematično opredeljena ter ocenjena (z vidika potencialne škode in verjetnosti nastanka), naslednja tveganja:

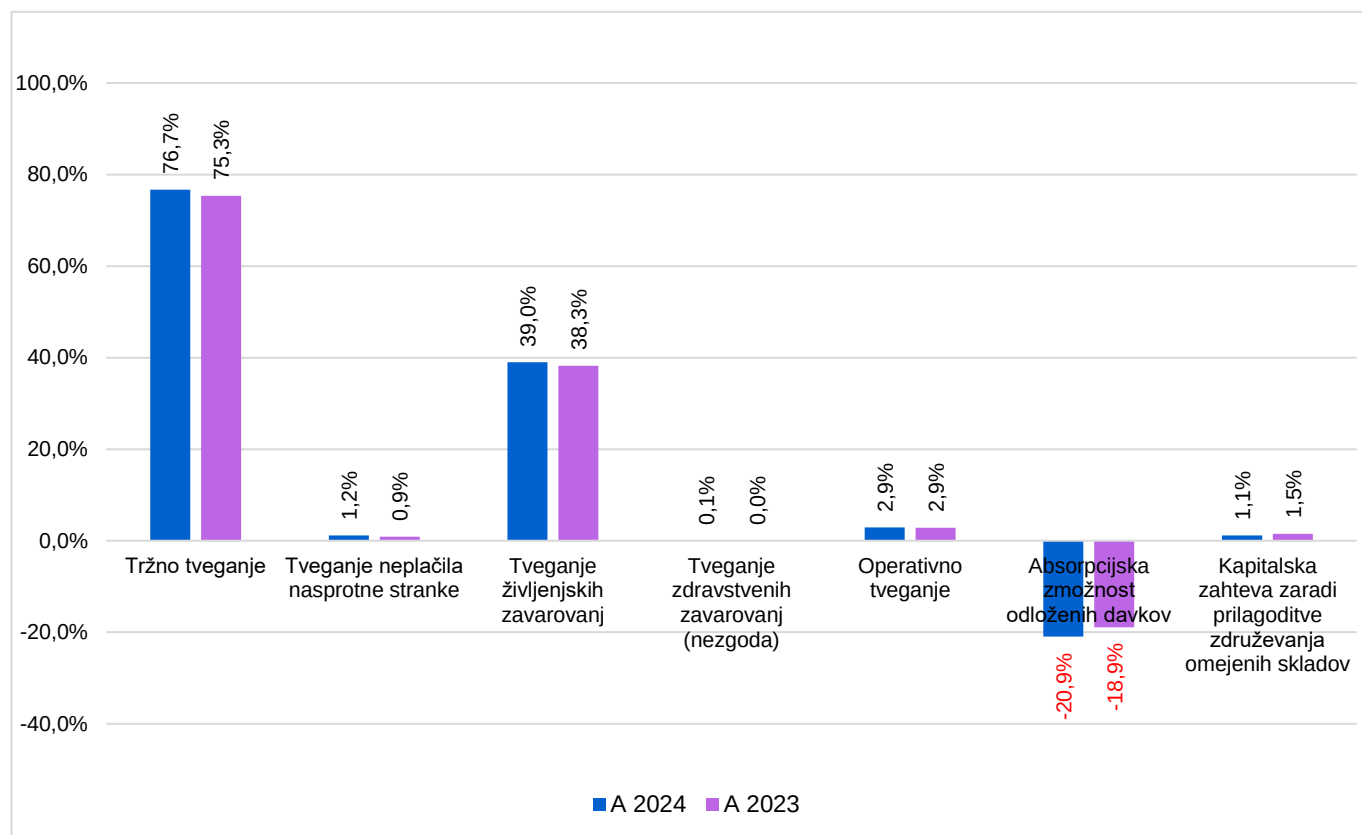
- tržno tveganje,
 - tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (delniško tveganje)
 - tveganje koncentracije
 - valutno tveganje
 - tveganje kreditnih pribitkov
 - obrestno tveganje
- tveganje življenjskih zavarovanj,
 - tveganje dolgoživosti
 - tveganje umrljivosti
 - tveganje prekinitev
 - tveganje stroškov življenjskih zavarovanj
- tveganje zdravstvenih zavarovanj,
- drugo (operativno tveganje).

Od 1. januarja 2016 dalje, zavarovalnica uporablja standardni model za izračun tveganj (kapitalskih zahtev).

Zahtevani solventnostni kapital je opredeljen kot vsota:

- osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala,
- kapitalskih zahtev za operativno tveganje,
- prilagoditev zaradi možnosti pokrivanja izgub s hkratnim zmanjšanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij in zaradi odloženih davkov.

Slika 4: Struktura profila tveganj brez upoštevanja diverzifikacije med moduli tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



Zgornja slika prikazuje spremembe v strukturi tveganj glede na leto 2023.

Tabela 11: Struktura kapitalskih zahtev po modilih tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Podatki v 000 EUR	2024	2023
Tržno tveganje	132.447	124.569
Delniško tveganje	100.090	85.330
Tveganje koncentracije	33.743	25.972
Valutno tveganje	30.925	28.175
Tveganje kreditnih pribitkov	17.724	23.476
Obrestno tveganje	16.392	10.762
Tveganje spremembe cen nepremičnin	600	1.355
Diverzifikacija v modulu tržnih tveganj	-67.026	-50.501
Tveganje neplačila nasprotne stranke	2.015	1.502
Tveganje življenjskih zavarovanj	67.321	63.243
Tveganje umrljivosti	814	730

Podatki v 000 EUR	2024	2023
Tveganje dolgoživosti	6.270	11.273
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	0	0
Tveganje prekinitev	50.597	44.933
Stroškovno tveganje	23.018	21.993
Tveganje revizije	0	0
Tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj	0	0
Diverzifikacija v modulu tveganj življenjskih zavarovanj	-13.378	-15.687
Tveganje zdravstvenih zavarovanj	81	55
Tveganje premije in rezervacije NSLT zdravstvenih zavarovanj	65	33
Tveganje predčasne prekinitve NSLT zdravstvenih zavarovanj	0	0
Tveganje množičnih nezgod	34	37
Tveganje koncentracije nezgod	0	0
Tveganje pandemije	0	0
Diverzifikacija v modulu tveganj zdravstvenih zavarovanj	-19	-15
Diverzifikacija med moduli tveganj	-38.322	-35.731
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	163.542	153.638
Operativno tveganje	4.971	4.729
Prilagoditev zaradi absorpcijske zmožnosti odloženih davkov	-36.160	-31.227
Kapitalska zahteva zaradi prilagoditve združevanja omejenih skladov	1.981	2.453
Zahtevani solventnostni kapital	134.333	129.594

Podrobnejša pojasnila v zvezi z medletnimi spremembami so pojasnjena v nadaljevanju.

C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z zavarovalnimi kritji, ki jih krijejo zavarovanja. Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalna tveganja delimo na:

- tveganja življenjskih zavarovanj,
- tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja in
- tveganja premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, medtem ko so tveganja zdravstvenih zavarovanj, zaradi majhnega obsega, nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj zavarovalnica ni izpostavljena.

C.1.1 Tveganje življenjskih zavarovanj

Pri življenjskih zavarovanjih se v splošnem pojavljajo tveganja:

- tveganje umrljivosti je opredeljeno kot tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v stopnji umrljivosti, pri čemer povečanje stopnje umrljivosti vodi do povečanja vrednosti zavarovalnih obveznosti,
- tveganje dolgoživosti je podobno tveganju umrljivosti in je opredeljeno kot tveganje, ki izhaja iz sprememb v stopnji umrljivosti, pri čemer znižanje stopnje umrljivosti vodi do povečanja vrednosti zavarovalnih obveznosti,
- tveganje stroškov predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni, gibanju ali nestanovitnosti stroškov zaradi servisiranja zavarovalnih pogodb,
- tveganje predčasnih prekinitev je povezano z izgubo ali neugodno spremembo v zavarovalnih obveznostih zaradi spremembe pričakovane stopnje uveljavljanja opcij s strani imetnikov polic, kot so predčasne prekinitve, prenehanja, obnavljanja in odkupi zavarovanj,
- tveganje katastrofe – tveganje zaradi nastanka ekstremnih ali izjemnih dogodkov.

C.1.1.1 Izpostavljenost tveganju

Produkti Modre zavarovalnice so izpostavljeni predvsem tveganjem dolgoživosti, stroškov in predčasnih prekinitev.

Zavarovalnica spremlja izpostavljenost tveganju življenjskih zavarovanj na kvartalnem nivoju z uporabo tabel za spremljanje zavarovalnih tveganj, kjer so zajete informacije o starostni strukturi zavarovanih oseb, strukturi še preostale dobe zavarovanj, izpostavljenosti, letnih in enkratnih premijah, številu polic, deležu prekinjenih polic v določenem obdobju, stroških in analizah o ustreznosti modeliranja pričakovane smrtnosti, obolevnosti in stopenj prekinitve pogodb. Na podlagi teh informacij se presoja, ali se je profil tveganj med letom spremenil in ali bi ta sprememba lahko materialno vplivala na višino zahtevanega solventnostnega kapitala ter bi bilo zaradi tega treba na novo izračunati SCR.

Izpostavljenost zavarovalnice tveganju življenjskih zavarovanj predstavlja, glede na kapitalsko zahtevo, drugo najpomembnejše tveganje, v skupni kapitalski zahtevi. Ključne izpostavljenosti predstavljajo:

- tveganje stroškov servisiranja pogodb,
- tveganje predčasne prekinitve pogodb,
- tveganje dolgoživosti.

C.1.1.2 Merjenje tveganja

Zavarovalnica za kvantitativno oceno zavarovalnih tveganj uporablja standardno formulo, v skladu s katero je

- tveganje predčasne prekinitve zajeto znotraj podmodula Tveganja predčasne prekinitve pogodb življenjskih zavarovanj in predstavlja najvišjo kapitalsko zahtevo izmed vseh podmodulov modula Tveganja življenjskih zavarovanj pri izračunu solventnostnega kapitala

- tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj zajeto znotraj podmodula Tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj, ki predstavlja eno večjih kapitalskih zahtev izmed vseh podmodulov modula Tveganj življenjskih zavarovanj,
- tveganje dolgoživosti, zajeto znotraj podmodula Tveganja dolgoživosti, ki predstavlja eno od večjih kapitalskih zahtev izmed vseh podmodulov modula Tveganja življenjskih zavarovanj pri izračunu solventnostnega kapitala.

Kapitalska zahteva za tveganje življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 znaša 67,3 mio evrov in je višja od kapitalske zahteve na dan 31. 12. 2023 za 4,1 mio evrov oziroma 6,4 odstotkov.

Slika 5: Profil tveganj življenjskih zavarovanj (brez upoštevanja diverzifikacije med podmoduli tveganj) na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

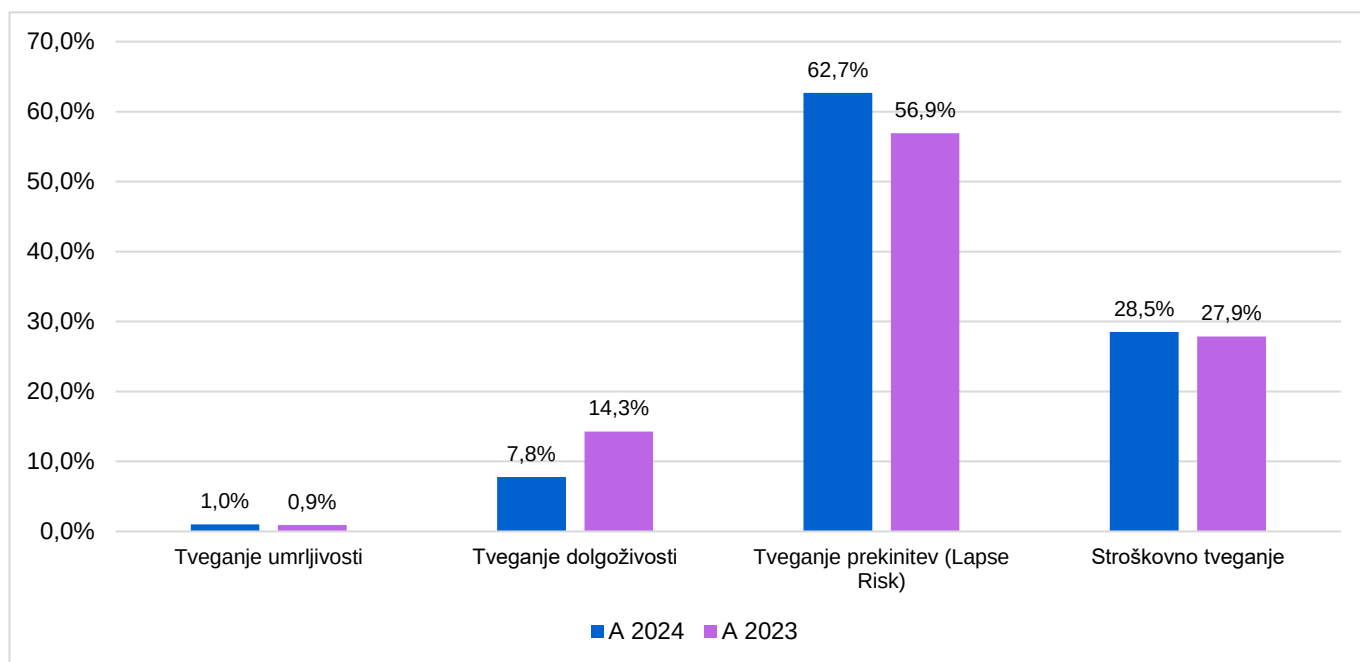


Tabela 12: Struktura kapitalskih zahtev iz modula tveganj življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

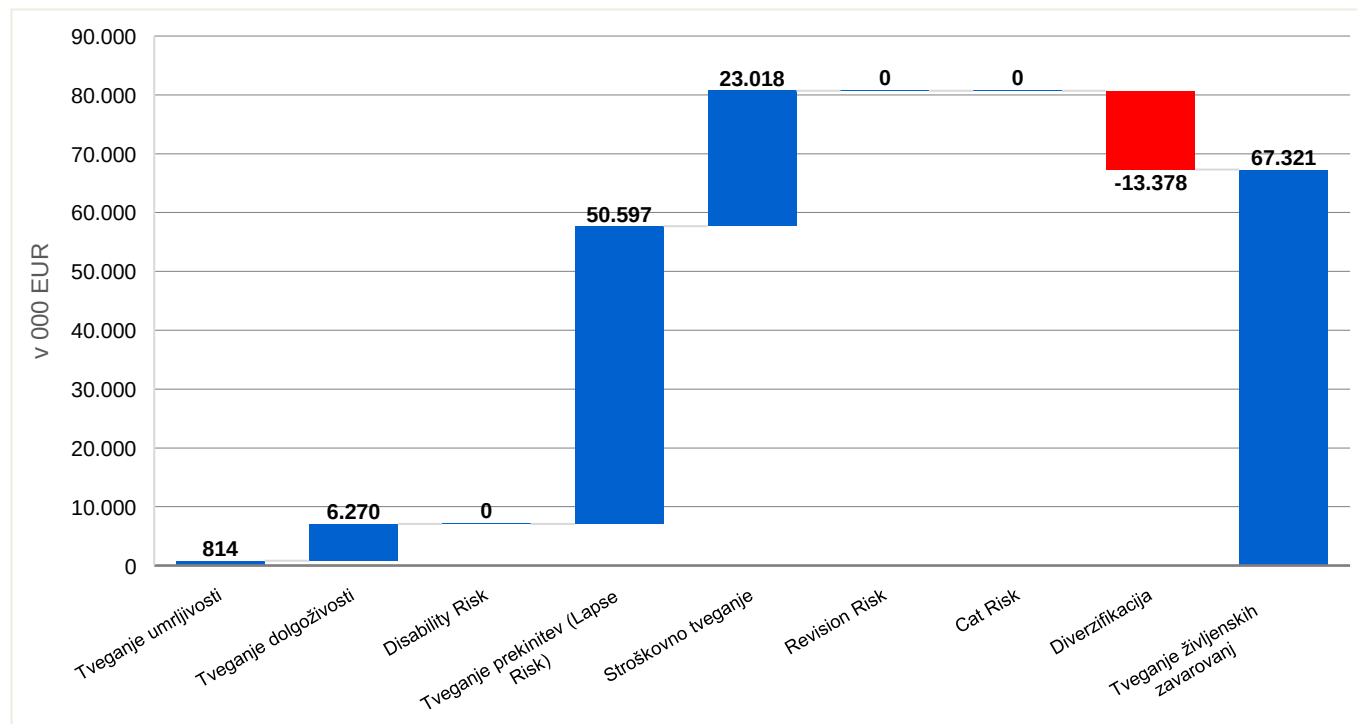
Podatki v 000 EUR	2024	2023
Tveganje življenjskih zavarovanj	67.321	63.243
Tveganje umrljivosti	814	730
Tveganje dolgoživosti	6.270	11.273
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	0	0
Tveganje prekinitev	50.597	44.933
Stroškovno tveganje	23.018	21.993
Tveganje revizije	0	0
Tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj	0	0
Diverzifikacija v modulu tveganj življenjskih zavarovanj	-13.378	-15.687

Struktura kapitalskih zahtev za tveganje življenjskih zavarovanj se je v poslovnem letu 2024, glede na predhodno leto, spremenila.

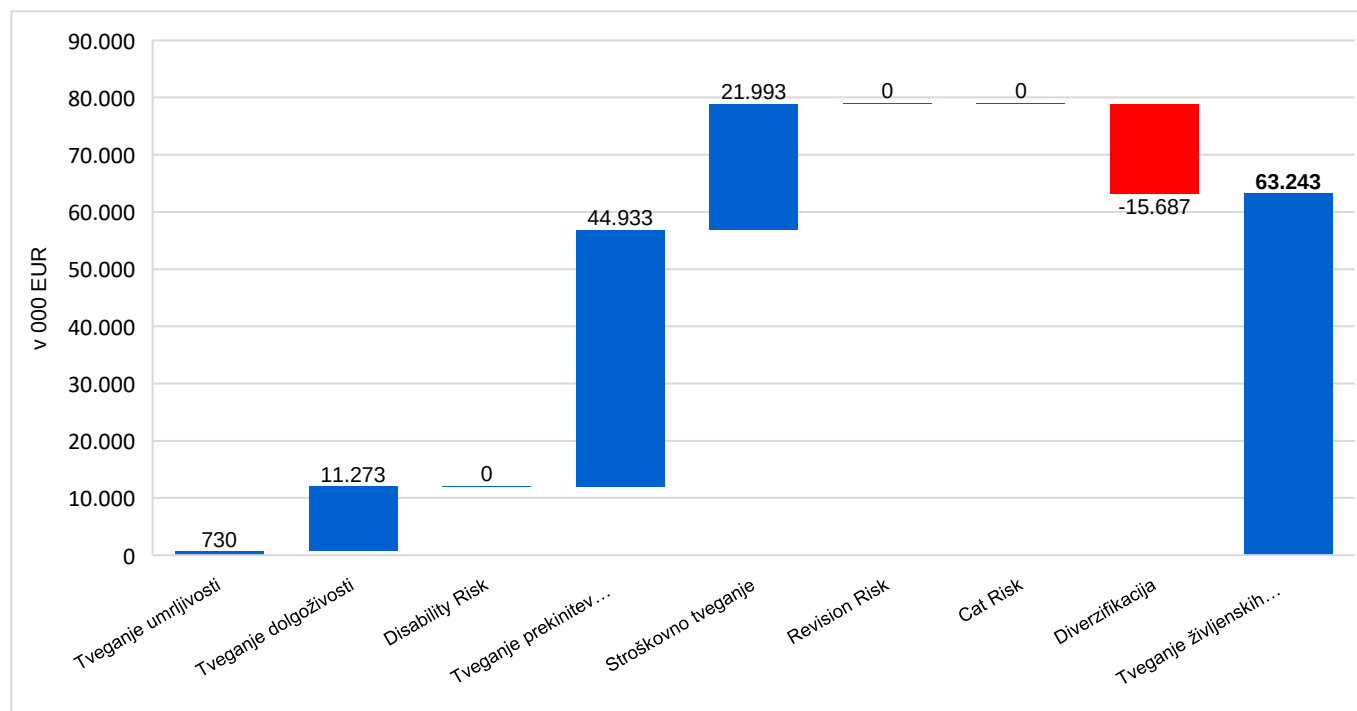
V primerjavi z letom 2023 je prišlo do zvišanja kapitalskih zahtev za tveganje življenjskih zavarovanj za 4,1 mio evrov oziroma 6,4 odstotkov, pri čemer so se kapitalske zahteve iz naslova:

- tveganja prekinitev zvišale za 5,7 mio evrov oziroma 12,6 odstotkov,
- stroškovnega tveganja zvišale za 1,0 mio evrov oziroma 4,9 odstotkov
- tveganja dolgoživosti znižale za 5,0 mio evrov oziroma 44,4 odstotkov,
- tveganja umrljivosti zvišale za 0,08 mio evrov.

Slika 6: Zahtevani solventnostni kapital za tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 v tisoč EUR



Slika 7: Zahtevani solventnostni kapital za tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2023 v tisoč EUR



C.1.1.3 Upravljanje tveganja

Zavarovalna tveganja se upravljajo z rednim preverjanjem obstoječih zavarovanj, kjer se analizirajo parametri, uporabljeni pri določitvi premije posameznega produkta, izvajajo testi občutljivosti parametrov, presojuje 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.

Tveganja življenjskih zavarovanj se merijo s kvantitativnim modelom, katerega cilj je določiti SCR, temelji pa na metodologiji in parametrih, določenih v standardni formuli.

C.1.2 Tveganje zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalnica trži tudi zdravstvena zavarovanja, in sicer NSLT zdravstvena zavarovanja (nezgoda). Kapitalske zahteve iz tveganja zdravstvenih zavarovanj predstavljajo nematerialni delež in so prikazane v spodnji preglednici.

Tabela 13: Struktura kapitalskih zahtev iz modula tveganj zdravstvenih zavarovanj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Podatki v 000 EUR	2024	2023
Tveganje zdravstvenih zavarovanj	81	55
Tveganje premije in rezervacije NSLT zdravstvenih zavarovanj	65	33
Tveganje predčasne prekinitve NSLT zdravstvenih zavarovanj	0	0
Tveganje množičnih nezgod	34	37
Tveganje koncentracije nezgod	0	0
Tveganje pandemije	0	0
Diverzifikacija v modulu tveganj zdravstvenih zavarovanj	-19	-15

C.2 Tržno tveganje

Zavarovalnica vlaga sredstva v različne finančne instrumente z namenom spoštovanja zavez imetnikom polic ter ustvarjanja vrednosti za svoje lastnike. S tem se izpostavlja tržnim tveganjem.

V primeru zavarovanj, vezanih na enote premoženja, ki ne vključujejo finančnih jamstev s strani zavarovalnice (dinamični in preudarni podskladi življenjskega cikla), zavarovalnica prejete premije vlaga v izbrane finančne instrumente v skladu s strateško alokacijo, vendar ne prevzema neposrednega tržnega tveganja.

V primeru zavarovanj, vezanih na enote premoženja, kjer zavarovalnica zagotavlja nekakšen minimalni zajamčeni donos skozi daljše obdobje, pa je nivo prevzetega tveganja s strani zavarovalnice zagotavljanje minimalnega zajamčenega donosa. V primeru nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti mora zavarovalnica kriti razliko iz lastnih virov (kapital).

Solventnost II od zavarovalnice zahteva, da ohranja ustrezne nivoje kapitala z namenom ohranjanja solidnega solventnostnega položaja tudi v neugodnih tržnih razmerah. S tem namenom zavarovalnica

svoje naložbe upravlja preudarno in skladno z načelom preudarne osebe ter si prizadeva optimizirati donos svojih sredstev in minimizirati negativen vpliv neugodnih sprememb na trgu.

Tržno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice, ki nastane zaradi nihanj v stopnji in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

Glavna tveganja, ki jim je izpostavljena zavarovalnica, v okviru modula tržnih tveganj so:

- tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških finančnih instrumentov (delniško tveganje) je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta ali čista vrednost naložb nihala zaradi sprememb tržnih cen, pa naj jih povzročijo dejavniki, povezani s posameznim instrumentom ali njegovim izdajateljem, ali pa geopolitični dejavniki, ki vplivajo na vse instrumente, s katerimi se trguje na organiziranih trgih finančnih instrumentov. Izpostavljenost delniškemu tveganju izhaja iz postavk, ki so občutljive na cene lastniških vrednostnih papirjev,
- valutno tveganje je opredeljeno kot tveganje neugodnih sprememb v tržni vrednosti sredstev ali v vrednosti obveznosti zaradi sprememb v menjalnih tečajih. Izpostavljenost valutnemu tveganju izhaja iz neposrednih ali posrednih pozicij sredstev ali obveznosti, ki so občutljiva na spremembe v menjalnih tečajih;
- tveganje kreditnih pribitkov odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti kreditnih pribitkov na ne tvegano obrestno mero;
- tveganje koncentracije je opredeljeno kot tveganje pomembnih finančnih izgub, ker je portfelj sredstev skoncentriran na majhno število nasprotnih strank, kar poveča možnost, da neugoden dogodek, ki prizadene le majhno število strank ali celo le eno, povzroči velike izgube;
- obrestno tveganje je opredeljeno kot tveganje neugodnih sprememb v tržni vrednosti sredstev ali v vrednosti obveznosti zaradi sprememb v ravni obrestnih mer na trgu. Zavarovalnica je izpostavljena predvsem spremembam obrestnih mer navzdol, saj nižje obrestne mere povišajo trenutno vrednost izplačil imetnikom polic bolj kot vrednost sredstev, ki krijejo te obveznosti.

Modra že več let spremlja in vključuje dejavnike trajnostnosti (ESG dejavnike) v svoje poslovanje in v naložbeno politiko vseh portfeljev, ki jih upravlja. V letu 2021 je začela bolj sistematično spremljati trajnostna tveganja, konec leta 2023 je ustanovila projektno skupino z nalogo uvažanja trajnostnega poročanja. Modra je v letu 2024 izvedla deležniška posvetovanja in pripravila matriko dvojne pomembnosti trajnostnih tem, kakor jo je predvidela evropska zakonodaja. V okviru lastne ocene solventnosti je preučila že več trajnostnih scenarijev. Pri naložbenih odločitvah v okviru varnega in skrbnega poslovanja ter v skladu z načelom preudarne osebe presoja tudi dolgoročne vplive naložb na okolje in družbo ter izvede analizo upravljavskih praks podjetja. Ob tem iz svojih portfeljev postopno izločuje podjetja iz nezaželenih panog, ki so posebej opredeljena v javno dostopnih dokumentih. Pri naložbah, kjer je na voljo ustrezna ESG ocena s strani zunanjih izvajalcev, se podatek upošteva kot dodatna mera za presojo dolgoročne tveganosti naložbe. Izdelava internih kvantitativnih presoj dolgoročnih tveganj ni obvezna in se izvede le, če je to razumno glede na morebiten doprinos glede na stroške pridobivanja te informacije.

C.2.1 Izpostavljenost tveganju

Za vrednotenje tržnih tveganj, ki jih prevzema zavarovalnica pri svojem poslovanju, se uporablja standardna formula EIOPA, kot jo predpisuje direktiva Solventnost II, ki jo dopolnjujejo dodatne tehnike merjenja, ki se zdijo primerne in sorazmerne.

V primerjavi s prejšnjim obdobjem poročanja se metodologija vrednotenja tržnih tveganj ni spremenila.

Iz spodnje tabele je razviden prikaz tržne vrednosti sredstev, izpostavljenih tržnim tveganjem.

Tabela 14: Vrednost sredstev, izpostavljenih tržnim tveganjem dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	v EUR			
	Stanje po SII	Struktura	Stanje po SII	Struktura
Državne obveznice	303.477.087	36,9%	252.755.080	35,7%
Podjetniške obveznice	159.724.741	19,4%	150.820.343	21,3%
Strukturirani vrednostni papirji	539.633	0,1%	0	0,0%
Lastniški vrednostni papirji	159.518.235	19,4%	135.754.384	19,2%
Kolektivni naložbeni podjemi	104.334.425	12,7%	105.356.927	14,9%
Depoziti	3.454.151	0,4%	9.061.914	1,3%
Kredit in hipoteke	82.675.065	10,1%	51.758.587	7,3%
Denar	6.958.293	0,8%	2.580.361	0,4%
Opredmetena osnovna sredstva	1.787.996	0,2%	398.609	0,1%
Skupaj	822.469.626	100,0%	708.486.206	100,0%

Vrednost sredstev, ki jih družba upošteva pri izračunavanju tržnih tveganj, je na dan 31. 12. 2024 znašala 822,5 mio evrov in se je glede na 31. 12. 2023 zvišala za 114,0 mio evrov oziroma 16,1 odstotka. Spremembe v letu 2024 so posledica spremenjenih tržnih razmer tako na delniških (rast vrednosti lastniških vrednostnih papirjev) kot na obvezniških trgih (nižanje obrestne mere in posledično ugoden vpliv na vrednotenje). Temu primerno se je spremenila tudi struktura vrednosti sredstev, ki so izpostavljena tržnim tveganjem.

C.2.2 Merjenje tveganja

Zavarovalnica za kvantitativno oceno tržnih tveganj uporablja standardno formulo in pristop vpogleda (»look through approach«).

Zahtevani solventnostni kapital za tržna tveganja na dan 31. 12. 2024 znaša 132,4 mio evrov in je glede na 31. 12. 2023 višji za 7,9 mio evrov oziroma 6,3 odstotkov.

Slika 8: Profil tržnih tveganj brez upoštevanja diverzifikacije med podmoduli tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

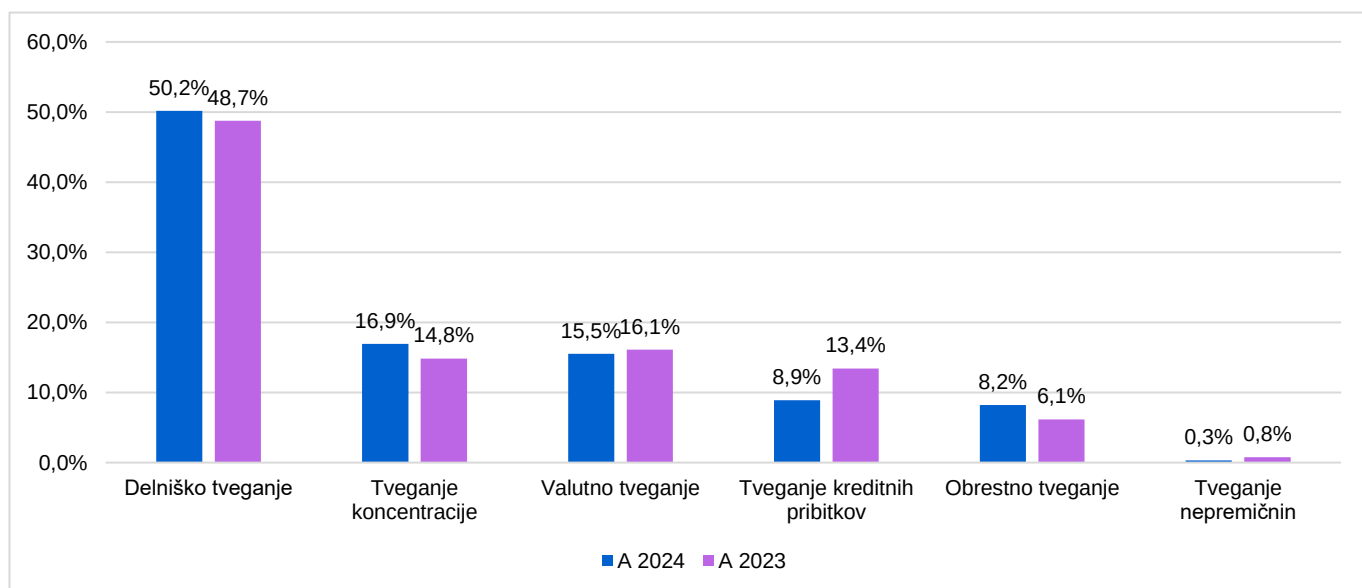


Tabela 15: Struktura kapitalnih zahtev iz modula tržnih tveganj

Podatki v 000 EUR	2024	2023
Tržno tveganje	132.447	124.569
Delniško tveganje	100.090	85.330
Tveganje koncentracije	33.743	25.972
Valutno tveganje	30.925	28.175
Tveganje kreditnih pribitkov	17.724	23.476
Obrestno tveganje	16.392	10.762
Tveganje spremembe cen nepremičnin	600	1.355
Diverzifikacija v modulu tržnih tveganj	-67.026	-50.501

Spremembe v kapitalnih zahtevah iz naslova tržnih tveganj v največji meri izhajajo iz ugodnih tržnih razmer v letu 2024.

Najvišja kapitalna zahteva izhaja iz naslova **delniškega tveganja**, kjer so upoštevane naložbe v lastniške vrednostne papirje, relativno velik delež pa izhaja iz naložb v kolektivne naložbene podjeme, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje. Glede na ugodne razmere na kapitalnih trgih, se je kapitalna zahteva za delniško tveganje v primerjavi z 31. 12. 2023 zvišala za 14,8 mio evrov oziroma za 17,3 odstotkov.

Druga najvišja kapitalna zahteva izhaja iz naslova **tveganje koncentracije**, ki se je v primerjavi z 31. 12. 2023 vrednostno zvišala za 7,8 mio evrov oziroma za 29,8 odstotkov. Razlog za zvišanje tveganja koncentracije je predvsem v zvišanju vrednosti lastniške naložbe Cinkarne Celje, ki predstavlja glavnino celotne kapitalne zahteve za tveganje koncentracije. Vrednost delnice se je iz 20,5 evrov na dan 29. 12. 2023, zvišala na 27,7 evrov na dan 30. 12. 2024, kar predstavlja 35,1 odstotno zvišanje.

Tveganje koncentracije je izpostavljenost tveganju z možnostjo izgube, ki je dovolj velika, da ogroža solventnost ali finančni položaj zavarovalnice. Tveganje koncentracije nastane zaradi izpostavljenosti do posamezne osebe oziroma skupine oseb, ki predstavljajo enotno tveganje. Ta izpostavljenost je določena kot vsota vseh terjatev do te osebe, vrednosti naložb v vrednostne papirje te osebe in vrednosti kapitalnih deležev podjetja v tej osebi.

Kapitalne zahteve se izračunavajo v podmodulu tržne koncentracije, ki odraža dodatna tveganja zavarovalnice zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

Med kapitalno pomembnejša tržna tveganja sodi tudi **valutno tveganje**, kateremu je zavarovalnica izpostavljena zgolj na strani sredstev, saj so vse obveznosti izključno v evrih. Glavnino svojih sredstev ima investiranih v evrih, vendar smo zaradi uporabe »Look Through⁷« pristopa pri naložbah v razpršene investicijske sklade (kolektivni naložbeni podjemi), dodatno izpostavljeni valutnemu tveganju. Kapitalna zahteva iz naslova valutnega tveganja se je v primerjavi z 31. 12. 2023 zvišala za 2,7 mio evrov oziroma za 9,8 odstotkov.

Prav tako sodi med kapitalno pomembnejša tveganja tudi **tveganje kreditnih pribitkov**, ki se je v primerjavi z 31. 12. 2023 znižalo za 5,8 mio evrov oziroma 24,5 odstotkov.

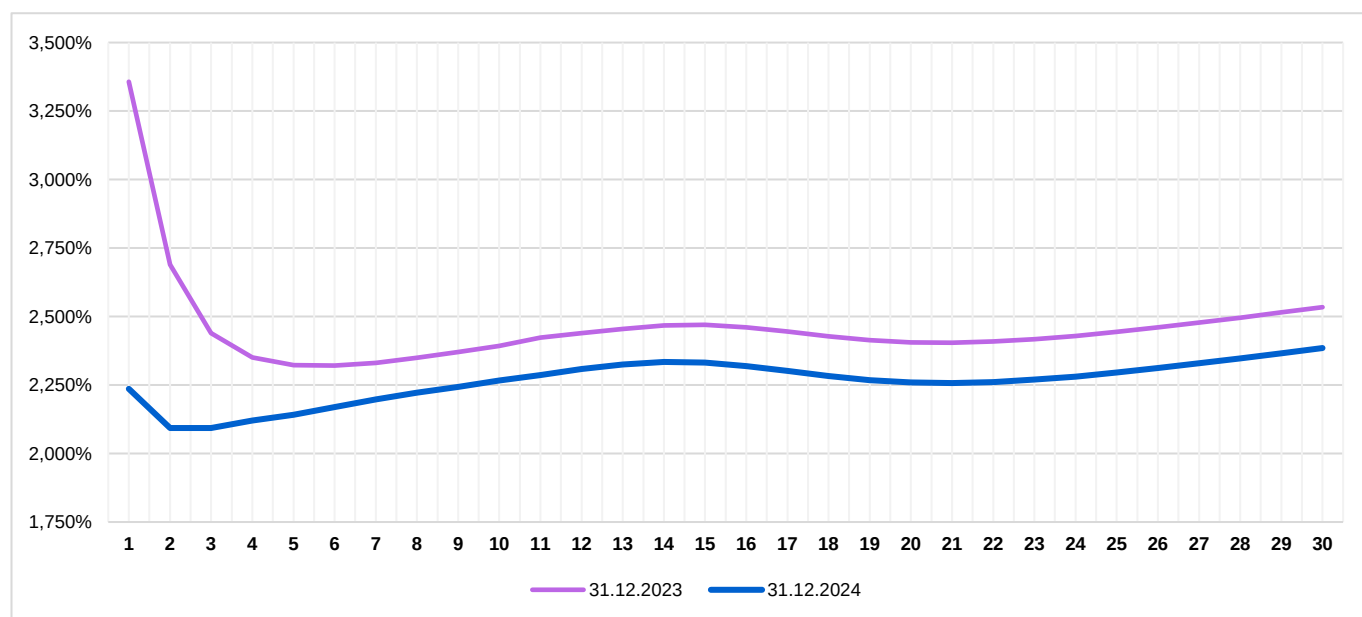
⁷ Look Through pristop – sredstva naložena v razpršene investicijske sklade se, kjer za to obstajajo podatki, razčlenijo na posamezne naložbe, ki sestavljajo investicijski sklad, kjer se upoštevajo bonitetne ocene, obrestne mere, valute vsake posamezne naložbe

S tveganjem kreditnih pribitkov zavarovalnica označuje občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nepredvidljivost kreditnih pribitkov preko časovne strukture netvegane obrestne mere (angl. Risk Free Rate). Tveganje kreditnih pribitkov je odvisno tudi od kreditne kvalitete portfelja.

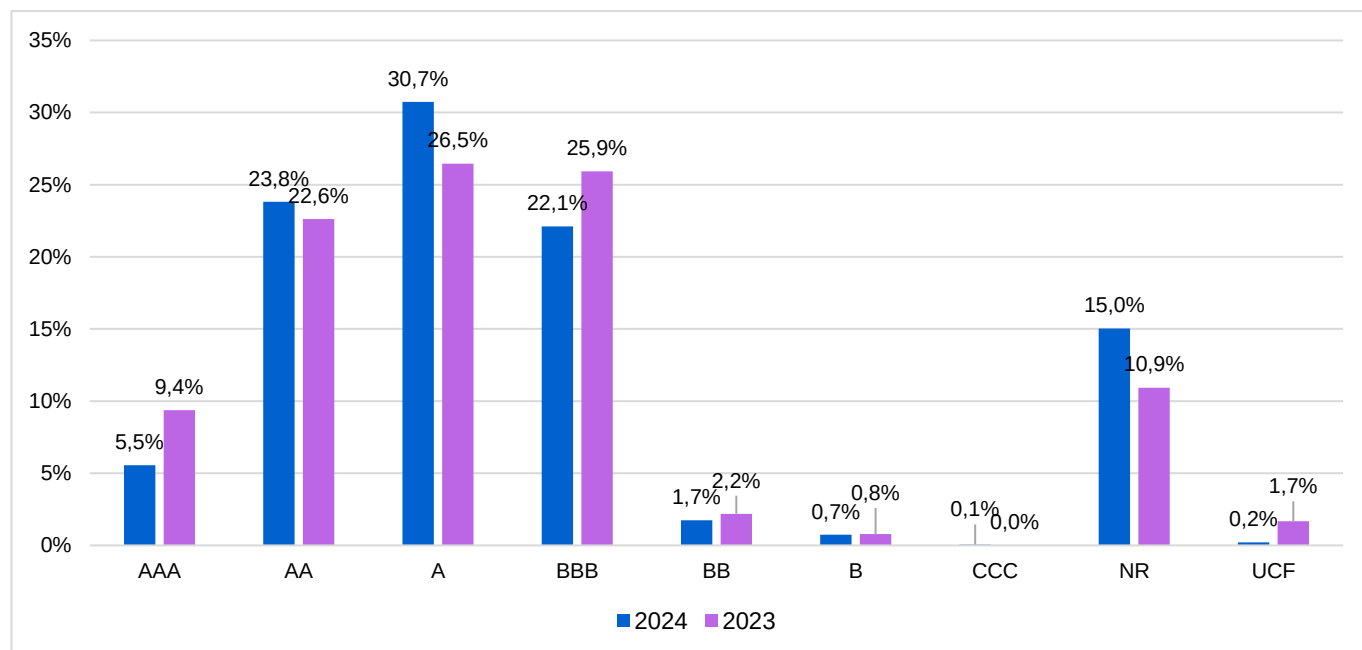
Zavarovalnica je preko naložb v alternativne naložbene sklade in Hotelskih nepremičnin izpostavljena tudi **tveganju sprememb cen nepremičnin**, katere kapitalska zahteva na dan 31. 12. 2024 znaša 0,6 mio evrov in se je v primerjavi z 31. 12. 2023 znižala za več kot polovico.

Kapitalska zahteva za **obrestno tveganje** je na dan 31. 12. 2024 znašala 16,4 mio evrov, kar v primerjavi z 31. 12. 2023 predstavlja zvišanje za 5,6 mio evrov oziroma za 52,3 odstotkov.

Slika 9: Krivulja netvegane obrestne mere objavljena s strani EIOPE na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

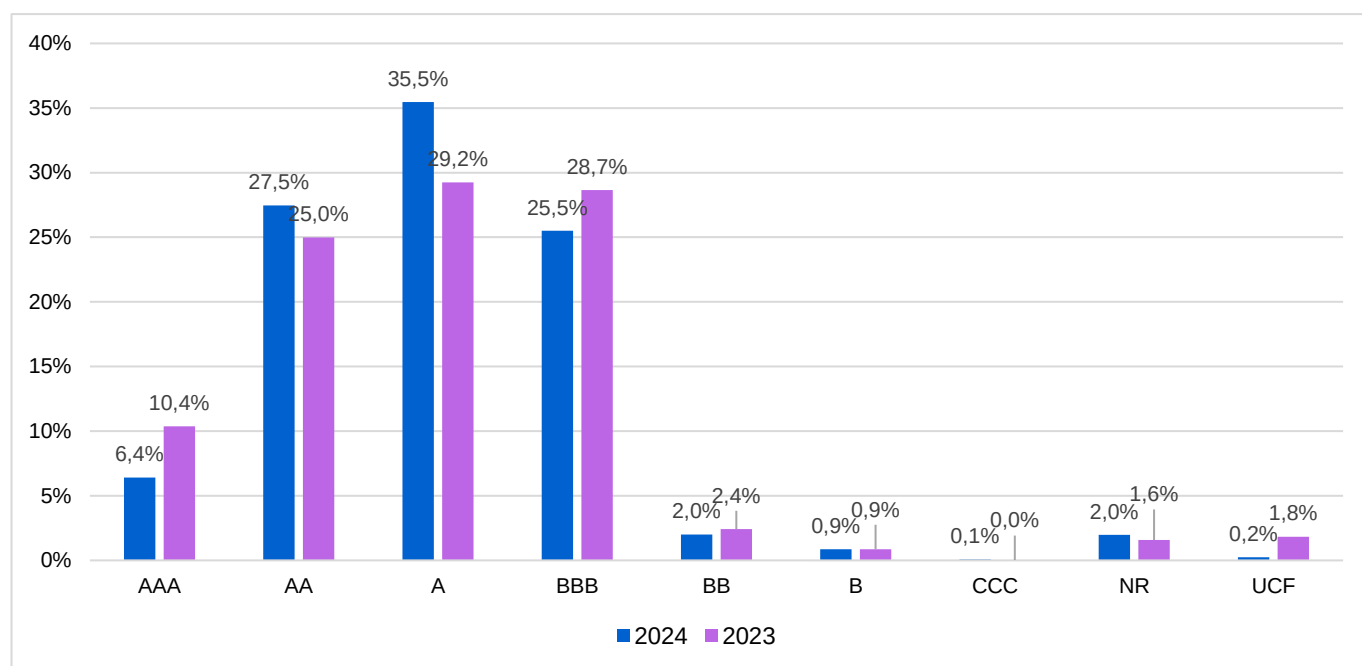


Slika 10: Bonitetna struktura kreditnega portfelja na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 z uporabo pristopa vpogleda (Look-through)

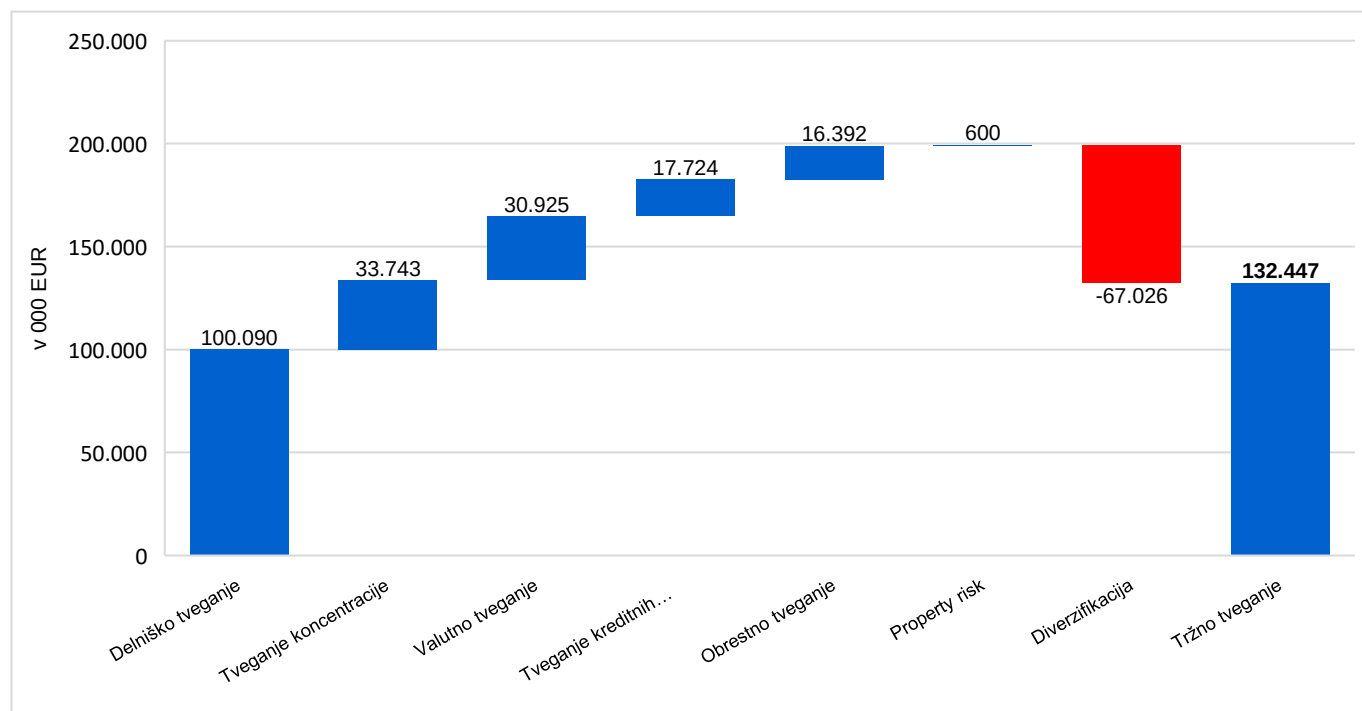


V zgornji sliki je pod oznako NR (not rated), ki izkazuje naložbe brez bonitetne ocene, upoštevana tudi vrednost predujma, ki predstavlja 13,3 % v strukturi kreditnega portfelja za leto 2024 oziroma 9,5 % v strukturi za leto 2023 in izkrivlja dejansko bonitetno strukturo kreditnega portfelja, saj so denarni tokovi iz te naložbe v celoti imunizirani z obveznostmi iz zavarovalnih pogodb in torej tveganje izpolnitve obveznosti ne obstaja, kar tudi upoštevamo pri izračunu kapitalskih zahtev. S tem namenom smo pripravili tudi bonitetno strukturo kreditnega portfelja, iz katere smo izključili vrednost predujma.

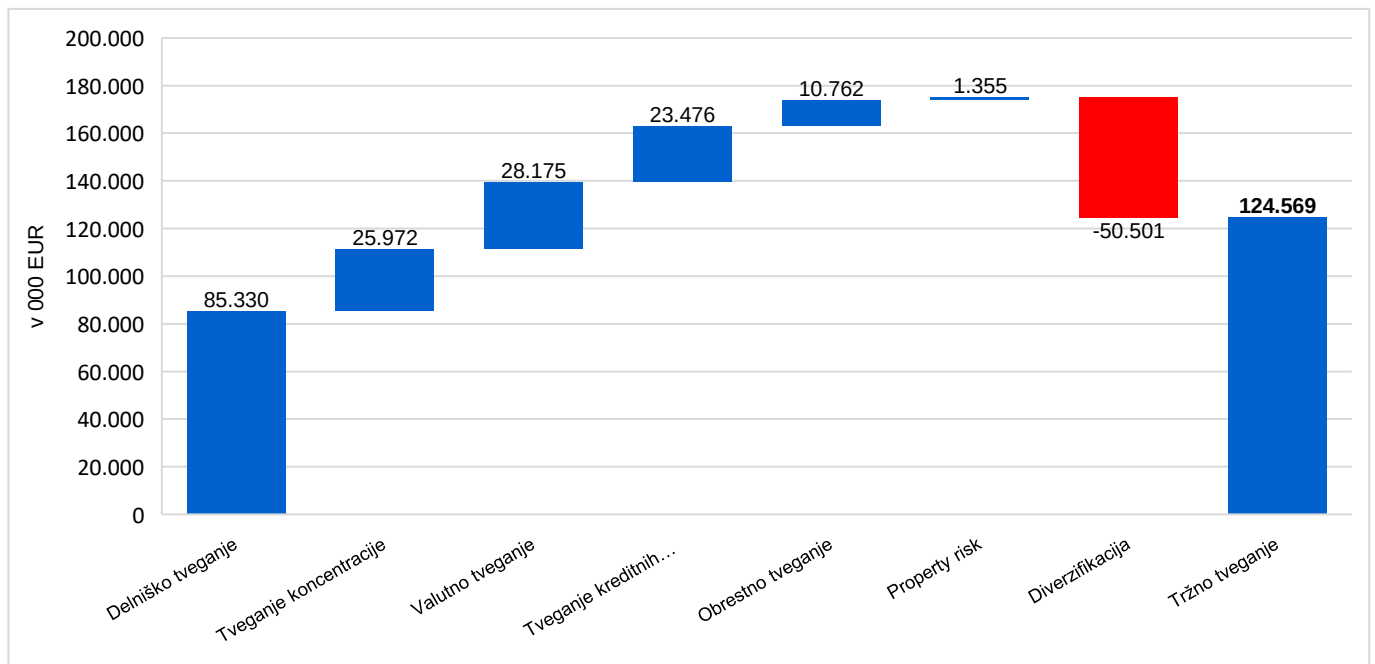
Slika 11: Bonitetna struktura kreditnega portfelja na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 z uporabo pristopa vpogleda (Look-through) in brez upoštevanja predujma



Slika 12: Zahtevani solventnostni kapital za tržna tveganja 31. 12. 2024



Slika 13: Zahtevani solventnostni kapital za tržna tveganja 31. 12. 2023



Pri ocenjevanju tveganj, povezanih z naložbenim portfeljem, zavarovalnica redno spremlja tudi druge mere tveganj oziroma uspešnosti naložbenega portfelja:

- volatilnosti portfeljev,
- trajanje portfeljev,
- donosnost portfeljev,
- tvegane vrednosti (VaR),
- povprečne bonitetne ocene obvezniških portfeljev,
- gibanje vrednosti naložb v portfelju
- in drugo.

Pri upravljanju sredstev in obveznosti zavarovalnica za posamezne portfelje sredstev in obveznosti izračunava:

- usklajenost sredstev in obveznosti,
- valutno strukturo sredstev in obveznosti,
- napoved denarnih tokov.

Zavarovalnica za spremljavo in ocenjevanje tržnih tveganj poleg standardne formule uporablja tudi lastne analize za posamezne vrste tržnih tveganj, katerih ocene uporabi pri izračunu lastne ocene tveganj in solventnosti.

C.2.3 Upravljanje tveganj

S tržnimi tveganji, ki jih prevzema zavarovalnica, se upravlja na različne načine.

Načelo preudarne osebe je glavni temelj procesa upravljanja z naložbami družbe. Za celovito upravljanje vplivov tržnih tveganj na sredstva in obveznosti, mora proces strateške alokacije sredstev temeljiti na zavarovalnih obveznostih in biti soodvisen od ciljev in omejitev značilnih za zavarovanja. Zavarovalnica ima vzpostavljen proces upravljanja sredstev in obveznosti (ALM), ki je opisan v Politiki obvladovanja sredstev in obveznosti in je ena od tehnik zmanjševanja tveganj, to je na obveznostih temelječe

upravljanje sredstev, ki je usmerjeno v celovito upravljanje sredstev, pri čemer zavarovalnica upošteva strukturo obveznosti. Obrestno tveganje in valutno tveganje se na primer zmanjšujeta, ko gibanje sredstev ustreza izravnavi obveznosti v bilanci stanja.

Podlaga za upravljanje tržnih tveganj so poleg Strategije upravljanja tveganj tudi sprejete spremljajoče politike kot so Politika upravljanja finančnih tveganj, Politika upravljanja sredstev in obveznosti, Politika lastne ocene tveganj in solventnosti in Izjava o pripravljenosti prevzemanja tveganj.

Sredstva so investirana v skladu z omejitvami, sprejetimi v okviru strateške alokacije sredstev, kjer se tržna tveganja upravljajo tudi s spremljanjem izpostavljenosti posameznih naložbenih razredov in sprejetih meja za posamezne naložbene razrede. Prav tako zavarovalnica spremlja geografsko, sektorsko, valutno sestavo sredstev po naložbenih razredih.

Za varovanje pred tržnimi tveganji lahko zavarovalnica uporablja tudi izvedene finančne instrumente, ki pa jih v letu 2024 ni uporabila.

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je izpostavljena zavarovalnica, v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke.

C.3.1 Izpostavljenost tveganju

V izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala v standardni formuli, se tveganje neplačila nasprotne stranke nanaša na:

- terjatve iz poslovanja,
- denar in denarne ustreznike.

Kapitalske zahteve iz naslova tveganja kreditnih pribitkov in tveganje koncentracije, ki jih v zavarovalnici uvrščamo h kreditnemu tveganju, so izračunane v modulu tržnega tveganja.

C.3.2 Merjenje tveganja

Kapitalska zahteva iz naslova tveganja neplačila nasprotne stranke se je v letu 2024 zvišala in znaša 2,0 mio evrov. Kreditno tveganje spremljamo tudi v okviru računovodskega standarda MSRP 9, kjer se na podlagi bonitetne ocene naložbe oblikujejo pričakovane slabitve. Slabitve se prilagajajo v primeru spremenjene bonitetne ocene naložbe oziroma drugih opaženih tveganj.

C.3.3 Upravljanje tveganja

Kreditno tveganje pri denarnih sredstvih je nizko in zavarovalnica ne uporablja posebnih metod za obvladovanje le tega. Možne metode za upravljanje so razpršitev denarnih sredstev po posameznih bankah in vzpostavitev limitov maksimalne izpostavljenosti pri tem tipu naložb.

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.

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.

C.4.1 Izpostavljenost tveganju

Likvidnostno tveganje je tesno povezano z drugimi tveganji v zavarovalnici (npr. s finančnimi tveganji in zavarovalnimi tveganji). Likvidnost je pomembna komponenta poslovanja zavarovalnice, saj s planiranjem denarnih tokov izravnava pričakovana in nepričakovana gibanja v potrebah po likvidnih sredstvih. Likvidnostno tveganje ni kvantificirano v okviru režima Solventnost II, zato ga opredeljujemo v nadaljevanju.

Likvidnostno tveganje izhaja iz neusklajenosti denarnih tokov (prilivov in odlivov) in se odraža v možnosti, da bi zavarovalnica kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku unovčevati naložbe pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti sredstev. Zavarovalnica je likvidna, kadar lahko v razumnem času in po razumni ceni pridobi potrebne vire sredstev, bodisi s povečanjem kapitala bodisi s prodajo sredstev.

C.4.2 Merjenje tveganja

Likvidnostno tveganje ni ovrednoteno v standardni formuli Solventnost II in sodi med tveganja, ki so težko merljiva, ga pa v zavarovalnici redno spremljamo in obvladujemo.

Osnova za ugotavljanje likvidnostnega tveganja je tekoče spremljanje likvidnosti posameznih vrednostnih papirjev v povezavi z gibanjem tržnih cen in obsegom transakcij.

Indikatorji likvidnostnega tveganja, ki jih zavarovalnica spremlja, so:

- spremljanje denarnih in dodatnih likvidnih sredstev,
- ugotovljeno (pomembnejše) zmanjšanje splošne likvidnosti kapitalskega trga ali njihovega posameznega segmenta,
- razlika med povpraševano in ponujeno ceno posameznega vrednostnega papirja,
- ustvarjeni povprečni dnevni promet z vrednostnim papirjem, merjen vrednostno,
- velikost izdaje vrednostnega papirja in
- drugo.

Standardna metoda za merjenje likvidnostnega tveganja je projekcija likvidnosti denarnih tokov. Na podlagi primerjave prilivov in odlivov se ugotavljajo likvidnostni razmiki⁸, ki predstavljajo izpostavljenost likvidnostnemu tveganju. Uporaba tega pristopa je učinkovit pripomoček za nadziranje in merjenje likvidnostnega tveganja ter daje zavarovalnici vpogled v prihodnje potrebe po finančnih sredstvih in s tem napovedovanje bodočega potencialnega likvidnostnega tveganja.

C.4.3 Upravljanje tveganja

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju zavarovalnica uravnava s količino naložb v visoko likvidne vrednostne papirje (vključno z likvidnostnimi rezervami, ki predstavljajo pozitivno stanje na TRR) in rednim spremljanjem načrtovanih in dejanskih denarnih tokov iz naslova sredstev in obveznosti.

Za namen zmanjšanja likvidnostnega tveganja lahko zavarovalnica uporabi vnaprej dogovorjene kreditne linije, npr. limit oziroma negativno stanje na transakcijskih računih. Ob tem se presoja stroškovna

⁸ Likvidnostni razmiki so razlike med denarnimi prilivi in odlivi v določenem časovnem obdobju.

smiselnost tovrstnih ukrepov. V primeru, ko se oceni, da se likvidnostnega tveganja ne bi dalo obvladati s prej omenjenimi ukrepi, bi zavarovalnica lahko najela posojilo.

Na dolgi rok se likvidnostno tveganje uravnava s procesom upravljanja sredstev in obveznosti (ALM). Izpostavljenost zavarovalnice likvidnostnemu tveganju je nizka, saj zavarovalnica razpolaga z zadostno količino likvidnih sredstev za poravnavanje svojih obveznosti.

C.4.4 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

Izračun pričakovanega dobička iz bodočih premij je narejen na enakih osnovah in enakih predpostavkah, kot je bila na presečni datum izračunana najboljša ocena, z eno spremembo, in sicer, da se predpostavi, da premije, ki naj bi bile prejete v prihodnosti, ne bodo prejete, pri čemer vzrok za neplačila ni pomemben.

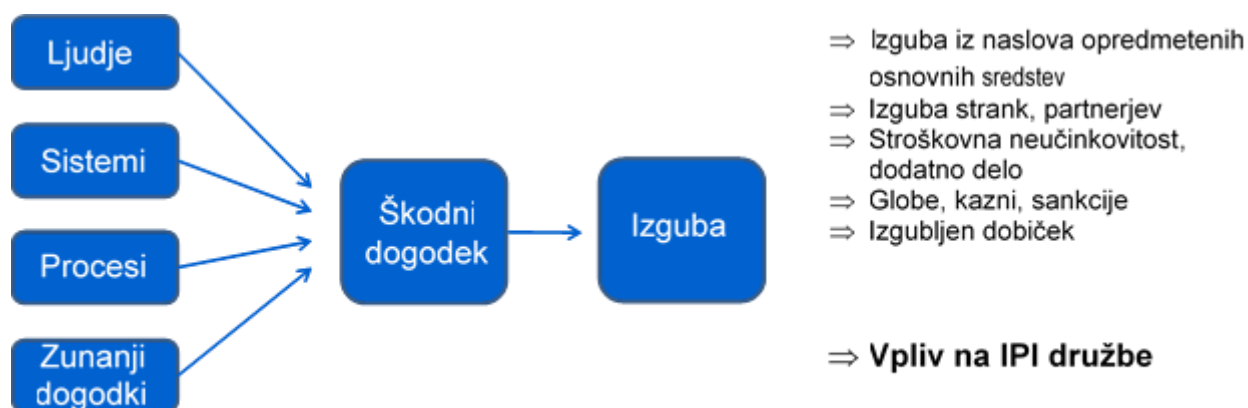
Tabela 16: Najboljša ocena (BE) vzajemnih pokojninskih skladov

Leto	BE v EUR	PPS	KPSJU	MKPS	Skupaj
2024	BE z upoštevanjem bodočih premij	4.106.248	-68.571.966	-62.763.288	-127.229.006
	BE brez upoštevanja bodočih premij	4.106.248	1.790.535	-29.482.304	-23.585.520
2023	BE z upoštevanjem bodočih premij	5.175.491	-57.183.656	-55.042.781	-107.050.946
	BE brez upoštevanja bodočih premij	5.175.491	5.456.021	-22.567.271	-11.935.759

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Slika 14: Operativno tveganje



C.5.1 Izpostavljenost tveganju

Operativna tveganja po višini kapitalске zahteve, izračunane po standardni formuli Solventnost II, ne sodijo med največja tveganja zavarovalnice.

C.5.2 Merjenje tveganja

V zavarovalnici imamo vzpostavljen sistem identifikacije, beleženja, spremljanja in analiziranja podatkov o nastalih izgubah iz operativnih tveganj. S tem namenom zavarovalnica vodi bazo podatkov operativnih

tveganj, v katerih evidentira materializacijo operativnih tveganj, skupaj z oceno finančne škode ali druge nastale škode.

Zavarovalnica kvantificira operativno tveganje na kvartalnem nivoju, kjer uporablja standardno formulo. Za potrebe lastne ocene tveganj in solventnosti pa oceni predvsem tveganja iz naslova neprekinjenosti poslovanja in iz realiziranih ter potencialnih škodnih dogodkov.

V kapitalskih zahtevah za operativno tveganje so upoštevana tista operativna tveganja, ki niso že upoštevana v izračunu osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala. Po standardni formuli je operativno tveganje na dan 31. 12. 2024 ovrednoteno na 5,0 mio evrov in se je glede na kapitalsko zahtevo z dne 31. 12. 2023 zvišalo za 241 tisoč evrov oziroma za 5,1 odstotkov, kar je predvsem posledica zvišanja premij v primerjavi s preteklim letom.

Zavarovalnica za merjenje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje v okviru kataloga tveganj. Pri ocenjevanju tveganj v katalogu tveganj se ocenjujeta verjetnost uresničitve in finančni vpliv uresničitve posameznega operativnega tveganja. Z rednim ocenjevanjem operativnih tveganj si zavarovalnica lažje ustvari sliko o svoji izpostavljenosti operativnim tveganjem.

Pri življenjskih zavarovanjih, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje, izračun kapitalskih zahtev za operativno tveganje upošteva znesek letnih stroškov zavarovalnice, ki so nastali v zvezi s temi obveznostmi zavarovalnice do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb.

Pri zavarovalnih poslih, razen pri zavarovalnih poslih iz prejšnjega odstavka, se v izračunu kapitalskih zahtev za operativno tveganje iz teh poslov upošteva obseg zavarovalnih poslov v smislu prihodkov od premij in višine oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za te posle.

Tabela 17: Kapitalska zahteva iz operativnih tveganj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Podatki v 000 EUR	2024	2023
Operativno tveganje	4.971	4.729

C.5.3 Upravljanje tveganja

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj ima zavarovalnica vzpostavljene procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja.

Najpomembnejši ukrepi obvladovanja operativnih tveganj, ki jih zavarovalnica izvaja, so predvsem:

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in sistema notranjih kontrol,
- ozaveščanje zaposlencev zavarovalnice o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj,
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo,
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične poslovne procese.

Dodatno zavarovalnica operativna tveganja obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija.

Vse pomembnejše notranje kontrole operativnih tveganj so povezane s tveganji in vključene v katalog tveganj, ki se posodablja najmanj enkrat letno.

C.6 Druga pomembna tveganja

Med druga pomembna tveganja zavarovalnica uvršča predvsem strateška tveganja. Strateško tveganje predstavlja tveganja nepričakovanega znižanja vrednosti zavarovalnice zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.

C.6.1 Izpostavljenost tveganju

Zavarovalnica je izpostavljena različnim strateškim tveganjem. Med ključna strateška tveganja zavarovalnice uvrščamo predvsem naslednja tveganja:

- tveganje izgube ugleda in dobrega imena in
- tveganja izvajanja poslovne strategije, kamor sodijo:
 - kapitalska ustreznost,
 - tveganje zagotavljanja zajamčene donosnosti,
 - tveganje konkurence in tržnega položaja,
 - ostala strateška tveganja (strategija, poslovni procesi, kakovost produktov ...).

Pri identifikaciji tovrstnih tveganj poleg posameznih organizacijskih enot aktivno sodelujejo tudi uprava, odbor za upravljanje tveganj in funkcija upravljanja tveganj zavarovalnice.

C.6.2 Merjenje tveganja

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika in jih težko kvantitativno ovrednotimo, prav tako pa so odvisna od različnih, tudi zunanjih, dejavnikov. Strateška tveganja niso vključena v standardno formulo Solventnost II za izračun kapitalskih zahtev.

V okviru rednega ORSA procesa se na podlagi scenarijev in predpostavk oceni splošni profil tveganja (tudi tveganja, ki niso vključena v izračun po standardni formuli) in s tem kapitalske zahteve, ki se primerjajo z dejanskim profilom tveganja in kapitalskih zahtev, izračunanih s standardno formulo. Ostala tveganja, ki so prepoznana kot potencialno materialno pomembna, so:

- tveganje ugleda,
- tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti pri upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo in
- likvidnostno tveganje.

Najpomembnejša tveganja, ki jim je zavarovalnica izpostavljena, vključno s tveganji, ki niso vključena v izračune preko standardne formule, so identificirana in ocenjena v skladu z Metodologijo za razvrstitev tveganj.

C.6.3 Upravljanje tveganja

Upravljanje strateških tveganj ima predvsem preventivni namen in obsega naslednje preventivne aktivnosti:

- dosledno izvajanje politik upravljanja s kapitalom, strategije zavarovalnice, strategije upravljanja tveganj, politike za v prihodnost usmerjene lastne ocene tveganj in solventnosti, in njihovo redno posodabljanje,
- stalna skrb za konkurenčnost produktov,
- stalna skrb za izboljšanje kakovosti storitev in zadovoljstva zavarovancev,
- redno preverjanje donosnosti v primerjavi z zajamčeno donosnostjo,

- redno presojanje in prilagajanje strateške alokacije naložb,
- dobro načrtovano obveščanje javnosti.

C.7 Druge informacije

Zavarovalnica je vse pomembne informacije že razkrila v tem poglavju.

D Vrednotenje za namene solventnosti

Finančne naložbe Modre zavarovalnice so skladno z MSRP razporejene v eno izmed naslednjih kategorij merjenja:

1. po odplačni vrednosti (AC),
2. po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVTPL) ali
3. po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (FVOCI).

Družba finančne instrumente razvrsti na podlagi:

- a) poslovnega modela podjetja za upravljanje finančnih sredstev:
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.
- b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva; pri tem mora zavarovalnica preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice – SPPI test (angl. Solely Payments of Principal and Interest).

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe razporejene v kategorijo merjenja po odplačni vrednosti, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitvijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so merjeni po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba razporedi v kategorijo merjenja po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, merjena po poštenu vrednosti, njihov učinek pa se razlikuje glede na to, ali je naložba lastniška ali dolžniška.

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 in sicer tedaj, ko pridobi pravico do plačila (presečni datum, ki ga določi izdajatelj).

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

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

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

V spodnji tabeli je prikazana bilanca stanja, vrednotena v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi in v skladu z režimom Solventnost II. V nadaljevanju pa so predstavljene uporabljene metode vrednotenja sredstev, zavarovalno tehničnih rezervacij, ostalih obveznosti in drugih metod.

Tabela 18: Solventnostna bilanca stanja in bilanca stanja po MSRP na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

V EUR				
Sredstva	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	Vrednost po Solventnosti II	MSRP	Vrednost po Solventnosti II	MSRP
	C0010	C0020	C0010	C0020
Neopredmetena sredstva	0	1.260.755	0	1.226.088
Odložene terjatve za davek	20.354.709	0	12.850.890	6.021
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	1.787.996	1.787.996	398.609	398.609
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	731.048.271	820.523.992	653.748.648	710.595.033
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	0	0	0	0
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	58.863.536	51.103.621	45.521.699	39.370.285
Lastniški vrednostni papirji	100.654.699	105.281.984	90.232.685	93.657.210
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	99.140.974	100.360.512	88.840.262	88.965.064
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	1.513.725	4.921.472	1.392.423	4.692.147
Obveznice	463.741.460	424.438.333	403.575.424	326.923.051
Državne obveznice	303.477.087	262.349.320	252.755.080	177.706.048
Podjetniške obveznice	159.724.741	162.089.013	150.820.343	149.217.002
Strukturirani vrednostni papirji	539.633	0	0	0
Kolektivni naložbeni podjemi	104.334.425	104.334.425	105.356.927	105.356.927
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	3.454.151	95.132.781	9.061.914	67.747.539
Druge naložbe	0	40.232.848	0	77.540.021
Kredit in hipoteke	82.675.065	0	51.758.587	0
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	0	0	0	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	49.847.705	49.847.705	45.805.008	45.805.008
Denar in denarni ustrezniki	6.958.293	6.958.293	2.580.361	2.580.361
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	4.322.330	4.322.330	3.892.163	3.892.163
Sredstva skupaj	896.994.370	884.701.073	771.034.267	764.503.283
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	102.810	37.764	41.248	19.322
Zavarovalno tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	0	0	0	0
Zavarovalno tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	102.810	37.764	41.248	19.322

	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	Vrednost po Solventnosti II	MSRP	Vrednost po Solventnosti II	MSRP
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0		0	
Najboljša ocena	96.133		36.094	
Marža za tveganje	6.677		5.154	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	382.508.462	401.728.434	324.525.858	336.610.556
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	382.508.462	401.728.434	324.525.858	336.610.556
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0		0	
Najboljša ocena	375.513.914		315.724.817	
Marža za tveganje	6.994.548		8.801.041	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	-66.332.541		-53.020.455	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0		0	
Najboljša ocena	-127.229.006		-107.050.946	
Marža za tveganje	60.896.465		54.030.491	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	451.589	50.412.613	393.965	48.248.852
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	12.934.524	12.934.524	5.186.186	11.207.523
Odložene obveznosti za davek	64.650.523	16.270.657	50.523.856	12.898.287
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	0	1.719.881	0	285.347
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	2.889	2.889	2.918	2.918
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	5.117.238	3.397.357	4.035.852	3.750.505
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	657.803	657.803	1.897.573	1.897.573
Obveznosti skupaj	400.093.299	487.161.924	333.587.000	414.920.883
Presežek sredstev nad obveznostmi	496.901.071	397.539.149	437.447.267	349.582.401

D.1 Sredstva

D.1.1 Neopredmetena sredstva

Osrednji del neopredmetenih sredstev Modre zavarovalnice, d. d. predstavljajo računalniški programi. Vrednost, skladna s predhodnim solventnostnim režimom, predstavlja njihovo nabavno vrednost, zmanjšano za akumulirano amortizacijo. Modra zavarovalnica, d. d. ugotavlja, da skladno s tehnično specifikacijo režima Solventnost II svojih neopredmetenih sredstev ne more prodati na trgu, zato ni ocenila njihove tržne vrednosti oziroma jo v okviru režima Solventnost II poroča v znesku 0 evrov.

D.1.2 Finančna sredstva

Pomembne razlike med vrednostjo sredstev za namen solventnosti in vrednostjo sredstev v računovodskih izkazih zavarovalnice nastanejo zaradi različnega vrednotenja dolžniških vrednostnih papirjev (obveznice, komercialni zapisi in zakladne menice) in v znatno manjši meri še pri vrednotenju naložbe v Hotelske nepremičnine, d. o. o. Skupna razlika pri vrednotenju znaša 1.663.277 evrov.

Tabela 19: Pomembne razlike med vrednostjo sredstev za namen solventnosti in vrednostjo po MSRP v letih 2024 in 2023

v EUR				
Leto	Postavka	Sredstva, vrednotena za namen solventnosti	Sredstva, vrednotena po MSRP	Razlika
2024	Hotelske nepremičnine, d.o.o.	9.095.500	5.962.870	3.132.630
2023	Hotelske nepremičnine, d.o.o.	8.689.759	5.962.870	2.726.889
2024	Dolžniški vrednostni papirji	463.201.828	464.671.181	-1.469.353
2023	Dolžniški vrednostni papirji	403.575.424	404.658.384	-1.082.960

Od leta 2021 naložbo Hotelske nepremičnine, d. o. o. za namen solventnosti vrednotimo po prilagojeni kapitalski metodi (AEM).

Pri dolžniških vrednostnih papirjih, ki se vrednotijo po računovodskih standardih MSRP po metodi v posesti do dospelosti, je vrednost izračunana z efektivno obrestno mero diskontiranih denarnih tokov. Pri vrednotenju za potrebe solventnosti pa se za te papirje vrednost izračuna iz tržne cene glavnice in natečenih kuponskih obresti. Pri Hotelskih nepremičninah je vrednost za potrebe solventnosti izračunana po prilagojeni kapitalski metodi, po MSRP pa naložbo vrednotimo po nabavni ceni.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.2.1 Uvod

V nadaljevanju je povzeta metodologija in ključne predpostavke, uporabljene pri določitvi zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalno-tehnične rezervacije predstavljajo obveznosti zavarovalnice, ki izhajajo iz opravljanja zavarovalnih poslov.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznost zavarovalnice se v glavnini nanašajo na dve vrsti dejavnosti, in sicer:

- izplačevanje pokojninskih rent in
- upravljanje pokojninskih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja.

D.2.2 Metodologija

Zavarovalno-tehnične rezervacije so določene kot vsota najboljše ocene in dodatka za tveganje.

Denarni tokovi so diskontirani z uporabo netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA, razen za omejena sklada KS PPS in KS MR 2, kjer se uporablja prilagoditev za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere.

Pri najboljši oceni iz naslova upravljanja pokojninskih skladov se ob notranji vrednosti upoštevajo tudi časovne vrednosti opcij in garancij, predvsem garancija v smislu zagotavljanja zajamčene donosnosti.

D.2.3 Najboljša ocena

Najboljša ocena vseh zavarovanj je določena kot neto sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov, ki so določeni z uporabo predpostavk o umrljivosti, dolgoživosti, pričakovanih stroških, predvidenimi odstopi in predvideno verjetnostjo prenehanja plačevanja zavarovalne premije.

Denarni tokovi so diskontirani z uporabo netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA, razen za omejena sklada KS PPS in KS MR 2, kjer se uporablja prilagoditev za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere.

Časovne vrednosti opciji in garancij, ki jo predstavljajo garancije v smislu zagotavljanja zajamčene donosnosti, so določene z uporabo modificirane enačbe Black-Scholes, ki upošteva predvidena naknadna vplačila.

D.2.4 Dodatek za tveganje

Dodatek za tveganje je tolikšen, da skupaj z najboljšo oceno zagotavlja, da je vrednost zavarovalnih pogodb, ki so obveznost enakovredna znesku, ki bi ga za prevzem in izpolnitev obveznosti do zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb zahtevale druge zavarovalnice, ki bi prevzele te obveznosti.

Dodatek za tveganje je določen s poenostavitvijo, in sicer se za pokojninske rente uporablja metoda 3, za vzajemne pokojninske sklade pa metoda 4.

Obrestna mera, ki predstavlja strošek kapitala, v skladu z določili Delegirane uredbe znaša 6 odstotkov.

D.2.5 Prilagoditve za nestanovitnost

V izračunih najboljše ocene se prilagoditve za nestanovitnost uporabljajo le za omejena sklada KS PPS in KS MR 2.

D.2.6 Raven negotovosti

Zavarovalnica z namenom odpravljanja negotovosti redno spremlja in po potrebi posodablja parametre, ki se uporabljajo pri izračunu vrednosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznost. Prav tako redno preverja ustreznost uporabljene metodologije izračuna in jo, če obstaja možnost, tudi posodablja. Zavarovalnica vsaj enkrat letno izvede analizo občutljivosti stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na spremembe pomembnih parametrov in predpostavk. Stanje vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je najbolj občutljivo na spremembo netvegane obrestne mere, porast višine stroškov in stroškovne inflacije, povečanje dolgoživosti in spremembe stopnje prekinitev.

D.2.7 Pozavarovanje

Zavarovalnica zaradi specifičnosti zavarovalnega portfelja, ki v večini vsebuje le finančna tveganja, za dodatno izravnano nevarnosti ne uporablja mehanizma pozavarovanja.

D.2.8 Primerjava obveznosti po načelu solventnosti in MSRP

V spodnji tabeli je primerjava vrednosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznost, po načelu solventnosti in v skladu z MSRP.

Tabela 20: Primerjava obveznosti po načelu solventnosti in MSRP po stanju na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Leto	Postavka	Obveznosti po načelu solventnosti	Obveznosti po MSRP
2024	Nezgoda	96.133	37.764
	Rente	375.513.914	401.728.434
	VPS	-127.229.006	3.455.432
2023	Nezgoda	36.094	19.322
	Rente	315.724.817	336.610.556
	VPS	-107.050.946	4.661.204

Obveznosti po načelu solventnosti so enake najboljši oceni.

Razlog za razlike med vrednotenjem zavarovalnih pogodb, ki so obveznost po obeh pristopih je v uporabi drugačnih predpostavk izračuna in drugačni metodi, ki upošteva dinamično vrednotenje vrednosti garancije VPS (po MSRP statično).

Razlog za povišanje obveznosti po načelu solventnosti v letu 2024 je predvsem v povečanemu obsegu poslovanja (precejšnja rast portfelja rentnih zavarovanj).

D.3 Druge obveznosti

Zavarovalnica ostale obveznosti, ki jih izkazuje v tem poročilu, za namen solventnosti vrednoti enako, kot jih vrednoti za namen računovodskih izkazov po MSRP.

Med ostale obveznosti zavarovalnica razvršča:

- **Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij** – Med rezervacije, ki niso zavarovalno-tehnične rezervacije, zavarovalnica razvršča rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 451.589 evrov. Rezervacije 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.
- **Obveznosti iz naslova pokojninskih shem** – Med obveznostmi iz naslova pokojninskih shem, zavarovalnica razvršča obveznosti iz naslova kratkoročno odloženih prihodkov za KS MR II, v višini 12.893.348 evrov. Med ostale obveznosti iz naslova pokojninskih shem v višini 41.176 evrov pa razvršča druge kratkoročne obveznosti.
- **Odložene obveznosti za davek** – Obveznosti za odloženi davek se izkazujejo v višini 16.270.657 evrov in pomenijo višino razlike med obveznostmi in terjatvami za odloženi davek (razlika netiranih obveznosti in terjatev). Zavarovalnica med obveznostmi za odloženi davek izkazuje odloženi davek iz prevrednotenja finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in odloženi davek iz naslova prevrednotenja prenesenih finančnih naložb ob izčlenitvi zavarovalnice iz Kapitalske družbe. Med terjatvami za odloženi davek zavarovalnica izkazuje odloženi davek iz prenesenih davčnih izgub, iz naslova popravkov vrednosti finančnih naložb (trajnih slabitev oblikovanih pred izčlenitvijo) ter iz naslova oblikovanih rezervacij, ki ob nastanku niso davčno priznani odhodek. Obveznosti za odloženi davek se po opravljeni prilagoditvi zaradi uporabe absorpcijske zmožnosti odloženih davkov izkazujejo v višini 64.650.523 evrov. Prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov se preračuna na osnovi neto odloženih obveznostih za davek, katerih osnova za vrednotenje predstavlja razlika med vrednotenjem za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti.

- **Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov** – Med obveznostmi iz naslova zavarovanja, zavarovalnica izkazuje kratkoročno odložene prihodke za vplačano premijo iz naslova nezgodnega zavarovanja v višini 2.889 evrov.
- **Obveznosti (do dobaviteljev, nepovezane z zavarovanjem)** – Med obveznostmi, ki niso povezane z zavarovanjem, zavarovalnica v skupni višini 5.117.238 evrov, izkazuje kratkoročne obveznosti do zaposlenih iz naslova plač, kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, kratkoročne obveznosti iz finančnega najema (obveznosti v povezavi z najemom neopredmetenih osnovnih sredstev), druge dolgoročne obveznosti do zavarovancev, dolgoročne obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave in dolgoročne obveznosti iz najema poslovnih prostorov (pravica do uporabe, skladno z MSRP 16).
- **Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje** – Zavarovalnica med druge obveznosti v višini 657.803 evrov, ki niso prikazane drugje, izkazuje obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb ter kratkoročne obveznosti iz naslova negativnih obresti denarnih sredstev na odpoklic.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

Tabela 21: Razlike med vrednostjo sredstev za namen solventnosti in vrednostjo po MSRP na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

				V EUR
Postavka		Sredstva, vrednotena za namen solventnosti	Sredstva, vrednotena po MSRP	Razlika
Depoziti, krediti in hipoteke	31. 12. 2024	86.129.216	95.132.781	-9.003.565
Depoziti, krediti in hipoteke	31. 12. 2023	60.820.501	67.747.539	-6.927.038

Glavnina razlike izhaja iz vrednotenja predujma, manjši del pa iz vrednotenja depozitov, oboje pa je vrednoteno po tržni vrednosti.

V okviru predhodnega solventnostnega režima zavarovalnica ocenjuje, da ne obstaja trg depozitov in jih zato vrednoti po njihovi nominalni vrednosti skupaj z natečenimi obrestmi, če te še niso zapadle. V okviru režima Solventnost II pa zavarovalnica pričakovane obresti diskontira skladno z veljavno krivuljo netvegane obrestne mere.

D.5 Druge informacije

Zavarovalnica ocenjuje, da ni drugih pomembnih informacij v zvezi z vrednotenjem sredstev in obveznosti za namene solventnosti.

E Upravljanje kapitala

Politika upravljanja kapitala zavarovalnice določa ravnanja in odgovorne osebe v zvezi z aktivnostmi, povezanimi z upravljanjem njenega kapitala. Temelji na smernici številka 36 iz Smernic o sistemu upravljanja (EIOPA-BoS-14/253 SL). Politika opredeljuje temelje upravljanja kapitala zavarovalnice, pri čemer so lahko posamezne aktivnosti podrobneje opredeljene tudi v drugih področnih notranjih aktih zavarovalnice. Omenjena politika je bila posodobljena konec leta 2024.

Cilj upravljanja kapitala zavarovalnice je zagotavljanje njene dolgoročno vzdržne solventnosti v okviru, ki ga določa njena pripravljenost prevzemanja tveganj. Vse sestavine primernih lastnih virov sredstev zavarovalnice, ki so namenjene kritju njenega zahtevanega solventnostnega in minimalnega kapitala, so bile konec leta 2024 v najvišjem kakovostnem razredu 1.

Tudi dividendna politika zavarovalnice sledi zgoraj opisanim ciljem. Vsakokratni znesek dividend, ki ga skupščini zavarovalnice predlaga uprava, je odvisen od njenih rezultatov in njenega solventnostnega položaja. Politika upravljanja kapitala določa, da uprava zavarovalnice v primeru, da se njen solventnostni količnik zniža pod 2,00, ne predlaga razdelitve v obliki dividend in še nekatere druge ukrepe (posodobljena politika upravljanja kapitala velja od 1. 1. 2025 naprej).

Pomemben del upravljanja kapitala zavarovalnice je tudi srednjeročni načrt upravljanja s kapitalom, ki ga opredeljuje Politika o lastni oceni tveganj in solventnosti. Omenjeni načrt je sestavni del vsakokratnega Poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti.

O pomembnih poslovnih dogodkih poroča zavarovalnica v svojem letnem poročilu, ki ga javno objavi na svoji spletni strani. Pomembnejši poslovni dogodki leta 2023 so zajeti v poglavju A 1.7.

E.1 Lastna sredstva

Lastni viri sredstev zavarovalnice so vsota njenih osnovnih in pomožnih lastnih virov sredstev. Na dan 31. 12. 2024 zavarovalnica ni imela pomožnih lastnih virov sredstev. Osnovni lastni viri sredstev zavarovalnice zajemajo presežek sredstev nad obveznostmi in podrejene obveznosti zavarovalnice. Zavarovalnica podrejenih obveznosti na dan 31. 12. 2024 ni imela.

Presežek sredstev nad obveznostmi zavarovalnice je konec leta 2024 dosegel 496.901.071 evrov. Skladno z dividendno politiko Modre zavarovalnice znaša znesek pričakovanih dividend za leto 2024 8.618.460 evrov. Dodatno je zavarovalnica konec leta 2024 zabeležila presežek sredstev nad obveznostmi omejenih skladov, na katerih ne morejo participirati lastniki kapitala zavarovalnice, v znesku 53.115.350 evrov. Presežek sredstev nad obveznostmi, zmanjšan za predvidljive dividende in omenjeni znesek presežka sredstev nad obveznostmi omejenih skladov, na katerih ne morejo participirati lastniki kapitala zavarovalnice, je lani konec leta dosegel 435.167.261 evrov, kar predstavlja znesek primernih lastnih virov sredstev zavarovalnice za kritje solventnostnega in minimalnega kapitala. V nadaljevanju gradiva je predstavljeno oblikovanje, sestava in kakovost lastnih virov sredstev zavarovalnice.

Tabela 22: Oblikovanje lastnih virov sredstev zavarovalnice

v EUR

Postavka	2024	2023
Sredstva zavarovalnice, vrednotena za namen solventnosti	896.994.370	771.034.267
- Obveznosti zavarovalnice, vrednotena za namen solventnosti	400.093.299	333.587.000
= Presežek sredstev nad obveznostmi	496.901.071	437.447.267
+ Podrejene obveznosti	0	0
- Lastne delnice	0	0
= Osnovni lastni viri sredstev zavarovalnice	496.901.071	437.447.267
+ Pomožni lastni viri sredstev zavarovalnice	0	0
- Prilagoditev za predvidljive dividende	8.618.460	0
- Prilagoditev za presežek sredstev omejenega sklada nad zahtevanim teoretičnim solventnostnim kapitalom	53.115.350	37.193.791
= Primerni lastni viri sredstev za kritje solventnostnega in minimalnega kapitala, od tega	435.167.261	400.253.476
o navadni delniški kapital (kakovostni razred 1 – brez omejitev)	152.200.000	152.200.000
o uskladitvena rezerva (kakovostni razred 1 – brez omejitev), prilagojena za pričakovane dividende in presežek sredstev omejenega sklada	282.967.261	248.053.476

Konec leta 2024 se je v primerjavi s koncem leta 2023 povečala uskladitvena rezerva. Znesek osnovnega kapitala v obliki navadnih kosovnih delnic je ostal nespremenjen, delež uskladitvene rezerve v primernih lastnih virih za kritje solventnostnega in minimalnega kapitala pa se je s 62 odstotkov konec leta 2023, zvišal na 65 odstotkov konec leta 2024.

Zneska primernih lastnih virov sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala in zahtevanega minimalnega kapitala sta enaka. Vse sestavine zneska primernih lastnih virov sredstev so v najkakovostnejšem razredu 1.

Razlika med lastniškim kapitalom v računovodskih izkazih zavarovalnice in presežkom sredstev nad obveznostmi, ki je izračunan za namene solventnosti, nastane zlasti zaradi razlik v metodah vrednotenja sredstev in obveznosti skladno z Mednarodnimi računovodskimi standardi in Direktivo 2009/138/ES in Delegirano uredbo 2015/35. Na strani sredstev so pomembne razlike zlasti zaradi:

- prevrednotenja sredstev, ki se skladno z MSRP vrednotijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za vnaprej priznane slabitve dolžniških finančnih sredstev, na njihovo pošteno vrednost skladno s predpisano metodologijo in hierarhijo vrednotenja, kot jo določa 10. člen Delegirane uredbe 2015/35, ki kot privzeto metodo vrednotenja sredstev in obveznosti predpisuje uporabo vrednotenje z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za ista sredstva in obveznosti ter
- prevrednotenja skupnega podviga, ki se skladno z MSRP vrednoti po nabavni vrednosti, na vrednost, izračunano s prilagojeno kapitalsko metodo, kot je opredeljena v 1. in 3. odstavku 13. člena Delegirane uredbe 2015/35; omenjenega odstavka določata, da mora zavarovalnica svoje deleže v povezanih podjetjih vrednotiti glede na delež presežka sredstev udeleženega podjetja nad obveznostmi povezanega podjetja.

Na strani obveznosti pa so pomembne razlike zlasti zaradi drugačnega pristopa pri določitvi zavarovalno-tehničnih rezervacij, kjer se izračunava najboljša ocena pri rentnih zavarovanjih in upošteva dinamična vrednost garancije pri upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov. Prav tako se pri izračunu dodatno upošteva marža za tveganje. Znesek razlike je razviden iz spodnje tabele.

Tabela 23: Kapital po metodologiji MSRP v primerjavi s presežkom sredstev nad obveznostmi po metodologiji SII na dan 31. 12. 2024

Postavka (v EUR)	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Skupaj sredstva	896.994.370	838.195.480	58.798.890
Skupaj obveznosti	400.093.299	440.656.332	-40.563.033
Presežek sredstev nad obveznostmi	496.901.071	397.539.148	99.361.923
Vplačane navadne delnice	152.200.000	152.200.000	0
Uskladitvena rezerva pred prilagoditvijo za predvidljive dividende in za presežek sredstev omejenega sklada nad zahtevanim teoretičnim solventnostnim kapitalom, od tega:	245.339.148	245.339.148	0
• rezerve iz dobička	91.476.565	91.476.565	0
• akumulirani drugi vseobsegajoči donos - rezerve za pošteno vrednost	131.194.363	131.194.363	0
• zadržani čisti poslovni izid	22.668.220	22.668.220	0
• čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
Prilagoditev za predvidljive dividende	8.618.460	0	8.618.460
Prilagoditev za presežek sredstev omejenega sklada nad zahtevanim teoretičnim solventnostnim kapitalom	53.115.350	0	53.115.350
Uskladitvena rezerva po predvidljivih dividendah	282.967.261	0	282.967.261
Skupaj primerna/razpoložljiva lastna sredstva	435.167.261	397.539.148	37.628.113

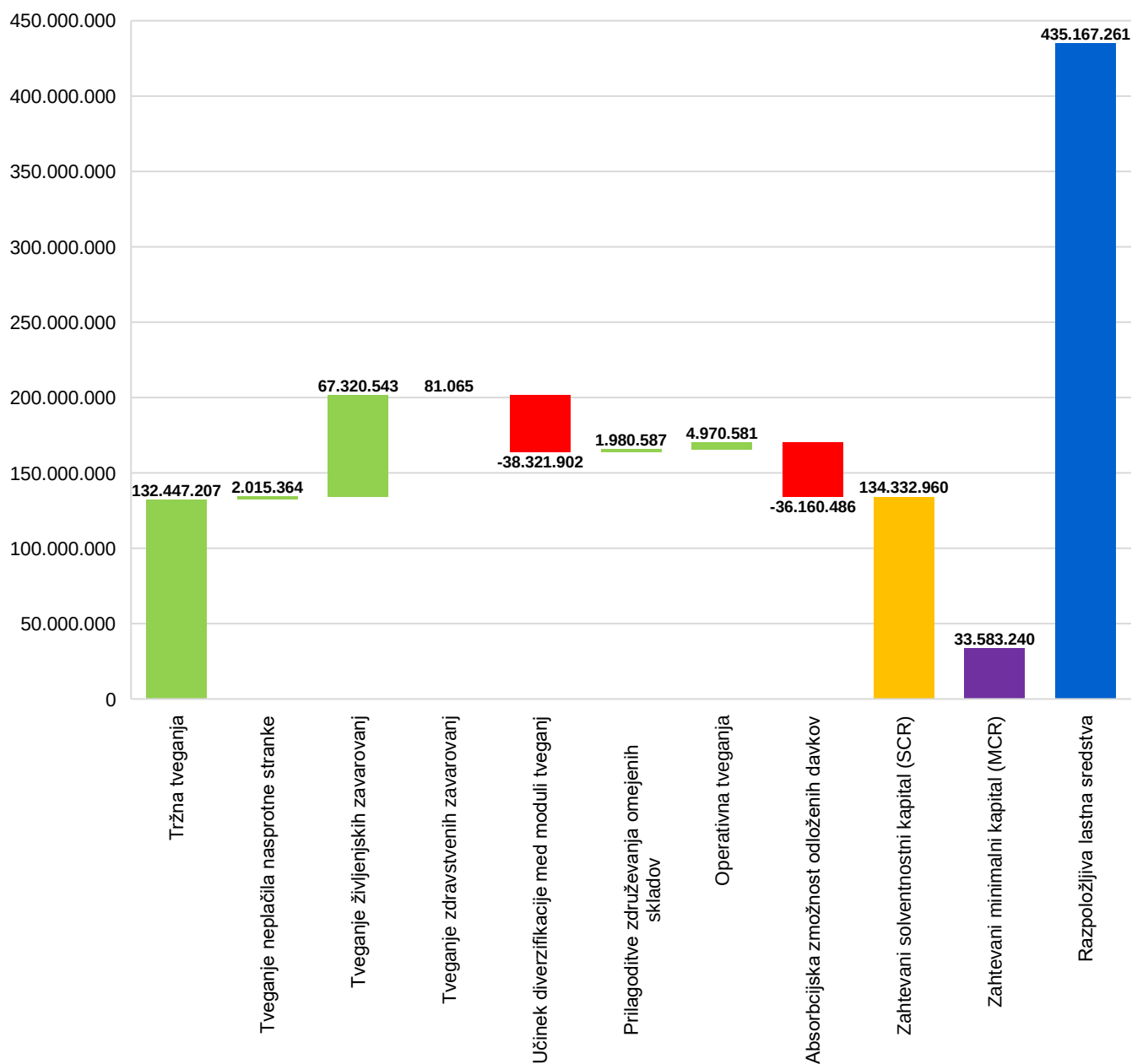
Razlika med kapitalom po metodologiji MSRP v primerjavi s presežkom sredstev nad obveznostmi po metodologiji SII konec leta 2024 izhaja tako iz razlike stanja sredstev kot tudi obveznosti. Na strani sredstev so pomembne razlike zlasti zaradi prevrednotenja sredstev, ki se skladno z MSRP vrednotijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za vnaprej pripoznane slabitve dolžniških finančnih sredstev, na njihovo tržno vrednost in preračuna terjatev od odloženih davkov. Na strani vrednotenja obveznosti pa je glavni vir razlike preračun obveznosti od odloženih davkov in drugačen pristop pri določitvi zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti.

Tabela 24: Kapital po metodologiji MSRP v primerjavi s presežkom sredstev nad obveznostmi po metodologiji SII na dan 31. 12. 2023

Postavka (v EUR)	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Skupaj sredstva	771.034.267	721.309.600	49.724.667
Skupaj obveznosti	333.587.000	371.727.200	-38.140.200
Presežek sredstev nad obveznostmi	437.447.267	349.582.400	87.864.867
Vplačane navadne delnice	152.200.000	152.200.000	0
Uskladitvena rezerva pred prilagoditvijo za predvidljive dividende in za presežek sredstev omejenega sklada nad zahtevanim teoretičnim solventnostnim kapitalom, od tega:	285.247.267	197.382.400	87.864.867
• rezerve iz dobička	80.523.219	80.523.219	0
• akumulirani drugi vseobsegajoči donos - rezerve za pošteno vrednost	200.724.048	112.859.182	87.864.866
• zadržani čisti poslovni izid	4.000.000	4.000.000	0
• čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0
Prilagoditev za predvidljive dividende	0	0	0
Prilagoditev za presežek sredstev omejenega sklada nad zahtevanim teoretičnim solventnostnim kapitalom	37.193.791	0	37.193.791
Uskladitvena rezerva po predvidljivih dividendah	248.053.476	197.382.400	50.671.076
Skupaj primerna/razpoložljiva lastna sredstva	400.253.476	349.582.400	50.671.076

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Slika 15: Zahtevani solventnostni kapital, lastni viri sredstev in količnika SCR in MCR konec leta 2024 (v EUR)



Sestava zahtevanega solventnostnega kapitala po modulih tveganja je razvidna iz spodnje tabele.

Tabela 25: Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganja na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR			
Modul tveganja	2024	2023	Razlika 2024-2023
Kapitalska zahteva za tržna tveganja	132.447.207	124.568.510	7.878.697
Kapitalska zahteva za tveganje neplačila nasprotne stranke	2.015.364	1.502.331	513.033
Kapitalska zahteva za tveganje življenjskih zavarovanj	67.320.543	63.243.389	4.077.154
Kapitalska zahteva za tveganje zdravstvenih zavarovanj	81.065	55.081	25.984
Učinek diverzifikacije med moduli tveganj	-38.321.902	-35.731.233	-2.590.669
Osnovni zahtevani solventnostni kapital (BSCR)	163.542.278	153.638.077	9.904.201
Kapitalska zahteva zaradi prilagoditve združevanja omejenih skladov	1.980.587	2.453.280	-472.693
Kapitalska zahteva za operativna tveganja	4.970.581	4.729.269	241.312
Prilagoditev zaradi absorpcijske zmožnosti odloženih davkov	-36.160.486	-31.226.833	-4.933.653
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	134.332.960	129.593.794	4.739.166

Konec leta 2024 je zahtevani solventnostni kapital za 4.739.166 evrov presegal zahtevani solventnostni kapital s konca leta 2023. Viri razlik so razvidni iz zgornje tabele.

Tabela 26: Zahtevani solventnostni kapital na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR		
Postavka	2024	2023
Primerni lastni viri sredstev za kritje solventnostnega in minimalnega kapitala, od tega	435.167.261	400.253.476
o kakovostni razred 1 – brez omejitev	435.167.261	400.253.476
o kakovostni razred 1 – z omejitvami	0	0
o kakovostni razred 2 - brez omejitev	0	0
o kakovostni razred 3 - brez omejitev	0	0
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	134.332.960	129.593.794
SCR količnik	324%	309%
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	33.583.240	32.398.448
MCR količnik	1.296%	1.235%

Zneska primernih lastnih virov sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala in zahtevanega minimalnega kapitala sta enaka. Vse sestavine zneska primernih lastnih virov sredstev so v najkakovostnejšem razredu 1.

Tabela 27: Zahtevani minimalni kapital na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR		
Zahtevani minimalni kapital	2024	2023
Linearni teoretični zahtevani minimalni kapital, od tega	13.780.504	11.545.415
<i>Kalibrirane zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja - z zajamčenim donosom in udeležbo v donosu</i>	<i>13.591.928</i>	<i>9.221.869</i>

Zahtevani minimalni kapital	2024	2023
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja - z zjamčenim donosom in udeležbo v donosu	367.349.417	306.625.615
Kalibracijski faktor	0,037	0,037
<i>Kalibrirane zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja - druge zavarovalne obveznosti</i>	171.454	191.083
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja - za druge zavarovalne obveznosti	8.164.497	9.099.202
Kalibracijski faktor	0,021	0,021
<i>Kalibrirane zavarovalno-tehnične rezervacije za zavarovanje izpada dohodka</i>	17.121	9.184
Zavarovalno-tehnične rezervacije za zavarovanje izpada dohodka	96.133	36.094
Kalibracijski faktor (α)	0,131	0,131
Premije za zavarovanje izpada dohodka	53.264	52.420
Kalibracijski faktor (β)	0,085	0,085
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	60.449.832	58.317.207
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	33.583.240	32.398.448
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	33.583.240	32.398.448
Absolutna spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	4.000.000	4.000.000
Zahtevani minimalni kapital	33.583.240	32.398.448

Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja z zjamčenim donosom in udeležbo v donosu so se glede na preteklo leto občutno zvišale, enako tudi zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja - za druge zavarovalne obveznosti nekoliko znižale. Zahtevani minimalni kapital je konec leta 2024 dosegel 33.583.240 evrov, kar je enako spodnji meji teoretičnega zahtevanega kapitala, ki je glede na tehnično specifikacijo in lastnosti Modre zavarovalnice določen na ravni 25 odstotkov od zahtevanega solventnostnega kapitala.

E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu solventnostnega kapitala

Zavarovalnica ne uporablja podmodula lastniških vrednostnih papirjev temelječega na trajanju.

E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom

Zavarovalnica ne uporablja notranjega modela.

E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom

Zavarovalnica ne izkazuje neskladnosti z zahtevanim minimalnim kapitalom oziroma zahtevanim solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

Zavarovalnica je vse pomembne informacije že razkrila v tem poglavju.

PRILOGE: Letne predloge za poročanje (QRT's)

Priloga 1: S.02.01.02 Bilanca stanja (v 000 EUR)

		Vrednost po Solventnosti II
Sredstva		C0010
Neopredmetena sredstva	R0030	0,00
Odložene terjatve za davek	R0040	20.354,71
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	0,00
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	1.788,00
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	731.048,27
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	0,00
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	58.863,54
Lastniški vrednostni papirji	R0100	100.654,70
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	99.140,97
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	1.513,73
Obveznice	R0130	463.741,46
Državne obveznice	R0140	303.477,09
Podjetniške obveznice	R0150	159.724,74
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	539,63
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	0,00
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	104.334,42
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	0,00
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	3.454,15
Druge naložbe	R0210	0,00
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	0,00
Kredit in hipoteke	R0230	82.675,06
Posojila, vezana na police	R0240	0,00
Kredit in hipoteke posameznikom	R0250	82.675,06
Drugi kredit in hipoteke	R0260	0,00
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	0,00
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0280	0,00
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	0,00
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0300	0,00
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	0,00

zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	0,00
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	0,00
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	0,00
Depoziti pri cedentih	R0350	0,00
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	0,00
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	0,00
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	49.847,71
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	0,00
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	0,00
Denar in denarni ustrezniki	R0410	6.958,29
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	4.322,33
Sredstva skupaj	R0500	896.994,37

		Vrednost po Solventnosti II
Obveznosti		C0010
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	R0510	102,81
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	0,00
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	0,00
Najboljša ocena	R0540	0,00
Marža za tveganje	R0550	0,00
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	R0560	102,81
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	0,00
Najboljša ocena	R0580	96,13
Marža za tveganje	R0590	6,68
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	382.508,46
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	0,00
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	0,00
Najboljša ocena	R0630	0,00
Marža za tveganje	R0640	0,00

Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	382.508,46
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0660	0,00
Najboljša ocena	R0670	375.513,91
Marža za tveganje	R0680	6.994,55
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	-66.332,54
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	0,00
Najboljša ocena	R0710	-127.229,01
Marža za tveganje	R0720	60.896,46
Pogojne obveznosti	R0740	0,00
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	451,59
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	12.934,52
Depoziti pozavarovateljev	R0770	0,00
Odložene obveznosti za davek	R0780	64.650,52
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	0,00
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	0,00
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	0,00
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	2,89
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	0,00
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	5.117,24
Podrejene obveznosti	R0850	0,00
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	0,00
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	0,00
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	657,80
Obveznosti skupaj	R0900	400.093,30
Presežek sredstev nad obveznostmi	R1000	496.901,07

Priloga 2: S.04.05.21 Premije, zahtevki in odhodki po državah

		Matična država	Najpomembnejših 5 držav: življenjska in SLT zdravstvena zavarovanja				
	R1010						
		C0030	C0040	C0040	C0040	C0040	C0040
Bruto obračunane premije	R1020	91.767,16	0	0	0	0	0
Bruto zaslužene premije	R1030	0	0	0	0	0	0
Odhodki za škode	R1040	39.836,59	0	0	0	0	0
Bruto nastali stroški	R1050	701,10	0	0	0	0	0

Priloga 3: S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja (v 000 EUR)

Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)										
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Obračunane premije										
bruto – neposredni posli	R0110	0	53,26	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130									
delež pozavarovateljev	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0200	0	53,26	0	0	0	0	0	0	0
Prihodki od premije										
bruto – neposredni posli	R0210	0	53,26	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230									
delež pozavarovateljev	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0300	0	53,26	0	0	0	0	0	0	0

Odhodki za škode										
bruto – neposredni posli	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330									
delež pozavarovateljev	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij										
bruto – neposredni posli	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0430									
delež pozavarovateljev	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odhodki	R0550	0	141,56	0	0	0	0	0	0	0
Drugi odhodki	R1200									
Odhodki skupaj	R1300									

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)			Vrsta poslovanja za: sprejeto neproporcionalno pozavarovanje				Skupaj
		Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Obračunane premije									
bruto – neposredni posli	R0110	0	0	0					53,26
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120	0	0	0					0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130	-	-	-	0	0	0	0	0
delež pozavarovateljev	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0200	0	0	0	0	0	0	0	53,26
Prihodki od premije									
bruto – neposredni posli	R0210	0	0	0					53,26
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220	0	0	0					0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230				0	0	0	0	0,00
delež pozavarovateljev	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0,00
neto	R0300	0	0	0	0	0	0	0	53,26
Odhodki za škode									
bruto – neposredni posli	R0310	0	0	0					0

bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320	0	0	0					0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330				0	0	0	0	0
delež pozavarovateljev	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij									
bruto – neposredni posli	R0410	0	0	0					0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0420	0	0	0					0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0430				0	0	0	0	0
delež pozavarovateljev	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Odhodki	R0550	0	0	0	0	0	0	0	141,56
Drugi odhodki	R1200								28,30
Odhodki skupaj	R1300								169,86

		Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj								Skupaj
		Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Obračunane premije										
bruto	R1410	0	91.767,16	0	0	0	0	0	0	91.767,16
delež pozavarovateljev	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R1500	0	91.767,16	0	0	0	0	0	0	91.767,16
Prihodki od premije										
bruto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
delež pozavarovateljev	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odhodki za škode										
bruto	R1610	0	38.633,34	0	1.203,25	0	0	0	0	39.836,59
delež pozavarovateljev	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
neto	R1700	0	38.633,34	0	1.203,25	0	0	0	0	39.836,59
Odhodki	R1900	0	1.639,12	5.756,02	188,76	0	0	0	0	7.583,89
Drugi odhodki	R2500									3.187,38
Odhodki skupaj	R2600									10.771,27

Priloga 4: S.12.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja (v 000 EUR)

		Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Druga življenjska zavarovanja	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Življenjsko zavarovanje (neposredni posli)	Pogodbe z opcij in amstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke pri ZTR kot celoti	R0020	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljša ocene in marže za tveganje																	
Najboljša ocena																	
Bruto najboljša ocena	R0030	367.349,42		0	-127.229,01		0	8.164,50	0	0	248.284,91		0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube	R0080	0		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0	0	0

		Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Druga življenjska zavarovanja	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Življenjsko zavarovanje (neposredni posli)	Pogodbe z opcij in jamstvi	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
zaradi neplačila nasprotne stranke																	
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090	367.349,42		0	-127.229,01		0	8.164,50	0	0	248.284,91		0	0	0	0	0
Marža za tveganje	R0100	5.668,31	60.896,46			1.326,23			0	0	67.891,01	0			0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200	373.017,73	-66.332,54			9.490,73			0	0	316.175,92	0			0	0	0

Priloga 5: S.17.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživiljenjska zavarovanja (v 000 EUR)

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR kot celoti	R0050	0	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje							
Najboljša ocena							
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije							
bruto	R0060	0	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	0	0	0	0	0	0
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	0	0	0	0	0	0
Škodne rezervacije							
bruto	R0160	0	96,13	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	0	0	0	0	0	0
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	0	96,13	0	0	0	0
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	0	96,13	0	0	0	0
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	0	96,13	0	0	0	0

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
Marža za tveganje	R0280	0	6,68	0	0	0	0
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah							
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0290	0	0	0	0	0	0
Najboljša ocena	R0300	0	0	0	0	0	0
Marža za tveganje	R0310	0	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj							
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	0	102,81	0	0	0	0
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	0	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	0	102,81	0	0	0	0

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
		Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR kot celoti	R0050	0	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje							
Najboljša ocena							
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije							
bruto	R0060	0	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	0	0	0	0	0	0
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	0	0	0	0	0	0
Škodne rezervacije							
bruto	R0160	0	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	0	0	0	0	0	0
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	0	0	0	0	0	0
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	0	0	0	0	0	0
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	0	0	0	0	0	0
Marža za tveganje	R0280	0	0	0	0	0	0

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
		Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj							
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	0	0	0	0	0	0
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	0	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	0	0	0	0	0	0

		Sprejeto neporocionalno zavarovanje				
		Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj
		C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR kot celoti	R0050	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
bruto	R0060	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	0	0	0	0	0
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	0	0	0	0	0
Škodne rezervacije						
bruto	R0160	0	0	0	0	96,13
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	0	0	0	0	0
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	0	0	0	0	96,13
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	0	0	0	0	96,13
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	0	0	0	0	96,13
Marža za tveganje	R0280	0	0	0	0	6,68
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0290	0	0	0	0	0
Najboljša ocena	R0300	0	0	0	0	0

		Sprejeto neporocionalno zavarovanje				
		Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj
		C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Marža za tveganje	R0310	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	0	0	0	0	102,81
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	0	0	0	0	102,81

Priloga 6: S.19.01.21 Škodni zahtevki iz neživiljenjskih zavarovanj (v 000 EUR)

Skupaj neživiljenjska
zavarovanja

Leto nezgode / pogodbeno leto	Z0010	Pogodbeno leto
-------------------------------	-------	----------------

Obračunani bruto zneski škod
(nekumulativno)

Razvojno leto													V tekočem letu Vsota posameznih let (kumulativno)		
Leto		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180	
Predhodno	R0100											0	R0100	0	0
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		R0160	0	0
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0			R0170	0	0
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0				R0180	0	0
N-6	R0190	20,00	0	0	6,00	0	0	0					R0190	0	26,00
N-5	R0200	0	20,00	0	0	0	0						R0200	0	20,00
N-4	R0210	0	0	0	0	0							R0210	0	0
N-3	R0220	0	0	0	0								R0220	0	0
N-2	R0230	0	0	0									R0230	0	0
N-1	R0240	0	0										R0240	0	0
N	R0250	0											R0250	0	0
Skupaj		R0260	0										0	46,00	

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij

		Razvojno leto											Konec leta (diskontirani podatki)	
Leto		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
Predhodno	R0100												R0100	0
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0160	0
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0			R0170	0
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0				R0180	0
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0					R0190	0
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0						R0200	0
N-4	R0210	0	0	0	0	0							R0210	0
N-3	R0220	0	0	0	0								R0220	0
N-2	R0230	0	0	0									R0230	0
N-1	R0240	0	0										R0240	0
N	R0250	0											R0250	0
Skupaj													R0260	0

Priloga 7: S.22.01.21 Učinek ukrepov v zvezi z dolgoročnimi jamstvi in prehodnih ukrepov (v 000 EUR)

Učinek ukrepov v zvezi z dolgoročnimi jamstvi in prehodnih ukrepov

		Znesek z ukrepi v zvezi z dolgoročnimi jamstvi in prehodnimi ukrepi	Učinek prehodnih ukrepov pri ZTR	Učinek prehodnih ukrepov pri obrestni meri	Učinek nastavitve prilagoditve za nestanovitnost na nič	Učinek nastavitve uskladitvene prilagoditve na nič
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Zavarovalno-tehnične rezervacije	R0010	316.278,73	0	0	7.675,75	0
Osnovna lastna sredstva	R0020	435.167,26	0	0	28.171,75	0
Primerna lastna sredstva za izpolnjevanje zahtevanega solventnostnega kapitala	R0050	435.167,26	0	0	28.171,75	0
Zahtevani solventnostni kapital	R0090	134.332,96	0	0	36.307,08	0
Primerna lastna sredstva za izpolnjevanje zahtevanega minimalnega kapitala	R0100	435.167,26	0	0	28.171,75	0
Zahtevani minimalni kapital	R0110	33.583,24	0	0	9.076,77	0

Priloga 8: S.23.01.01 Lastna sredstva (v 000 EUR)

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010	152.200,00	152.200,00		0	
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030	0	0		0	
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	0	0		0	
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050	0		0	0	0
Presežek sredstev	R0070	0	0			
Prednostne delnice	R0090	0		0	0	0
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110	0		0	0	0
Uskladitvene rezerve	R0130	282.967,26	282.967,26			
Podrejene obveznosti	R0140	0		0	0	0
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	0				0
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180	0	0	0	0	0
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II	R0220	0				
Odbitki						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230	0	0	0	0	0
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	R0290	435.167,26	435.167,26	0	0	0
Pomožna lastna sredstva						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300	0			0	
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310	0			0	
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320	0			0	0

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330	0			0	0
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340	0			0	
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350	0			0	0
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360	0			0	
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370	0			0	0
Druga pomožna lastna sredstva	R0390	0			0	0
Skupaj pomožna lastna sredstva	R0400	0			0	0
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	435.167,26	435.167,26	0	0	0
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	435.167,26	435.167,26	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	435.167,26	435.167,26	0	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	435.167,26	435.167,26	0	0	
SCR	R0580	134.332,96				
MCR	R0600	33.583,24				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	R0620	3,24				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	R0640	12,96				

		C0060	
Uskladitvene rezerve			
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	496.901,07	
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	0	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720	8.618,46	
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	152.200,00	
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	R0740	53.115,35	
Uskladitvene rezerve	R0760	282.967,26	
Pričakovani dobički			
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	-103.643,49	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	0	
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	R0790	-103.643,49	

Priloga 9: S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo (v 000 EUR)

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0100
Tržno tveganje	R0010	132.447,21		Nič
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020	2.015,36		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030	67.320,54	Nič	Nič
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	81,07	Nič	Nič
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050	0,00	Nič	Nič
Razpršenost	R0060	-38.321,90		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070	0,00		
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	R0100	163.542,28		
Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala		C0100		
Operativno tveganje	R0130	4.970,58		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0		
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	-36.160,49		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0		
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	R0200	134.332,96		
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta a	R0211	0		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta b	R0212	0		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta c	R0213	0		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta d	R0214	0		
Zahtevani solventnostni kapital	R0220	134.332,96		
Druge informacije o SCR				
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	R0400	0		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	115.127,18		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	19.205,78		

Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladihvenih prilagoditev	R0430	0
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	0

Pristop pri davčni stopnji

		Da/Ne
		C0109
Pristop na podlagi povprečne davčne stopnje	R0590	Da

Izračun prilagoditve zaradi absorpcijskih kapacitet odloženih davkov

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-36.160,49
LAC DT, utemeljene z razveljavitvijo odloženih obveznosti za davek	R0650	-36.160,49
LAC DT, utemeljene s sklicevanjem na verjeten prihodnji obdavčljivi gospodarski dobiček	R0660	0
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, tekoče leto	R0670	0
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, prihodnja leta	R0680	0
Največje LAC DT	R0690	-37.508,56

Priloga 10: S.28.02.01 Zahtevani minimalni kapital – Tako življenjska kot neživljenjska zavarovanja (v 000 EUR)

Zahtevani minimalni
kapital – Tako življenjska
kot neživljenjska
zavarovanja

		Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
		Rezultat MCR(NL,NL)	Rezultat MCR(NL,L)				
		C0010	C0020				
Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj	R0010	17,12	0				
				Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
				C0030	C0040	C0050	C0060
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020	0		0		0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030	96,13		53,26		0	0
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	R0040	0		0		0	0

Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilске odgovornosti	R0050	0	0	0	0
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	R0060	0	0	0	0
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	R0070	0	0	0	0
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	R0080	0	0	0	0
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	R0090	0	0	0	0
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	R0100	0	0	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	R0110	0	0	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	R0120	0	0	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	R0130	0	0	0	0
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	R0140	0	0	0	0
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	R0150			0	0
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	R0160	0	0	0	0
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	R0170	0	0	0	0

		Dejavnosti neživiljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
		Rezultat MCR(L,NL)	Rezultat MCR(L,L)
		C0070	C0080
Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj	R0200	0	13.763,38

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) skupni rizični kapital	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/namenskih dr skupni rizični kapital
		C0090	C0100	C0110	C0120
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zajamčena upravičenja	R0210	0		367.349,42	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220	0		0	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230	0		0	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	0		8.164,50	
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250		0		0

**Izračun skupnega minimalnega
zahtevanega kapitala (MCR)**

		C0130
Linearni MCR	R0300	13.780,50
SCR	R0310	134.332,96
Zgornja meja MCR	R0320	60.449,83
Spodnja meja MCR	R0330	33.583,24
Kombinirani MCR	R0340	33.583,24
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	4.000,00
Zahtevani minimalni kapital	R0400	33.583,24

**Izračun teoretičnega MCR za
neživiljenjska in življenjska
zavarovanja**

		Dejavnosti neživiljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
		C0140	C0150
Teoretični linearni MCR	R0500	17,12	13.763,38
Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)	R0510	166,90	134.166,07
Zgornja meja teoretičnega MCR	R0520	75,10	60.374,73
Spodnja meja teoretičnega MCR	R0530	41,72	33.541,52
Teoretični kombinirani MCR	R0540	41,72	33.541,52
Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR	R0550	0,00	4.000,00
Teoretični MCR	R0560	41,72	33.541,52

