

Letno poročilo 2024



MODRA
ZAVAROVALNICA
MODRA NIT
VARČEVANJA

Letno poročilo **2024**

Vsebina

Uvodni del

1	Uvodni del	9
1.1	Nagovor uprave	10
1.2	Predstavitve zavarovalnice	13
1.2.1	Splošni podatki	13
1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	13
1.2.3	Dejavnost zavarovalnice	13
1.2.4	Organi zavarovalnice	14
1.3	Poročilo nadzornega sveta	17

Poslovno poročilo

2.1	Okolje poslovanja	22
2.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	22
2.1.2	Gibanja na finančnih trgih	22
2.2	Poslovanje v letu 2024	24
2.2.1	Finančni rezultat in finančni položaj	24
2.2.2	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	26
2.2.3	Finančna sredstva Modre zavarovalnice	29
2.2.4	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	30
2.2.5	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	33
2.3	Trženjske aktivnosti	36
2.4	Upravljanje tveganj	38
2.4.1	Sistem upravljanja tveganj	39
2.4.2	Sistem in okvir upravljanja tveganj	40
2.4.3	Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti	41
2.4.4	Vrste tveganj	43
2.5	Funkcija notranje revizije	44
2.6	Informatika	46
2.6.1	Informacijski sistem	46
2.6.2	Varstvo osebnih podatkov	47
2.7	Organizacija in zaposleni	48
2.7.1	Organizacija	48
2.7.2	Zaposleni	49
2.7.3	Izobraževanje zaposlenih	50
2.7.4	Hibridno delo	50

2.8	Družbena odgovornost	51
2.8.1	Odgovornost do zavarovancev in širše družbene skupnosti	51
2.8.2	Dobrodelnost	51
2.8.3	Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel	52
2.8.4	Skrb za zaposlene	54
2.8.4.1	Letni osebni pogovor	54
2.8.4.2	Promocija zdravja na delovnem mestu	54
2.8.4.3	Varnost in zdravje pri delu	54
2.8.4.4	Pravica do odklopa	54
2.8.4.5	Polni certifikat Družini prijazno podjetje	54
2.8.4.6	Dodatno pokojninsko zavarovanje in druga kolektivna zavarovanja	54
2.8.4.7	Medosebni odnosi nam pomenijo veliko	54
2.8.4.8	Organizacijska klima	54
2.9	Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta	56
2.10	Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2025	57
2.11	Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo	58
2.12	Izjava o upravljanju	58
2.12.1	Sklicevanje na veljavni kodeks upravljanja	58

Računovodsko poročilo

3.1	Izjava o odgovornosti posloводства	72
3.2	Revizorjevo poročilo	73
3.3	Ločeni izkaz finančnega položaja	79
3.4	Ločeni izkaz poslovnega izida	80
3.5	Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa	81
3.6	Ločeni izkaz denarnih tokov	82
3.7	Ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala 2024	84
3.8	Ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala 2023	86
3.9	Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom	88
3.9.1	Splošna razkritja	88
3.9.2	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	89
3.9.3	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	107
3.10	Računovodski izkazi po Sklepu Agencije za zavarovalni nadzor	158
3.10.1	Priloga 1: Segmentno poročanje postavk v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic	158
3.10.2	Priloga 2.1: Pojasnila za sklad, pri katerem so upravičenja vezana enote premoženja oziroma vrednost sklada, hkrati pa pripis dobička ni vezan na tehnični rezultat	166
3.10.3	Priloga 2.2: Pojasnila za sklade, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata	167

Kazalo tabel

Tabela 1: Finančni rezultat Modre zavarovalnice	24
Tabela 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice	25
Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024	28
Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2024	29
Tabela 5: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	30
Tabela 6: Sredstva KS MR	30
Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2024	31
Tabela 8: Sredstva KS MR II	32
Tabela 9: Sredstva KS PPS	33
Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice	33
Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe	34
Tabela 12: Portfeljske dolžniške finančne naložbe	34
Tabela 13: Kapitalska ustreznost v skladu z direktivo Solventnost II	41
Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2024	62
Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2024	64
Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2024 – drugi del	66
Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2024	66
Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024	88
Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe	89
Tabela 20: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	93
Tabela 21: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	94
Tabela 22: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	94
Tabela 23: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	95
Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	95
Tabela 25: Produkti Modre v okviru MSRP 17	98
Tabela 26: Sprememba obrestnih mer/donosnosti	139
Tabela 27: Sprememba smrtnosti	140
Tabela 28: Sprememba stroškov	140
Tabela 29: Kapitalska ustreznost v skladu z direktivo Solventnost II	140
Tabela 30: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	141
Tabela 31: Valutna sestava finančnih sredstev	141
Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev	142

Tabela 33: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2024 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	142
Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	143
Tabela 35: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	144
Tabela 36: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	144
Tabela 37: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2024	145
Tabela 38: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2023	146
Tabela 39: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2024	147
Tabela 40: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2023	148
Tabela 41: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	148
Tabela 42: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	149
Tabela 43: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	150
Tabela 44: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost	150
Tabela 45: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2024	151
Tabela 46: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2023	151
Tabela 47: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024	152
Tabela 48: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023	152
Tabela 49: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024	153
Tabela 50: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	153
Tabela 51: Gibanje naložb ravni 3	154
Tabela 52: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	154
Tabela 53: Bruto prejemki v letu 2024 po kategoriji prejemnikov	155
Tabela 54: Prejemki članov uprave v letu 2024	155
Tabela 55: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2024	156

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2024 (v evrih; indeks: 31. 12. 2023 = 100)	22
Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2024 (v %)	23
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	26
Slika 4: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	27
Slika 5: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	27
Slika 6: Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v letu 2024	36
Slika 7: Krivulja netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	38
Slika 8: Trinivojsko upravljanje tveganj	39
Slika 9: Sistem upravljanja tveganj	40
Slika 10: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske ustreznosti	41
Slika 11: Gibanje količnika SCR brez upoštevanja in z upoštevanjem uporabe prilagoditve	42
Slika 12: Organizacijska shema Modre zavarovalnice	48
Slika 13: Odstotek zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2024	49
Slika 14: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2024	50
Slika 15: Matrika dvojne pomembnosti trajnostnih tem Modre zavarovalnice	53
Slika 16: Netvegana krivulja RFR, diskontna krivulja MSRP 17 in premija za nelikvidnost na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	100

Seznam uporabljenih kratic

Kratica	Pojasnilo
AI	umetna inteligenca (angl. Artificial Intelligence)
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor (angl. Business-to-business)
CBBT	cenovni vir za obveznice (angl. Composite Bloomberg Bond Trader)
CSM	pogodbena storitvena marža (angl. Contractual Service Margin)
DPJU	Dinamični podsklad javnih uslužbencev
DDV	davek na dodano vrednost
ECB	Evropska centralna banka (angl. European Central Bank)
ESRS	Evropski standardi poročanja o trajnostnosti (angl. European Sustainability Reporting Standards)
EU	Evropska unija
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj območja evra
EAD	izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default)

Kratica	Pojasnilo
EWS	sistem zgodnjega opozarjanja (angl. Early Warning System)
GMM	splošni model vrednotenja (angl. General Measurement Model)
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
IPEV	metodologija vrednotenja naložb zasebnega in tveganega kapitala (angl. The International Private Equity and Venture Capital Valuation)
KPN	kolektivni produkt nezgoda
KPSJU	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS MR II	Kritni sklad modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
LC	komponenta izgube (angl. Loss Component)
LIC	obveznost za nastale škode
LGD	izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default)
LRC	obveznost za preostalo kritje (angl. Liabilities for Remaining Coverage)
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MDP	Modri dinamični podsklad
MPP	Modri preudarni podsklad
MZP	Modri zajamčeni podsklad
MSCI Index	svetovni indeks delnic (angl. Morgan Stanley Capital International Index)
MSRP	mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU
NS	nadzorni svet
OTC	trg trgovcev (angl. Over-the-Counter)
PD	verjetnost neplačila (angl. Probability of Default)
PNMZ K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PNMZ P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PPJU	Preudarni podsklad javnih uslužbencev
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RK	revizijska komisija
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	osrednji slovenski borzni indeks
USD	ameriški dolar
VEP	vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZDA	Združene države Amerike
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42-1799/2006)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
ZPJU	Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev
ZSDH-1	Zakon o slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)





Uvodni del

*Modro prihodnost gradimo skupaj
– z ekipo vrhunskih finančnih strokovnjakov,
ki s strokovnostjo, predanostjo in dolgoletnimi
izkušnjami skrbijo, da so prihranki varčevalcev
Modre donosni in stabilni.*

1.1 Nagovor uprave

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 milijona evrov, 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.

Skupni rezultat iz zavarovalnih pogodb, dosežen v izkazu celotnega vseobsegajočega donosa, je dosegel 3,8 milijona evrov, vključuje pa rezultate poslovanja rentnih skladov KS PPS, KS MR in KS MR II ter nezgodnega zavarovanja. V izkazu poslovnega izida ta znesek sestavljajo rezultat iz zavarovalnih poslov v višini -4,3 milijona evrov in finančni odhodki zaradi odprave diskonta v višini -8,5 milijona evrov. Dodatno je rezultat iz zavarovalnih poslov pripoznan tudi v izkazu 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 vseobsegajočega donosa.

Rezultat iz naložbenja lastnih sredstev v izkazu poslovnega izida je dosegel 21,5 milijona evrov. Tudi izid iz naložbenja lastnih sredstev v drugem vseobsegajočem donosu, ki vključuje naložbe, vrednotene po poštenih vrednostih prek drugega vseobsegajočega donosa, je bil pozitiven in je dosegel 29,8 milijona evrov. Izid iz naložbenja je tesno povezan z gibanjem finančnih trgov, ki so v letu 2024 zabeležili visoko rast. Svetovni indeks delnic MSCI World je v letu 2024, merjeno v evrih, zabeležil 26,8-odstotno rast, medtem ko je indeks slovenskih delnic SBI TOP dosegel še višjo, kar 32,9-odstotno rast. Zvišali so se tudi tečajni državnih in podjetniških obveznic; indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 1,7 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 4,5 odstotka.

Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v letu 2024 dosegle 140,5 milijona evrov brez upoštevanja prenosov med skladi oziroma podskladi. Iz naslova upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov je zavarovalnica dosegla prihodke v višini 12,0 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; zjamčena podsklada se uvrščata med donosnejše sklade z zjamčeno naložbeno politiko v slovenskem prostoru, skladi z dinamično oziroma uravnoteženo naložbeno politiko pa so v primerjavi s konkurenčnimi skladi umeščeni v sredino. Modri zjamčeni podsklad je dosegel donosnost v višini 4,52 odstotka, Zjamčeni 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 zagotavljamo 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 preseгла 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 usmerili v 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 celotni proces e-sklepanja dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nadgradili smo mobilno aplikacijo m.Modra, ki uporabnikom zagotavlja odlično uporabniško izkušnjo in jim omogoča takojšen vpogled v stanje na njihovem računu, vplačila, izplačila in donosnosti premoženja ter neposredno komunikacijo z Modro zavarovalnico. S preprosto in razumljivo komunikacijo si nenehno prizadevamo krepiti zaupanje in zadovoljstvo svojih strank. Njihovo visoko zaupanje potrjujejo tudi rezultati meritev zadovoljstva, v katerih so nam prisodili oceno 4,83 od 5, kar je za nas dodatna spodbuda, da nadaljujemo s ponudbo kakovostnih in uporabniku prijaznih rešitev.

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 presoja 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.

V zavarovalnici posebno pozornost posvečamo celovitemu upravljanju tveganj, s katerim zagotavljamo uresničevanje strateških ciljev. Naše aktivnosti usmerjamo v prepoznavanje, merjenje, spremljanje in upravljanje prevzetih in potencialnih tveganj. Nепrestano gradimo in spodbujamo kulturo zavedanja pomena upravljanja tveganj na vseh ravneh poslovanja. Med ključne kazalnike ustreznega ravnanja s tveganji sodi količnik zahtevanega solventnostnega kapitala, ki predstavlja razmerje med

primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu. Ta je v konec leta 2024 dosegel 324 odstotkov in pomembno presegel ciljno vrednost, ki smo jo določili na ravni 200 odstotkov.

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.

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 in zadovoljne zaposlene.



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Matej Golob Matzele,
PREDSEDNIK UPRAVE



1.2 Predstavitev zavarovalnice

1.2.1 Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

Število zaposlenih: 65 oseb

Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov

Sredstva v upravljanju: 2,5 milijarde evrov

Število varčevalcev/članov v VPS: 315.478

Število prejemnikov pokojninskih rent: 52.378

1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. decembra 2024 je bila edina delničarka Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

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

1.2.3 Dejavnost zavarovalnice

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

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

Dejavnosti Modre zavarovalnice so določene z zakonom in statutom zavarovalnice. Po statutu Modra zavarovalnica v skladu z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

- 65.110 – dejavnost življenjskega zavarovanja,
- 65.120 – dejavnost zavarovanja, razen življenjskega (samo posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja),
- 65.300 – dejavnost pokojninskih skladov,
- 66.210 – vrednotenje tveganja in škode,
- 66.220 – dejavnost zavarovalniških agentov,
- 66.290 – druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade,
- 66.300 – upravljanje finančnih skladov.

1.2.4 Organi zavarovalnice

Uprava

Uprava ima v skladu s statutom zavarovalnice tri člane. Modro zavarovalnico je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

- Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 10. maja 2023 dalje;
- mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. septembra 2021 dalje;
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 1. oktobra 2022 dalje.

Uprava vodi zavarovalnico v dobro zavarovalnice, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zavarovalnico zastopata dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave skupaj z enim članom uprave, član uprave skupaj s predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom zavarovalnice so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava zavarovalnice je v letu 2024 svoje pristojnosti izvrševala v skladu s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in v skladu s statutom izvrševala obveznosti do delničarke, kot jih opredeljuje ZGD-1.

Nadzorni svet

Nadzorni svet so v letu 2024 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2020 in od 9. decembra 2024 dalje, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 ter od 23. decembra 2024 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Bachtiar Djalil, član od 9. junija 2021 dalje, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2020 do 9. decembra 2024,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2021 dalje,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020 do 9. decembra 2024,

- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020 in od 9. decembra 2024 dalje,
- Irena Ilešič Čujovič, članica od 9. decembra 2024 dalje,
- Goranka Volf, članica od 9. decembra 2024 dalje.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu zavarovalnice, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podrobni opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2024 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta

V letu 2024 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta v sestavi:

- dr. Janez Prašnikar, predsednik revizijske komisije od 9. junija 2021 dalje, član nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član revizijske komisije in član nadzornega sveta od 9. decembra 2020 do 9. decembra 2024,
- Irena Ilešič Čujovič, članica revizijske komisije od 18. decembra 2024 dalje, članica nadzornega sveta,
- Dragan Martinović, član revizijske komisije od 16. decembra 2020 in od 21. novembra 2024 dalje, neodvisni zunanji član revizijske komisije.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2024 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica je politiko raznolikosti v organih vodenja in nadzora z vidika spola in drugih značilnosti, kot so starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, sprejela v letu 2022. Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta določa glavna načela zagotavljanja raznolikosti v upravi in nadzornem svetu Modre zavarovalnice. S politiko raznolikosti se v družbi spodbuja raznolikost članstva v obeh organih.

Raznoliko sestavljena organa vodenja in nadzora lahko razlike v znanju, izkušnjah, poklicni usposobljenosti, starosti, spolu in drugih vidikih njihovih članov uporabita v dobro družbe. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo raznolikost sestave uprave in nadzornega sveta, kar bo prispevalo k

večji učinkovitosti delovanja obeh organov in bo pozitivno vplivalo na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil, trajanje mandata, se omogočajo izmenjava različnih mnenj in pogledov ter dobro razumevanje trenutnega dogajanja, s ciljem zagotavljanja dolgoročnega, uspešnega in trajnostno naravnane poslovanja družbe. Za doseganje ciljev politike raznolikosti si prizadevata uprava in nadzorni svet – vsak v okviru svojih pristojnosti. Za izvajanje politike raznolikosti se zavzemajo tudi edini delničar in predstavniki zavarovancev v odborih skladov, slednji zlasti pri oblikovanju predlogov za člane nadzornega sveta. Ta je na podlagi Zakona o preoblikovanju Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe in statuta Modre zavarovalnice šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Kapitalne družbe, d. d., in trije člani na predlog zavarovancev zavarovalnice: dva člana v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlaga njegov odbor, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice. Teži se k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov in h kontinuiteti delovanja, kar pomeni, da se hkrati ne menjajo vsi člani uprave oziroma nadzornega sveta. Pomembna je tudi komplementarnost obeh organov. V nadzornem svetu so dve tretjini članov moškega spola in ena tretjina ženskega spola, v upravi pa so samo predstavniki moškega spola.

Strategija in načrti

V Modri zavarovalnici smo v letu 2024 pripravili strategijo razvoja za srednjeročno obdobje od leta 2025 do 2028. Strategija upošteva izsledke analize prednosti, slabosti, priložnosti in nevarnosti zavarovalnice in vključuje različne vidike poslovanja zavarovalnice. Pri oblikovanju strategije smo sledili vidiku pričakovanj ključnih deležnikov, pri čemer so v ospredju lastniki in varčevalci oziroma zavarovanci, pri sami pripravi strategije pa je sodelovala skoraj tretjina vseh zaposlenih. Upoštevali smo vidik zunanjih razmerij s ključnimi partnerji in druge oblike zunanjih sodelovanj in vidik notranjih procesov ter strukture in kulture zavarovalnice.

Naše poslanstvo je ustvarjati dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih.

Vrednote, ki jim sledimo, smo povezali v pare: (1) dostopnost in pozornost, (2) strokovnost in zanesljivost, (3) prilagodljivost in ustvarjalnost.

Delovali bomo v smeri sprejete **vizije**, ki sporoča, da bomo leta 2028 najboljši upravljavec na vseh podskladih, največji upravljavec tržnih DPZ ter prepoznaven ponudnik kolektivnih življenjskih zavarovanj in storitev dolgotrajne oskrbe.

Strateške aktivnosti v naslednjem srednjeročnem obdobju bodo podrejene doseganju strateških ciljev in bodo usmerjene predvsem v izkoriščanje obstoječih potencialov zavarovalnice tako v smislu rasti »modrih talentov« kot uporabe zbranih podatkov. V skladu s sodobnimi trendi bomo svoje moči usmerili tudi v upravljanje podatkov, razvoj digitalne poslovalnice in razvoj novih produktov, kar nas bo vodilo do načrtovanega »modrega donosa«. Na drugi strani bomo ob podpori trženja in tkanja »modre niti« in z vzpostavitvijo povezovalnega ekosistema dosegli načrtovano »prodajo 2.0«. Zavezali smo se trajnostnosti v poslovanju in osvojitvi koncepta digitalne operativne odpornosti za finančni sektor.

Ultimativni cilj naše prenovljene strategije je uspešno in varno poslovanje, ki zagotavlja nadpovprečne donosnosti našim varčevalcem v pokojninskih skladih, primerne rente v času ob upokojitvi, primeren donos za lastnika in zadovoljne zaposlene.



1.3 Poročilo nadzornega sveta

Poročilo nadzornega sveta

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

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

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

V letu 2024 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi: Branimir Štrukelj (predsednik), Bachtiar Djalil (namestnik predsednika), Marko Cvetko, Roman Jerman, dr. Janez Prašnikar in Bojan Zupančič in od 9. decembra 2024 dalje Bachtiar Djalil (predsednik), Branimir Štrukelj (namestnik predsednika), Marko Cvetko, Irena Ilešič Čujović, dr. Janez Prašnikar in Goranka Volf.

Na 179. redni seji nadzornega sveta 20. decembra 2023 je bil, v skladu z določbami Statuta družbe, za obdobje od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 za predsednika nadzornega sveta imenovan Branimir Štrukelj in za njegovega namestnika Bachtiar Djalil. Na 186. seji nadzornega sveta 18. decembra 2024 je za obdobje od 23. decembra 2024 do 22. decembra 2025 postal predsednik Bachtiar Djalil in namestnik predsednika Branimir Štrukelj.

V poslovnem letu 2024 se je nadzorni svet sestel na sedmih rednih sejah. Člani nadzornega sveta so pri svojem odločanju v nadzornem svetu delovali neodvisno. Na obravnavane teme na posameznih sejah so se ustrezno pripravili, podajali so konstruktivne predloge in pripombe ter sprejemali odločitve v skladu s svojimi pristojnostmi. Člani nadzornega sveta so delovali v skladu s pravili o varovanju poslovne skrivnosti in ravnanju v primeru nasprotnih interesov. Nadzor poslovanja družbe se je izvajal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, ki jih temeljno opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), dodatno pa jih določata Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

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

Nadzorni svet je na svoji 182. seji 18. 4. 2024 potrdil letno poročilo Modre zavarovalnice za poslovno leto 2023, z vključenim revizijskim poročilom in poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Modre zavarovalnice,

se seznanil z letnim poročilom o notranjem revidiranju Modre zavarovalnice za leto 2023 in poročilom pooblaščenega aktuarja ter se seznanil z letnimi poročili vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Soglašal je tudi s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička. Nadzorni svet je v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah (ZPPOGD) in na podlagi Pravilnika o spremenljivih prejemkih uprave Modre zavarovalnice ter ob upoštevanju kvalitativnih in kvantitativnih meril ocenil delo uprave v letu 2023 in članom uprave odobril izplačilo spremenljivega prejemka.

V letu 2024 so člani nadzornega sveta v skladu z določili Statuta družbe in ZZavar-1 odločali o podelitvi soglasja upravi k spremembam in dopolnitvam politik sistema upravljanja zavarovalnice v skladu z ZZavar-1 in izvedli presojo primernosti in sposobnosti kandidatov za člane nadzornega sveta in uprave Modre zavarovalnice, d. d., opravili presojo primernosti in sposobnosti nadzornega sveta in uprave kot kolektivnega organa in izvedli oceno učinkovitosti svojega dela. V skladu z ugotovitvami v postopku samooценjevanja so pripravili ustrezne akcijski načrt dela. Nadzorni svet je sproti spremljal poslovanje družbe in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju družbe ter se seznanjal s poročanji Agenciji za zavarovalni nadzor na podlagi ZZavar-1 in direktive Solventnost II. Revizijska komisija je izvedla oceno učinkovitosti svojega dela.

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

Nadzorni svet je na 186. seji 18. decembra 2024 podal soglasja k Poslovnofinančnemu načrtu Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2025 in k Programu dela Službe za notranjo revizijo za leto 2025 ter podal soglasje k Strategiji razvoja družbe Modra zavarovalnica, d. d., za obdobje od 2025 do 2028.

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

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Tričlanska revizijska komisija dr. Janez Prašnikar (predsednik), Bojan Zupančič (član) in Dragan Martinović (zunanji neodvisni revizor) in od 18. decembra 2024 dalje v sestavi dr. Janez Prašnikar (predsednik), Irena Ilešič Čujović (članica) in Dragan Martinović (zunanji neodvisni član) je v letu 2024 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. V letu 2024 se je revizijska komisija sestala na sedmih sejah. Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Prioritete za delo revizijskih komisij v letih 2024 in 2025 in Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Z izbranim neodvisnim revizorjem je sodelovala pri obravnavi nerevidiranega letnega poročila Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2024.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja, obravnavala letni program dela Službe za notranjo revizijo ter Poslovnofinančni načrt Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2025, h katerima je nadzorni svet dal soglasje. Revizijska komisija je izvedla oceno učinkovitosti svojega dela in sprejela akcijski načrt.

Revizijska komisija je spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila.

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

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Modre zavarovalnice med poslovnim letom in na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Modre zavarovalnice. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Modre zavarovalnice v poslovnem letu 2024 uspešno in ustrezno vodila posle družbe ter uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2024 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2024

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Modre zavarovalnice za leto 2024, ki jo je opravila revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo v skladu z zakoni, pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2024

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje letno poročilo Modre zavarovalnice za leto 2024.

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

Nadzorni svet je na podlagi tretjega odstavka 546.a člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o izidih revidiranja poročila o razmerjih s povezanimi družbami, ki ga je opravila revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

e) Sklep o preveritvi poročila o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2024

Na podlagi določil 546.a člena ZGD-1 je nadzorni svet preveril poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2024 in nima pripomb na izjavo posloводства v poročilu o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2024.

f) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Modre zavarovalnice predlaga in na podlagi določil 294. člena ZGD-1 sprejme sklep, da se upravi in nadzornemu svetu Modre zavarovalnice podeli razrešnica za delo v poslovnem letu 2024.

Bachtiar Djali,
predsednik nadzornega sveta



V Ljubljani, 17. 4. 2025





Poslovno poročilo

Zaupanje več kot 315.000 varčevalcev in 2.200 delodajalcev je dokaz, da skupaj držimo niti varne prihodnosti in boljše pokojnine.

2.1 Okolje poslovanja

2.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Gospodarska rast v letu 2024 je znašala 1,6 odstotka. K rasti je pozitivno prispevala končna potrošnja gospodinjstev in tudi države. Negativen vpliv na rast so imele investicije in menjava s tujino. Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2025 napoveduje 2,1-odstotno rast, za 2026 pa 2,4-odstotno.

Število delovno aktivnih prebivalcev je decembra 2024 doseglo 938.439 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 4,8 odstotka in je bila glede na januar 2024 nižja za 0,4 odstotne točke. Povprečna bruto mesečna plača za leto 2024 je znašala 2.395 evrov in je bila od plače za leto 2023 nominalno višja za 6,2 odstotka.

2.1.2 Gibanja na finančnih trgih

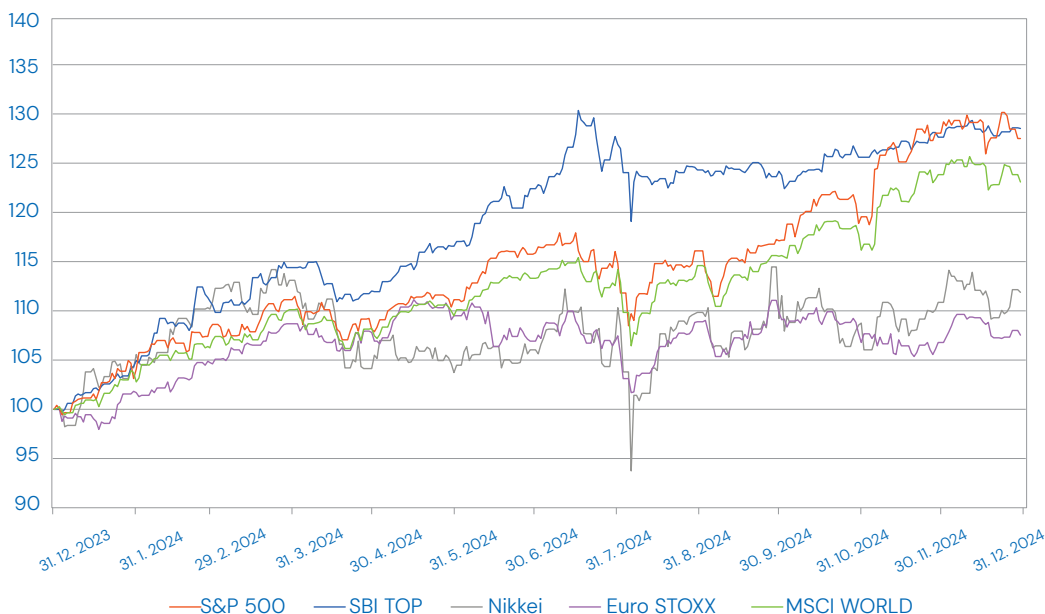
Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v evroobmočju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2024 znižala s 3,861 na 2,568 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2024 zvišala z 2,024 na 2,367 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z 2,883 na 3,013 odstotka. Evropska centralna banka je v letu 2024 štirikrat znižala ključno obrestno mero, in sicer s 4,5 na 3,15 odstotka.

Devizni tečaji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2024 zvišala za 6,2 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivali pričakovanja glede prihodnjega

Slika 1: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2024 (v evrih; indeks: 31. 12. 2023 = 100)



gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika, rezultat predsedniških volitev v ZDA in napoved uvedbe carin s strani nove ameriške vlade.

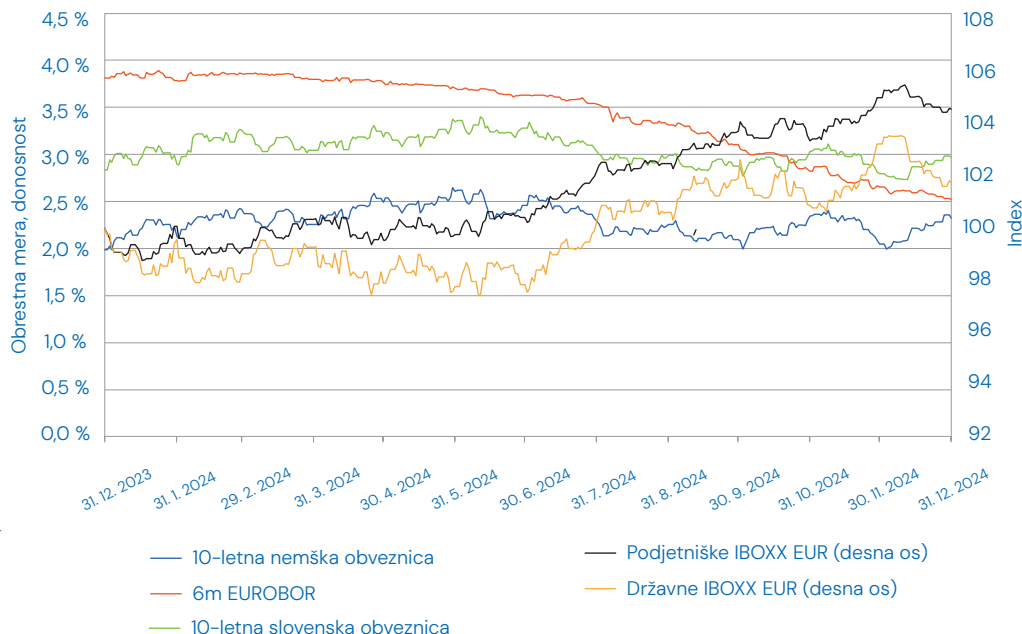
Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI World je v letu 2024, merjeno v evrih, zabeležil 26,8-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo rast zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je pridobil 37,5 odstotka. Sledita mu splošni indeks ameriških delnic S&P 500, ki je pridobil 31,8 odstotka, in indeks japonskih delnic Nikkei, ki je pridobil 13,7 odstotka. Evropske delnice so pridobile 9,2 odstotka, slovenske pa 32,9 odstotka. Relativno slabšo donosnost so zabeležile delnice trgov v razvoju, ki so se v povprečju podražile za 12,3 odstotka.

Trg dolžniškega kapitala

V letu 2024 so se zvišali tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 1,7 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 4,5 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede prihodnjih ukrepov monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2024 začeli sproščanje monetarne politike. Evropska centralna banka je obrestno mero znižala štirikrat, ameriška pa trikrat.

Slika 2: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2024 (v %)



2.2 Poslovanje v letu 2024

2.2.1 Finančni rezultat in finančni položaj

Modra zavarovalnica je v letu 2024 zabeležila pozitivni čisti poslovni izid v znesku 20,0 milijona 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 izkazu poslovnega izida 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 pošteni 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 milijona evrov. Rezultat je nižji od primerljivega v letu 2023, saj smo v letu 2023 sprostili rezervacije zaradi

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
Prihodki/odhodki iz upravljanja premoženja	12.005.896	17.028.656
Nepriprisiljivi 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
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 vseobsegajoči donos	51.860.806	31.367.259

nedoseganja zajamčene 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 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 celotni 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 odstotka. Učinek, povezan z obračunanimi premijami, je izkazan v rezultatu iz zavarovalnih poslov.

Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 140,5 milijona 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 2: Finančni položaj Modre zavarovalnice

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančna sredstva	827.482.285	713.175.394
Druge 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 odloženi 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

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.

2.2.2 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Pregled trga

Sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je v Sloveniji v letu 2024 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujamo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štirje izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

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

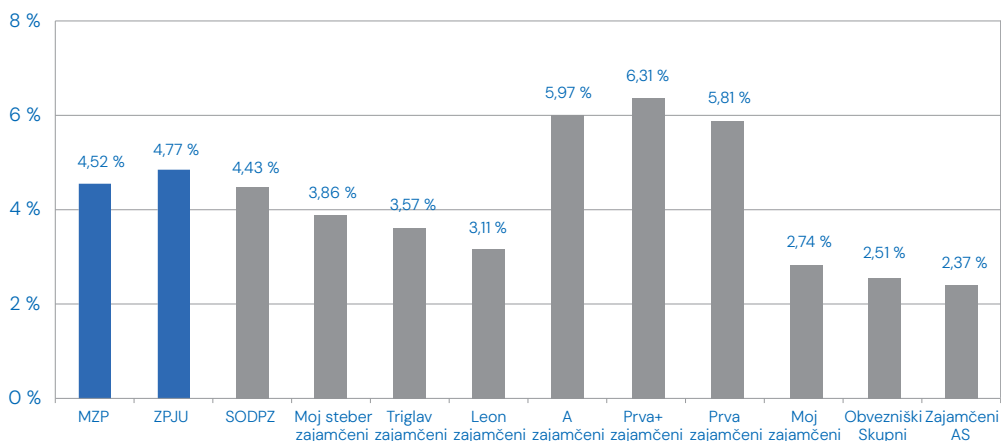
Upravitelji Modre zavarovalnice so dobro izkoristili rast cen delnic in obveznic v letu 2024, tako da so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice pozitivne. Že drugo zaporedno leto smo lahko spremljali izrazito visoko donosnost delnic, zato so bile donosnosti preudarnih in dinamičnih podskladov bistveno višje od zajamčenih podskladov.

Oba zajamčena podsklada se uvrščata med donosnejše podsklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti in tudi v absolutnem smislu presegata pričakovano dolgoročno povprečno letno donosnost. Doseženi donosnosti obeh podskladov s politiko zajamčene donosnosti sta tudi občutno presegli zajamčeno donosnost za leto 2024.

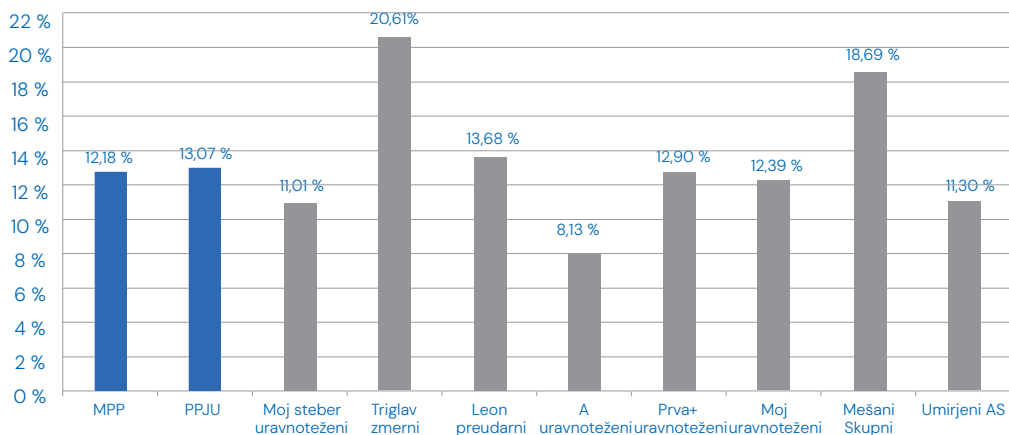
Podsklada s preudarno naložbeno politiko sta v letu 2024 dosegla donosnost, ki je primerljiva s konkurenčnimi podskladi. Po donosnosti sta sicer navzgor odstopala predvsem dva konkurenta, ki pa sta po naši oceni med letom prevzemala tudi višja tveganja.

Podsklada z dinamično naložbeno politiko se v okviru primerjave donosnosti s konkurenco uvrščata v sredino. Razlog je predvsem v naši taktiki prevzemanja nižjega tržnega tveganja, ki je bila posledica ocene, da so vrednotenja delnic, predvsem ameriških, lahko že pretirano visoka.

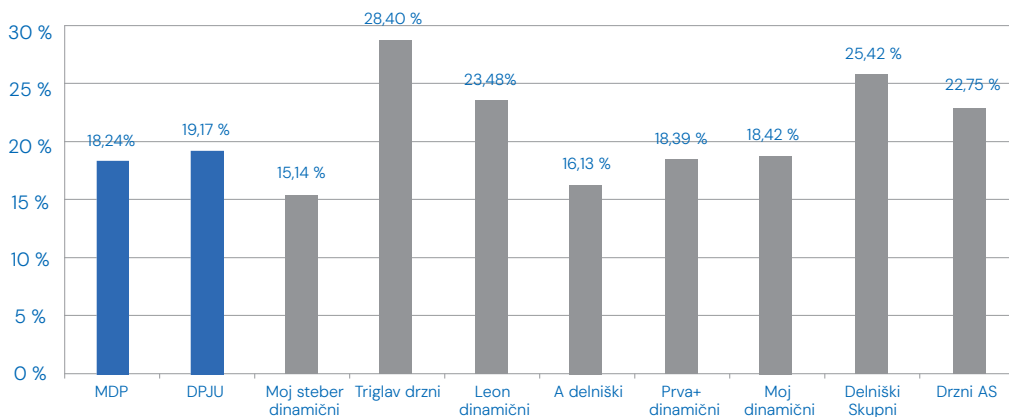
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



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



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



Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V naših vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2024 varčevalo več kot 315 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa se približujejo znesku 1,7 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je, brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi, leta 2024 dosegla 140,5 milijona evrov.

V Modri zavarovalnici upravljamo tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti članov posameznega sklada:

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

Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
KPSJU	262.705	1.877	1.225,7
MKPS	40.712	490	435,2
PPS	12.061	–	10,9
Skupaj	315.478	2.367	1.671,8

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

Konec leta 2024 je imela Modra zavarovalnica oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajemčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 3,5 milijona evrov.

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

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

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

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

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

Modra zavarovalnica je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški so v letu 2024 znašali 0,5 odstotka, obračunajo pa se v odstotku od vplačane premije. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi neposredni stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico.

KPSJU je največji slovenski pokojninski sklad tako po številu varčevalcev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2024 vključenih 262.705 varčevalcev, njihova sredstva pa so presegla 1,2 milijarde evrov.

Modri krovni pokojninski sklad

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

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljuje lastni naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni starostni skupini varčevalcev.

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

Modra zavarovalnica je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil upravljanja MKPS upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2024 so znašali do 2,5 odstotka. Letna provizija za upravljanje MKPS je znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Tabela 4: Finančna sredstva zavarovalnice na dan 31. 12. 2024

					v EUR
Postavka	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Lastna finančna sredstva	Skupaj
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	0	0	51.103.621	51.103.621
Finančne naložbe	96.303.321	5.659.976	320.153.144	347.303.930	769.420.371
Denar in denarni ustrezniki	531.462	720.432	2.616.765	3.089.635	6.958.293
Skupaj	96.834.784	6.380.408	322.769.909	401.497.186	827.482.285

V MKPS je bilo konec leta 2024 vključenih 40.712 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 435,2 milijona evrov.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2024 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V PPS je bilo konec leta 2024 vključenih 12.061 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 10,9 milijona evrov.

2.2.3 Finančna sredstva Modre zavarovalnice

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

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

2.2.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2024 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ 2; od januarja 2016 naprej se premija vplačuje samo v ta sklad in ne več v KS MR, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh omenjenih skladov;

- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

V skladu z določili ZZavar-1 sta sklada KS MR II in KS PPS evidentirana kot omejena sklada.

Leta 2024 je Modra zavarovalnica izplačala 42,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 52.378 zavarovancem. 42.862 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.516 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 5: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2024	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.774	6,4	1,2
KS MR II	36.088	326,8	34,0
KS PPS	9.516	97,0	6,9
Skupaj	52.378	430,2	42,1

Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, ki je namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vplačila v KS MR so se zbiral do konca leta 2015, od leta 2016 pa KS MR izvaja le izplačevanje doživiljenjske pokojninske rente. Posameznik je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživiljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine.

Sredstva sklada so 31. decembra 2024 dosegla 6,4 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice z 80 odstotki vseh sredstev.

Tabela 6: Sredstva KS MR

Sredstva	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznice	5.099.005	6.509.354
Zakladne menice	468.724	803.924
Naložbene terjatve	92.247	0
Denarna sredstva	720.432	71.965
Terjatve	198	155
Skupaj	6.380.606	7.385.398

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2024 naloženih 34 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 66 odstotkov sredstev.

Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, ki je namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih pokojninskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine. Modra zavarovalnica upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik pokojninskih rent:

- Doživljenjsko Modro rento: to je dodatna pokojnina brez zajemčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov.
- Doživljenjsko Modro rento z zajemčeno dobo izplačevanja: to je dodatna pokojnina z zajemčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovančeve smrti oziroma najmanj do izteka

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

- Doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem: to je dodatna pokojnina z zajemčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zajemčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa se do konca življenja mesečno (četrtno, polletno ali letno) izplačuje znesek, ki ni nižji od 30 evrov.
- Doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem 2/1: to je dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem z zajemčenim obdobjem od 1 do 20 let, pri čemer visoka mesečna pokojninska renta v pospešenem obdobju ne presega dvakratnika zneska doživljenjske pokojninske rente po izteku pospešene obdobja.

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

Tabela 7: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2024

Pokojninski sklad	Število novih članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	737	12,6
KPSJU	4.471	47,4
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	1.220	31,5
Skupaj	6.428	91,5

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 65 let, 60 odstotkov vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

Zavarovanja za izplačilo doživljenjske rente so v času izplačevanja rente udeležena pri doseženem pozitivnem rezultatu, ki je ustvarjen z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Najmanj 50 odstotkov od

90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja se vsako leto najkasneje do konca aprila tekočega leta pripiše zavarovancu v obliki povečanja pokojninske rente, in sicer v skladu s tehničnimi podlagami, ki se takrat uporabljajo za izračun pokojninske rente. Iz tega naslova je bilo v letu 2024 povečanju rent namenjenih 5.508.535 evrov. Zavarovanci so v mesecu aprilu prejeli izplačilo povišane rente, ob tem pa je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2024.

Sredstva sklada so 31. decembra 2024 dosegla 326,7 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 53 odstotki in predjumi z 28 odstotki vseh sredstev sklada.

Tabela 8: Sredstva KS MR II

v EUR

Sredstva	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznice	171.603.960	140.980.584
Delnice	209.608	0
Enote ciljnih skladov	44.056.803	44.713.242
Komercialni zapisi	2.497.436	2.172.171
Zakladne menice	8.688.332	10.228.813
Depoziti in naložbene terjatve	1.408.677	3.151.518
Predujmi	91.688.328	58.653.191
Denarna sredstva	2.616.765	346.096
Terjatve	4.018.329	3.733.269
Skupaj	326.788.237	263.978.884

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2024 naloženih 36 odstotkov sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 64 odstotkov vseh sredstev.

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. julija 2004 za vse, ki so dopolnili najmanj 60 let in s tem pridobili pravico do rente. Ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna zavarovanec izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem z med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Zavarovanci, ki prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so v skladu s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se namenja trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljalca. V letu 2024 ni bilo povišanja pokojninskih rent.

V letu 2024 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.200 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,2 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. decembra 2024 dosegla 97,0 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 64 odstotki in delnice z 22 odstotki vseh sredstev.

Tabela 9: Sredstva KS PPS

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznice	62.553.017	58.045.035
Delnice	21.147.861	21.856.507
Enote ciljnih skladov	6.512.445	7.066.820
Zakladne menice	4.792.206	2.443.546
Depoziti in naložbene terjatve	1.297.793	2.296.940
Denarna sredstva	531.462	542.414
Terjatve	172.834	250.864
Skupaj	97.007.618	92.502.126

V naložbe domačih izdajateljev je bilo konec leta 2024 naloženih 45 odstotkov sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 55 odstotkov vseh sredstev KS PPS.

2.2.5 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so konec decembra 2024 dosegla 401,5 milijona evrov. Največji delež predstavlja portfelj dolžniških finančnih naložb, sledijo mu neportfeljske lastniške naložbe in portfelj lastniških finančnih naložb.

Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice

	v EUR	
Sredstva	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Portfeljske lastniške finančne naložbe	53.991.235	50.438.844
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	81.036.901	60.732.145
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	263.379.415	240.502.399
Denarna sredstva	3.089.635	1.619.886
Skupaj	401.497.186	353.293.274

Portfeljske lastniške finančne naložbe

Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe

v EUR		
Sredstva	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Delnice	53.991.235	50.438.844
Skupaj	53.991.235	50.438.844

Konec 2024 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in trajnih potrošnih dobrin. Celotni portfelj je bil naložen v tuje delnice, pri čemer je več kot polovica portfelja investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz ZDA, nekoliko manj kot 30 odstotkov pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje razvitejših azijskih držav in v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2024 med lastniškimi finančnimi naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Delavska hranilnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Omenjene naložbe se zaradi velikosti lastniškega deleža upravljajo aktivno. Njihova skupna vrednost je konec leta 2024 dosegla 81,0 milijona evrov.

Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec 2024 dosegla 95,6 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav iz evroobmočja. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež v ameriških dolarjih. Največji delež med državnimi obveznicami predstavljajo obveznice Slovenije, Italije, Španije in Francije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 7,4 leta, povprečna bonitetna ocena je A. Večina obveznic ima fiksno kuponsko obrestno mero.

Tabela 12: Portfeljske dolžniške finančne naložbe

v EUR		
Sredstva	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznice	185.182.351	121.388.079
Državne obveznice	95.630.524	61.099.633
Podjetniške obveznice	89.551.827	60.288.446
Zakladne menice	22.787.176	61.201.036
Komercialni zapisi	998.974	690.530
Depoziti in naložbene terjatve	645.738	3.645.890
Enote ciljnih skladov	53.765.176	53.576.864
Skupaj	263.379.415	240.502.399

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec 2024 znašala 89,6 milijona evrov. Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evroobmočja. Vse obveznice so nominirane v evrih, prevladujejo pa obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo iz panog finance, temeljne potrošne dobrine, farmacija in telekomunikacije. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je znašalo 3,9 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila A-.

Konec leta 2024 je vrednost enot ciljnih skladov dosegla 53,8 milijona evrov; od omenjenega zneska se na ciljne sklade, ki investirajo izključno v dolžniške vrednostne papirje, nanaša 27,6 milijona evrov.

Vrednost portfelja zakladnih menic je znašala 22,8 milijona evrov. Sestavljen je iz nemških, italijanskih, španskih, belgijskih in francoskih zakladnih menic.

Depoziti in naložbene terjatve so k portfelju dolžniških finančnih naložb dodale 646 tisoč evrov.

Denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2024 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 3,1 milijona evrov denarnih sredstev.

2.3 Trženjske aktivnosti

Trženjske aktivnosti Modre zavarovalnice smo osredotočili na krepitev njene prepoznavnosti kot zanesljive in dostopne zavarovalnice, ki prisluhne svojim strankam ter skrbi za njihovo socialno varnost v vseh življenjskih obdobjih.

V letu 2024 smo prenovili spletno stran in digitalno podprli celotni proces e-sklepanja dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nadgradili smo mobilno aplikacijo m.Modra, ki obstoječim in tudi morebitnim potencialnim članom omogoča vplačilo individualne premije, menjavo podsklada, pregled in določanje upravičencev za primer smrti ter urejanje varčevalnih polic.

V okviru marketinških aktivnosti smo ozaveščali o nujnosti varčevanja za dodatno pokojnino, predstavljamo pa se tudi skozi dogodke za mlade, katerih glavni namen je pridobivanje osnovnega znanja s področja osebnih financ oziroma finančno opismenjevanje. Kot "Podpornik finančnega opismenjevanja mladih" smo v sodelovanju s časnikom Finance s svojimi strokovnjaki sodelovali na

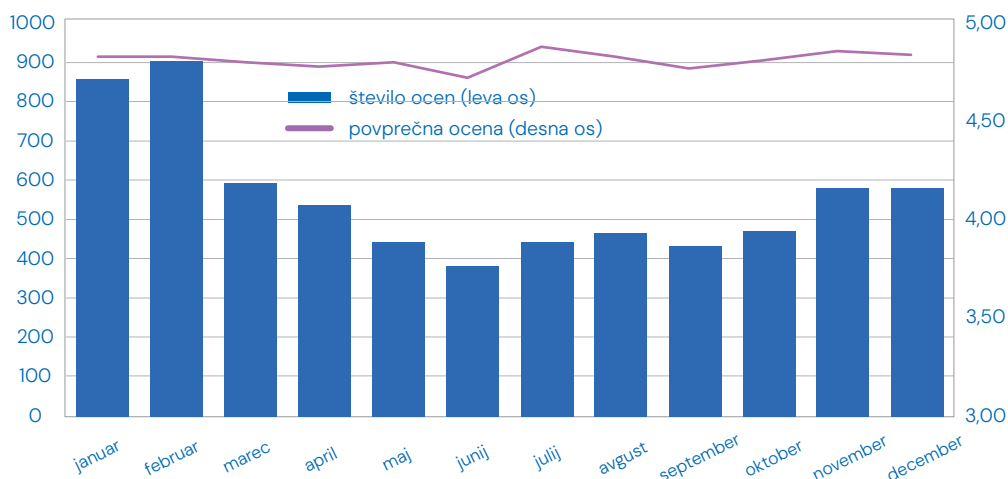
finančnih šolah, ki so potekale med šolskimi počitnicami. Prav tako smo podprli študentski HackathON, ki ga je organiziral Arnes v okviru letne konference Slovenskega društva informatikov.

Nadaljevali smo s kampanjo Modra nit, ki je potekala prek različnih komunikacijskih kanalov in bila usmerjena v povečanje prepoznavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja ter vloge Modre zavarovalnice kot izvajalke.

Pripravljamo strokovne prispevke ter oglasne članke in jih objavljamo v različnih medijih. V okviru družbene odgovornosti sodelujemo pri pripravi vsebin za spletne strani sindikatov in interne portale podjetij, na katerih strankam zagotavljamo relevantne informacije.

Za varčevalce redno pripravljamo mesečni novičnik z aktualnimi obvestili, jih spodbujamo k sodelovanju v raziskavah zadovoljstva ter jim predstavljamo dodatne ugodnosti in ponudbe.

Slika 6: Rezultati sprotnega merjenja zadovoljstva strank v letu 2024



V letu 2024 smo vzpostavili partnersko sodelovanje z Delavsko hranilnico in Vzajemno zdravstveno zavarovalnico. Prek prodajne mreže Delavske hranilnice omogočamo sklenitev dodatnega pokojninskega zavarovanja ter izvajamo ciljno usmerjene trženjske akcije. Na podlagi povratnih informacij strank v prihodnje načrtujemo nadgradnjo obstoječih produktov ter razvoj novih, prilagojenih potrebam trga.

S preprosto in razumljivo predstavitvijo produktov si prizadevamo povečati stopnjo finančne pismenosti, zaupanje in prepoznavnost Modre zavarovalnice kot ključnega akterja na področju socialne varnosti. Z nadgradnjo uporabniške izkušnje ter celovitim pristopom h komunikaciji krepimo zadovoljstvo in zvestobo strank.

Zadovoljstvo strank je eden od strateških ciljev Modre zavarovalnice. Proces spremljanja zadovoljstva nenehno izboljšujemo, povratne informacije strank pa vključujemo v razvoj in optimizacijo ponudbe. Zadovoljstvo strank, ki z nami komunicirajo po telefonu in e-pošti, merimo skozi vse leto. V letu 2024 so nas stranke ocenile s povprečno oceno 4,83 od 5, kar potrjuje odlično kakovost komunikacije in podpore, ki jo nudimo.

V letu 2024 smo prek digitalnih kanalov uspešno zaključili tradicionalno trženjsko akcijo »Brez vstopnih stroškov«, ki spodbuja plačilo premije in s tem višji prihranek pri dohodnini. Uspešnost akcije potrjuje vse večje zavedanje zavarovancev o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino ter poznavanja prednosti davčne olajšave v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

2.4 Upravljanje tveganj

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

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

V Modri zavarovalnici spremljamo kapitalsko ustreznost na podlagi tržnega vrednotenja z uporabo metod, ki so skladne s standardno formulo režima Solventnosti II. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalске ustreznosti redno pripravljamo lastno oceno tveganj in solventnosti (v nadaljevanju: ORSA), s katero ugotavljamo tekoče in pričakovane potrebe po kapitalu ter opredeljujemo ustrezne ukrepe za upravljanje kapitala. ORSA, izvedena v letu 2024, kaže, da bi zavarovalnica v naslednjih treh letih ob realizaciji scenarijev razpolagala z zadostno višino kapitala za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

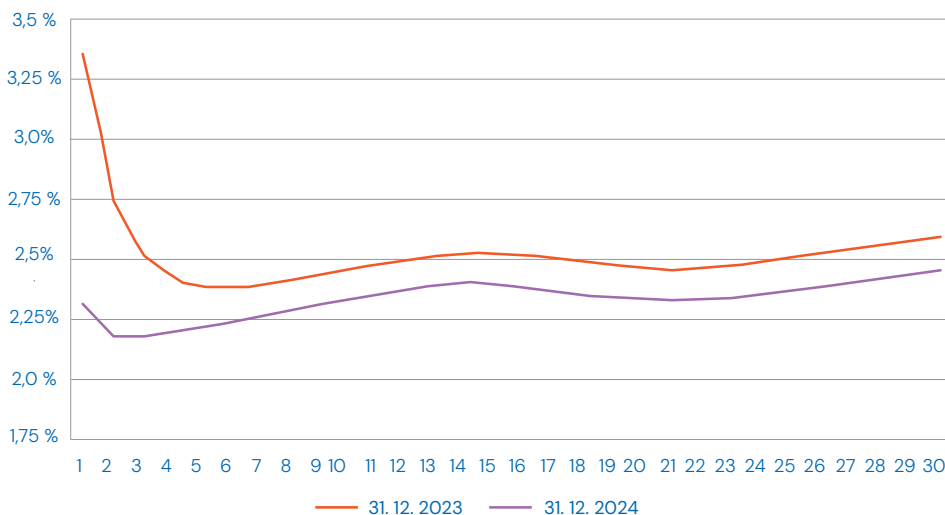
Ciljno kapitalsko ustreznost, ki je opredeljena kot razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev zavarovalnice in celotno potrebo po kapitalu, smo v letu 2024 ob pripravi nove strategije zvišali in jo določili na ravni 200 odstotkov, z veljavnostjo od 1. januarja 2025.

Nabor vseh materialno pomembnih tveganj, ki jim je izpostavljena zavarovalnica, predstavlja profil tveganj zavarovalnice. Ob upoštevanju absorpcijske kapacitete odloženih davkov sta se v profilu tveganj, v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2023, rahlo zvišala deleža tržnih tveganj in tveganj življenjskih zavarovanj.

V letu 2024 smo bili priča rasti delniških indeksov, na drugi strani pa je prišlo do znižanja obrestnih mer centralnih bank. ECB je v letu 2024 štirikrat znižala ključno obrestno mero s 4,5 na 3,15 odstotka. Inflacija se je v letu 2024 v evroobmočju znižala na 2,7 odstotka, kar pa še vedno presega referenčno inflacijo, ki jo je ECB postavila v višini 2 odstotkov.

Krivulja netvegane obrestne mere se je predvsem zaradi znižanja obrestnih mer ECB znižala po celotni ročnosti. Največja sprememba je bila na krajšem delu krivulje, in sicer v prvem letu, ko se je krivulja znižala za 112 bazičnih točk, ter v drugem letu, ko se je znižala za 60 bazičnih točk. Na daljšem delu je bila razlika med obema krivuljama med 12 in 15 bazičnimi točkami.

Slika 7.: Krivulja netvegane obrestne mere 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



2.4.1 Sistem upravljanja tveganj

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

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti je močno povezan s kakovostjo celotnega sistema upravljanja tveganj. Glavni namen procesa je, da so na ravni zavarovalnice pripravljene lastne ocene tveganj iz poslovanja, ki vplivajo na

tekoče ali prihodnje potrebe po kapitalu. Omenjene ocene predstavljajo podlago za odločanje o uporabi določenih strategij upravljanja tveganj in upravljanja kapitala. Del procesa, ki predstavlja podlago za strateško odločanje, je proučevanje stabilnosti kapitalске ustreznosti zavarovalnice glede na izbrane scenarije.

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

Slika 8: Trinivojsko upravljanje tveganj



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

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

2.4.2 Sistem in okvir upravljanja tveganj

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

Okvir za upravljanje tveganj vključuje primerno:

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

Temeljna dokumenta celovitega upravljanja tveganj zavarovalnice sta strategija in poslovni načrt Modre zavarovalnice. V procesu postavitve planskih usmeritev in

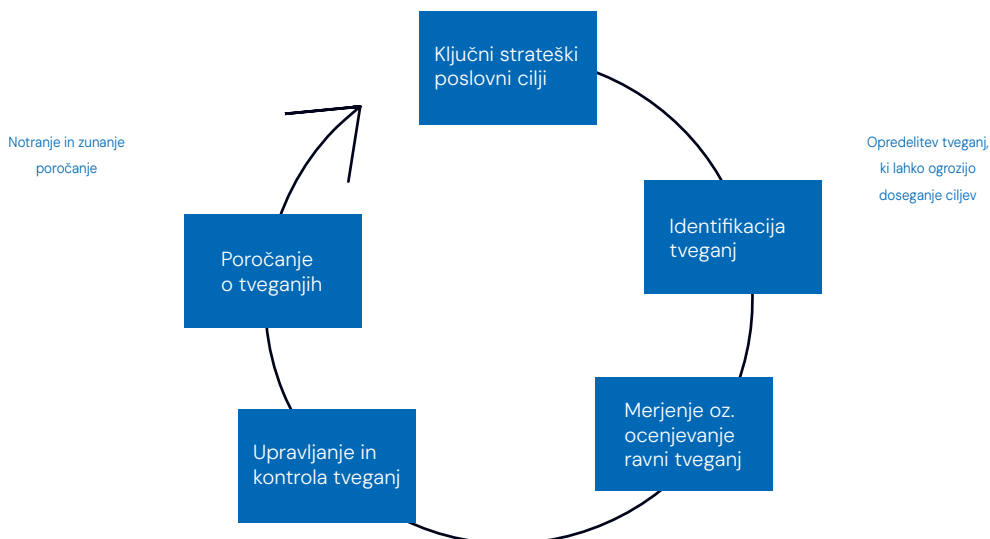
Sistem upravljanja tveganj obsega neprekinjen proces:

- 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.

ciljev za strateško obdobje se opredelijo tudi tveganja, ki jih je zavarovalnica za doseganje teh ciljev pripravljena prevzeti. Določijo se ključni kazalniki, ki omogočajo določitev ciljnih in skrajnih vrednosti izpostavljenosti tveganjem, ki so opredeljena v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj. Za vrste tveganj, ki jih ne želimo prevzeti, opredelimo ničelno toleranco.

Med ključne kazalnike sodi količnik zahtevanega solventnostnega kapitala. Strateška odločitev zavarovalnice je bila, da se 1. januarja 2025 meja ciljnega količnika SCR zviša na 200 odstotkov, to je na mejo zgornjega kvartila relevantnih zavarovalnic, kar je razvidno iz nadzorniškega poročila ([Insurance Risk Dashboard – EIOPA Q2 2024](#)). Poleg navedenega kazalnika so v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj za vsako od pomembnih vrst tveganj opredeljeni ciljne vrednosti in dovoljena odstopanja od teh vrednosti ter ukrepi za njihovo znižanje. Usklajenost profila tveganj (dejanske izpostavljenosti tveganjem) redno primerjamo z mejami, določenimi v Izjavi o pripravljenosti prevzemanja tveganj.

Slika 9: Sistem upravljanja tveganj



2.4.3 Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti

Z upravljanjem kapitala optimiziramo poslovanje in sprejemamo temu ustrezne poslovne odločitve z namenom izpolnjevanja strateških ciljev Modre zavarovalnice. V Modri zavarovalnici ocenjujemo, da razpolagamo z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na našo celotno potrebo po kapitalu.

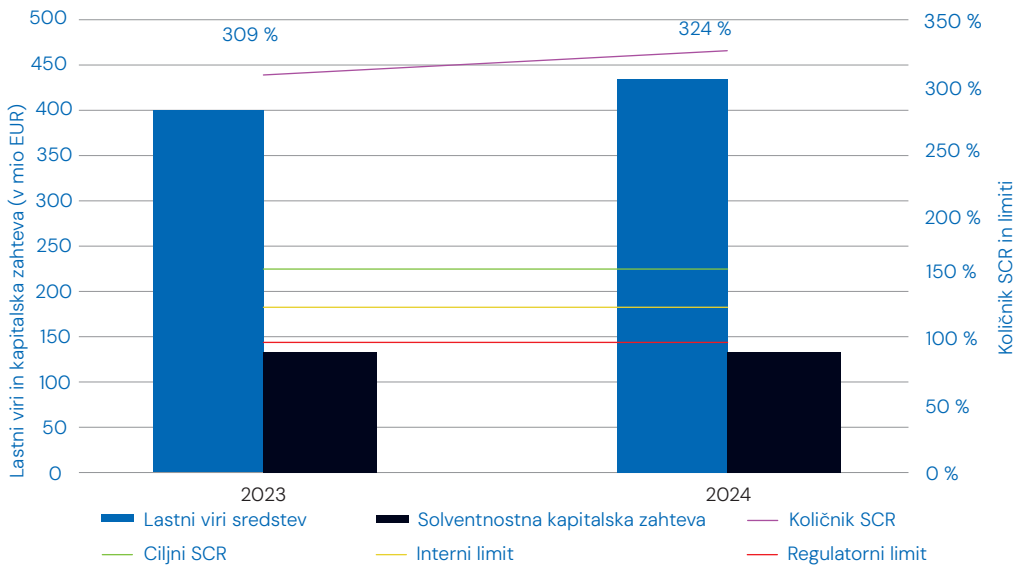
Tabela 13: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	134.332.960	129.593.794
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	435.167.261	400.253.476
Presežek razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	300.834.301	270.659.682
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	324 %	309 %

Količnik SCR, izračunan za leto 2024, se je glede na leto 2023 zvišal z začetnih 309 na 324 odstotkov. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR so bile ugodne tržne razmere v celotnem letu 2024, kar je ugodno vplivalo na vrednotenje lastniških vrednostnih papirjev. Dodatno pa je imel premik krivulje netvegane obrestne mere ugoden

vpliv na vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev (zvišanje) in manj ugodnega na vrednost obveznosti. Ob upoštevanju navedenega se je vrednost sredstev zvišala bolj kot vrednost obveznosti, kar pomeni zvišanje lastnih virov sredstev.

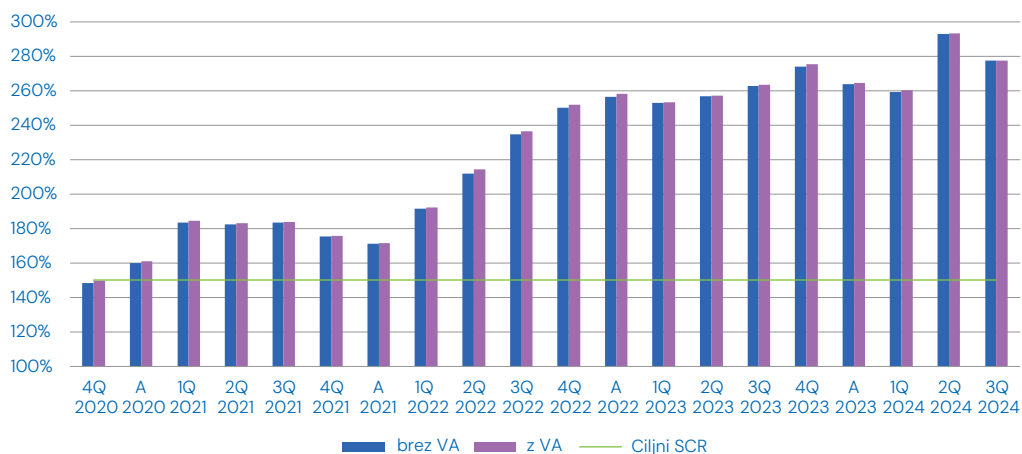
Slika 10: Prikaz pripravljenosti prevzemanja tveganj in realizirane kapitalske ustreznosti



Konec leta 2020 je AZN na podlagi vloge Modre zavarovalnice odobrila uporabo prilagoditve za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere, ki jo je zavarovalnica prvič uporabila pri izvedbi poročanja konec leta 2020.

Glede na zgodovino poročanj in tržne razmere smo ugotovili, da uporaba prilagoditve za nestanovitnost krivulje netvegane obrestne mere ob precejšnji porabi virov ne prinaša vidnih učinkov na količnik SCR (nematerialna sprememba), zato smo sprejeli odločitev, da navedene prilagoditve od 1. januarja 2025 naprej ne bomo uporabljali. O tem smo obvestili tudi AZN in 12. februarja 2025 z njihove strani prejeli ustrezno odločbo.

Slika 11: Gibanje količnika SCR brez upoštevanja in z upoštevanjem uporabe prilagoditve



2.4.4 Vrste tveganj

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

Pri svojem poslovanju prevzemamo naslednja tveganja:

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

- **Likvidnostno tveganje** je tveganje nastanka izgube, ko zavarovalnica ni sposobna poravnati vseh dospelih obveznosti oziroma ko je zavarovalnica zaradi nezmožnosti zagotavljanja zadostnih sredstev za poravnavo obveznosti ob dospelosti prisiljena zagotavljati sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih in drugih pogodb. Običajno se uresničujejo v obliki unovčenja finančnih naložb, ne da bi prodaja potekala z znatnim diskontom glede na trenutne tržne cene.
- **Operativno tveganje** je tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, kibernetiska tveganja, tveganja skladnosti in drugo.
- **Strateška tveganja** so tveganja nastanka izgube zaradi neustreznih strateških odločitev in nedoslednega izvajanja strateških odločitev. Med strateška tveganja uvrščamo predvsem tveganje izgube ugleda, tveganje kapitalske ustreznosti ter tveganje konkurence in tržnega položaja.
- **Trajnostna tveganja** obsegajo okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če do nje pride, dejanski ali potencialni negativni vpliv na vrednost naložbe ali obveznosti.

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

2.5 Funkcija notranje revizije

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

Funkcija notranje revizije je organizirana v Službi za notranjo revizijo (v nadaljevanju: služba), ki je samostojna organizacijska enota in neodvisno in nepristransko funkcijo notranje revizije izvaja s potrebno profesionalno skrbnostjo ter 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. Nosilca funkcije notranje revizije pooblasti in ji odvzame pooblastilo uprava zavarovalnice v soglasju z nadzornim svetom.

Izvajanje funkcije notranje revizije je opredeljeno v Temeljni listini Službe za notranjo revizijo, ki je bila v letu 2024 posodobljena v skladu z novimi Globalnimi 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 notranjerevizijskih poslov v naslednjem triletnem obdobju.

Služba je notranje revidiranje poslovanja Modre zavarovalnice v letu 2024 opravljala v skladu z Načrtom dela Službe za notranjo revizijo za leto 2024.

V obravnavanem obdobju je služba izvajala preglede poslovanja na področjih digitalne operativne odpornosti, nabavnega procesa, naročanja razvojnih aktivnosti za mobilno aplikacijo in ključne funkcije upravljanja tveganj.

V letu 2024 so bili objavljeni novi Globalni standardi notranjega revidiranja, ki usmerjajo strokovno prakso notranjega revidiranja po vsem svetu in služijo kot podlaga za ocenjevanje in dvig kakovosti funkcije notranje revizije.

Služba je v letu 2024 začela analizo zahtev novih standardov ter v skladu s standardi posodobila temeljno listino in prenovila standardne revizijske dokumente, metodologije in postopke, ki se nanašajo na izvajanje notranjega revidiranja.

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

*Z več kot 2,5 milijardama
evrov sredstev v
upravljanju in desetletjem
predanosti ustvarjamo
prihodnost, na katero se
lahko zanesete.*



2.6 Informatika

2.6.1 Informacijski sistem

V preteklem letu so bili opazni veliki premiki na področju razvoja umetne inteligence. Preobrat se je zgodil na področju uporabe AI-orodij, saj različne poslovne situacije vse pogostejše rešujemo najprej z AI-orodji in šele potem sledi uporaba specialnih oziroma namenskih IT-orodij. Vendar pa bliskovit razvoj predstavlja velik izziv za informacijsko funkcijo v podjetjih. Informatiki se soočajo z nepooblaščenno uporabo umetne inteligence, izgubljenim nadzorom nad njeno rabo oziroma potencialnim otekanjem občutljivih podatkov. Po drugi strani so potencialne koristi uporabe AI dovolj velike, da zahtevajo takojšen selektivni pristop k implementaciji AI v poslovne procese.

V Modri zavarovalnici smo v oktobru uspešno objavili prvo uradno različico mobilne aplikacije m.Modra 2.0 na AppStore in Google Play. Namenjena je vsem našim članom in tudi vsem tistim, ki še ne varčujejo pri Modri zavarovalnici. Omogočili smo tako imenovani 24/7 enostaven dostop do različnih storitev dodatnega pokojninskega zavarovanja brez obiska naše poslovalnice. Člani lahko uporabljajo demo način aplikacije oziroma se lahko z različnimi sredstvi identifikacije digitalno vključijo v uporabniku prilagojen način uporabe. Dostopajo do informacij, ki se nanašajo na varčevanje v dodatnem pokojninskem zavarovanju, s pomočjo kalkulatorja lahko informativno izračunajo tudi bodočo rento, ki jo prilagodi s simulacijo vplačane premije. Nadalje lahko uporabijo osebni izračun premije, ki jim omogoča optimalno znižanje dohodnine. Omogočen je dostop do potrdil o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja in drugih pomembnih dokumentov. Na preprost način lahko zamenjajo podsklad, v katerega želijo vplačevati v prihodnje. Pričakujemo, da bosta preprostost v digitalnem dialogu mobilne aplikacije in prisotnost človeškega dialoga naših zaposlenih postala ključna dejavnika zaupanja in lojalnosti strank pri Modri zavarovalnici.

Z vse višjo stopnjo digitalizacije in medsebojne povezanosti se povečuje izpostavljenost kibernetiskim grožnjam ali motnjam na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije. Finančni subjekti morajo od 17. januarja 2025 upoštevati enotna pravila za varnost svojih omrežij in informacijskih sistemov, ki so opredeljena z uredbo o digitalni operativni odpornosti (DORA). V zavarovalnici smo sprejeli nabor notranjih pravil, s katerimi vzpostavljamo okvir, ki nam določa obravnavo in sposobnost odzivanja na kakršno koli motnjo ali grožnjo, povezano z informacijsko-komunikacijsko tehnologijo. Ključne spremembe so bile na področju sistema upravljanja operativnih tveganj, upravljanja varnostnih incidentov, testiranja digitalne operativne odpornosti in obvladovanja tveganj tretjih strani, ki sodelujejo z zavarovalnico na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije.

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

2.6.2 Varstvo osebnih podatkov

Modra zavarovalnica v vlogi upravitelja osebnih podatkov nosi odgovornost za zaščito vseh obdelav osebnih podatkov zavarovancev in v skladu s to odgovornostjo izvaja redno ocenjevanje tveganj in sprejema ukrepe za zmanjšanje tveganj v zvezi z varstvom pravic in svoboščin posameznika pri obdelavi osebnih podatkov. Zavedamo se, da je stalno ozaveščanje zaposlenih ključno za ohranjanje varstva osebnih podatkov. Poleg izobraževanj za zaposlene zavarovalnica spodbuja tudi kulturo nenehnega učenja in ozaveščanja o varstvu osebnih podatkov. Skrbno spremljamo smernice informacijske pooblaščenke in Evropskega odbora za varstvo podatkov ter sledimo sprejetim smernicam Slovenskega zavarovalnega združenja. Sistematično vodimo zakonsko predpisane evidence dejavnosti obdelave in katalog pogodbenih izvajalcev. Varstvo osebnih podatkov je tesno povezano z informacijsko varnostjo, zato v skladu s tem v katalogu tveganj zavarovalnice vodimo področje kibernetske varnosti ter izvajamo ocene učinkov za obdelavo osebnih podatkov za načrtovane obdelave, s pomočjo katerih identificiramo tveganja za morebitno kršitev pravic posameznikov. Z uvedbo organizacijskih in tehničnih ukrepov omogočamo dostop do osebnih podatkov samo pooblaščenim zaposlenim in pogodbenim obdelovalcem, in sicer v obsegu in z namenom, ki sta nujno potrebna za nemoteno izvajanje delovnih procesov, zagotavljanje storitev zavarovalnice in izpolnjevanje pravic in obveznosti iz sklenjenih pogodbenih razmerij. Naši pogodbeni obdelovalci so zavezani k varovanju osebnih in zaupnih podatkov ter spoštovanju pravic posameznikov v enaki meri, kot to velja za zavarovalnico.

2.7 Organizacija in zaposleni

2.7.1 Organizacija

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

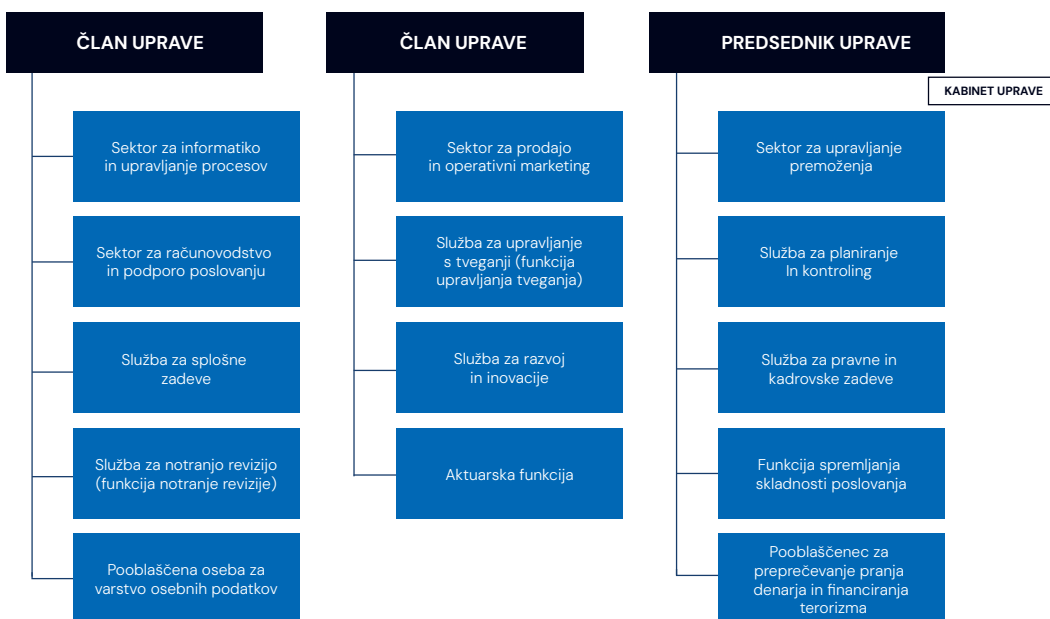
S primerno organizacijsko strukturo zagotavljamo, da je izvajanje vseh poslovnih procesov učinkovito in prilagojeno poslanstvu zavarovalnice, notranja organizacija pa omogoča strokovno, racionalno in usklajeno izvrševanje nalog, učinkovit odločitveni proces in notranji nadzor nad opravljanjem nalog ter zagotavlja optimalno izvajanje ključnih področij dela.

Osnovni organizacijski enoti zavarovalnice sta sektor in služba. Glavne naloge vodenja osnovnih organizacijskih enot so načrtovanje, organiziranje, usklajevanje in nadzorovanje dela organizacijske enote, sodelovanje z drugimi vodji notranjih organizacijskih enot ter doseganje zastavljenih poslovnih ciljev.

Vodje organizacijskih enot, nosilci ključnih funkcij ter pooblaščen osebe odgovarjajo upravi zavarovalnice za izvajanje poslovne politike in za zakonito, pravočasno in kakovostno delo sektorja oziroma službe ter za informiranost delavcev v sektorju oziroma službi.

Uprava zavarovalnice ima področja dela funkcionalno razdeljena med člani uprave, in sicer po posameznih področjih, po področjih dejavnosti posameznih organizacijskih enot, po področjih izvajanja ključnih funkcij in po področjih imenovanih pooblaščenec.

Slika 12: Organizacijska shema Modre zavarovalnice



2.7.2 Zaposleni

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

Z organizacijo dela in prilagodljivim delovnim časom zaposlenim omogočamo lažje usklajevanje delovnih in zasebnih obveznosti.

Izobrazbena struktura zaposlenih

Zavedamo se, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odzivamo na zahteve konkurenčnega trga, zato veliko pozornost posvečamo znanju in izobrazbi. To kaže tudi izobrazbena struktura zaposlenih v Modri zavarovalnici, saj ima 56 odstotkov zaposlenih doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe.

Število in struktura zaposlenih

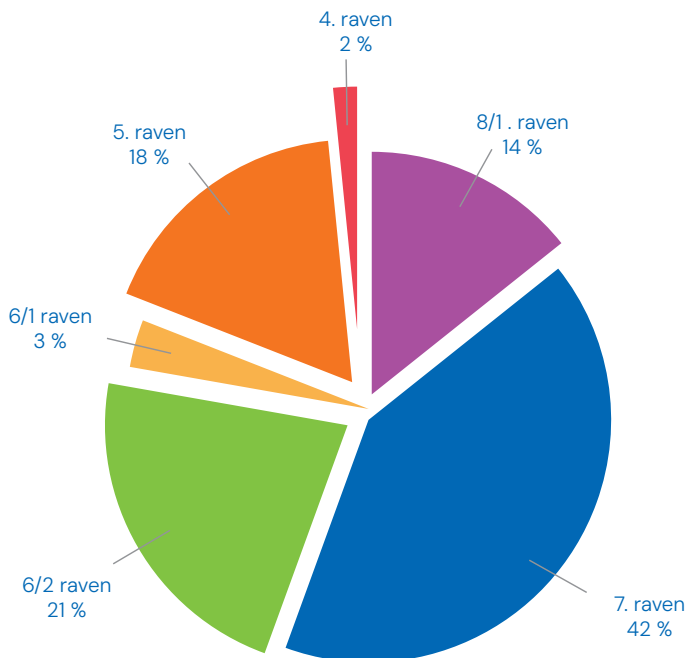
Konec leta 2024 je bilo v zavarovalnici zaposlenih 65 oseb, povprečno število zaposlenih v letu 2024 pa 65,67 osebe.

V letu 2024 nismo imeli novih zaposlitev, ena oseba pa se je upokojila. Vsi zaposleni imajo sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas.

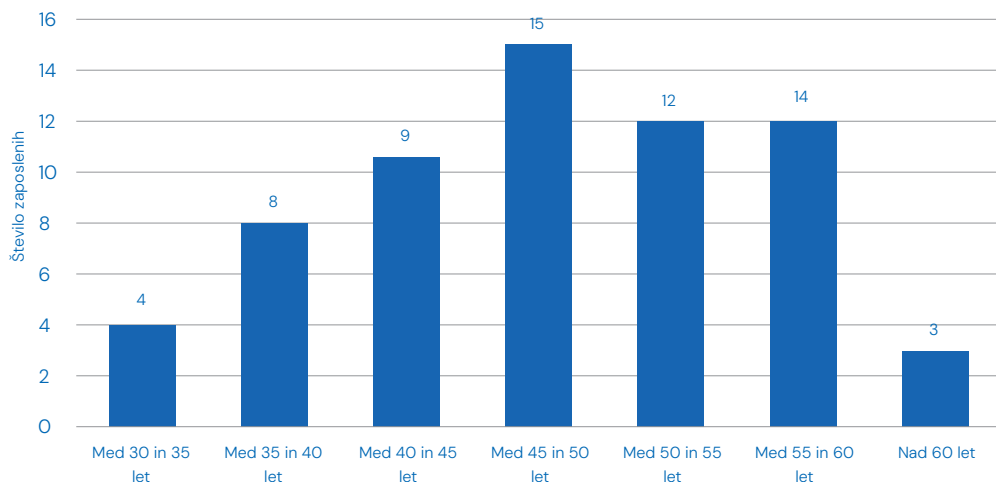
Malce več kot 66 odstotkov zaposlenih je žensk in malce manj kot 34 odstotkov moških. Povprečna starost zaposlenih je 48 let, povprečna delovna doba pa nekaj več kot 22 let.

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

Slika 13: Odstotek zaposlenih po ravneh izobrazbe na dan 31. 12. 2024



Slika 14: Sestava zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. 12. 2024



2.7.3 Izobraževanje zaposlenih

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

Seminarji in usposabljanja v organizaciji zunanjih ustanov so največkrat povezani z delovnimi procesi zaposlenih, prek katerih dopolnjujejo ali nadgrajujejo že obstoječe znanje.

Pripravljamo tudi interna izobraževanja, ki jih izvajajo zaposleni strokovnjaki Modre zavarovalnice, predvsem na področju seznanjanja z novostmi na zakonodajnem področju.

Vsako leto organiziramo izobraževanje s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma in varstva osebnih podatkov.

Velik poudarek namenjamo tudi izobraževanju s področja kibernetske varnosti, saj dandanes komunikacija po elektronskih kanalih nima več meja, neomejene pa so postale tudi grožnje. Zato je zelo pomembno, da so zaposleni ustrezno ozaveščeni in izobraženi ter se zavedajo pomena varnosti, upoštevajo pravila in dosledno izvajajo predpisane postopke, pomembne za kibernetsko varnost.

Pomemben del izobraževanja je namenjen tudi rednemu poklicnemu usposabljanju zavarovalnih zastopnikov, ki se morajo kontinuirano izobraževati v zakonsko opredeljenem obsegu vsaj 20 pedagoških ur letno.

Modra zavarovalnica s sofinanciranjem šolnin in študijskim dopustom podpira tudi dodatna šolanja in usposabljanja na fakultetah, inštitutih in v drugih ustanovah doma in v tujini. V letu 2024 so izobrazbo in strokovna znanja nadgrajevali štirje zaposleni.

2.7.4 Hibridno delo

Modra zavarovalnica omogoča tudi hibridno delo, ki se je izkazalo za zaželen in učinkovit način dela, pri čemer smo vzpostavili vse pravne in tehnične pogoje za opravljanje dela na domu. Posebno pozornost smo namenili ustrezni tehnični opremljenosti in usposobljenosti zaposlenih ter doslednemu izpolnjevanju vseh zahtev s področja varstva in zdravja pri delu, ki jih postavlja zakonska ureditev tega področja.

Hibridno delo pripomore k zmanjšanju potreb po poslovnih prostorih, k zmanjšanju ogljičnega odtisa zavarovalnice in k razbremenitvi okolja, ob tem pa zaposlenim omogoča lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja. Poslovni procesi in poslovne aktivnosti, ki zahtevajo fizično prisotnost, se izvajajo na sedežu družbe.

2.8 Družbena odgovornost

2.8.1 Odgovornost do zavarovancev in širše družbene skupnosti

Modra zavarovalnica ima ključno vlogo pri zagotavljanju stabilnosti pokojninskega sistema v Sloveniji. Je največja upravljavka vzajemnih pokojninskih skladov in največja izplačevalka pokojninskih rent. Prizadevamo si za krepitev zaupanja v pokojninski sistem ter posameznike spodbujamo k aktivnemu varčevanju za obdobje po upokojitvi.

Zavedamo se pomena pregledne in razumljive komunikacije ter pravočasnega zagotavljanja dostopnih informacij. Strankam smo na voljo prek različnih komunikacijskih kanalov:

- Osebni stik: svetovalci so na voljo v kontaktnem centru na sedežu družbe, izvajamo predstavitve na različnih lokacijah ali prek konferenčnih klicev.
- Telefonska podpora in e-pošta: nudimo pomoč pri splošnih informacijah, zahtevkih in reševanju pritožb.
- Digitalni kanali: na spletni strani objavljamo ključne in aktualne informacije. Spletna platforma in mobilna aplikacija strankam omogočata vpogled v police in neposredno komunikacijo z zavarovalnico. Aktivno smo prisotni tudi na družbenih omrežjih.

Na ta način strankam zagotavljamo preprost dostop do informacij in strokovne podpore, prilagojene njihovim potrebam.

S podporo organizacijam, ki so namenjene mladim, skrbimo za razvoj mladih. V letu 2024 smo podprli projekt Vesela košarka Jaka Blažič, ki spodbuja kakovosten razvoj otrok, izvajanje družabnih aktivnosti in obnovo športnih igrišč. Kot "Podpornik finančnega opismenjevanja mladih" smo v sodelovanju s časnikom Finance prispevali strokovnjake za finančne šole, ki so potekale med šolskimi počitnicami. Podprli smo tudi študentski HackathON, ki ga je organiziral Arnes v okviru letne konference Slovenskega društva informatikov. Mlade smo nagovorili tudi s kampanjo Vlagaj vase, katere cilj je bil ozaveščanje o pomembnosti varčevanja za prihodnost. Akcija je bila podprta z zunanjim in spletnim oglaševanjem.

Sindikalni predstavniki imajo ključno vlogo pri ozaveščanju zaposlenih o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja kot učinkovitega načina zagotavljanja socialne varnosti. Zato s sindikati aktivno sodelujemo in jim nudimo strokovno podporo. Prisotni smo na njihovih digitalnih

kanalih z aktualnimi vsebinami, naši strokovnjaki predavajo na sindikalnih seminarjih in konferencah, prav tako pa zagotavljamo stalno strokovno pomoč pri odgovorih na vprašanja zaposlenih in članov sindikata. Spremljamo pobude in odzive s terena ter se nanje ustrezno odzivamo.

Dostop do kakovostnih informacij in ustreznega znanja je ključen za sprejemanje premišljenih in odgovornih finančnih odločitev. Zato se aktivno vključujemo v različne oblike strokovnega sodelovanja s širšo javnostjo ter podpiramo projekte in pobude, ki prispevajo k večji finančni pismenosti prebivalstva. Prek partnerskih sodelovanj in izobraževalnih vsebin posameznikom omogočamo boljše razumevanje pokojninskega sistema in dolgoročnega varčevanja. Verjamemo, da s tem prispevamo k večji finančni varnosti in stabilnosti posameznikov ter družbe kot celote.

2.8.2 Dobrodelnost

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

V okviru **podpore izobraževalnim projektom** smo študentom Medicinske fakultete Univerze v Ljubljani pomagali pri projektu humanitarno-medicinske odprave v Ugando. Osnovni šoli Hajdina smo donirali sredstva za izvedbo različnih kakovostnih izobraževalnih programov in podprli projekt poletne bralne akcije za otroke in mladino »Poletavci in najPoletavci« v organizaciji Knjižnice Miklova hiša.

Vedno se radi odzovemo na prošnje društev in zavodov, ki se ukvarjajo s **prostovoljstvom, dobrodelnostjo in humanitarnostjo**. Petim prostovoljnimi gasilskim društvom smo darovali sredstva za nakup nujne medicinske, zaščitne in druge opreme za pomoč pri hitrih intervencijah, saj so prav oni tisti, ki nesebično pomagajo v različnih težkih situacijah in naravnih nesrečah. Z zavodom Bob smo sklenili dogovor, da jim podarimo vso iz uporabe umaknjeno računalniško opremo v letu 2024 za namen nadaljnje uporabe mladih in socialno ogroženih. Rdečim noskom smo namenili sredstva za obstoječa društva in razveseljevanje otrok in starostnikov v bolnicah. Z Varstveno-delovnim centrom

Novo mesto smo sodelovali pri organizaciji srečanja »V jati smo drugačni«, društvu Sonček smo namenili sredstva za izobraževanje otrok in mladine pri spoznavanju sebe in okolice. Društvu Jonatan smo namenili sredstva za namen psihološke pomoči staršem, katerih otroci so zboleli za rakom, ter podprli projekt Vključujoča in dostopna družba, ki želi starejšim občanom omogočiti enakopravno vključitev v družbo v organizaciji Zavoda Iskriva.

Na Modri podpiramo **zdrav način življenja**, zato pomagamo tudi športnim klubom, ki mladim predstavljajo stičišče druženja in zdravega življenja. V letu 2024 smo podprli projekt trajnostne mobilnosti in Dijaškemu in študentskemu domu Koper za namen brezplačne izposoje koles dijakom in študentom podarili dve kolesi Pony, društvu Vztrajaj pa smo darovali sredstva za nakup prenosnega očesnega mikroskopa.

Vključili smo se tudi v **kulturno dogajanje** in podprli organizacijo 59. Festivala Boršnikovega srečanja ter projekt SNG Drame Dramina knjižnica – platforme za poslušanje zvočnih dram.

2.8.3 Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel

Modra zavarovalnica že dlje časa spremlja trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja, in jih vključuje v vsakodnevno poslovanje. V letu 2024 je nadgrajevala trajnostno poslovanje v smeri čim večje skladnosti s pričakovano zakonodajo, ki se je konec leta sprejela v noveli ZGD-1M, pa tudi v smeri prostovoljnega upoštevanja nekaterih določil Uredbe SFDR. Ob tem skupaj s Kapitalsko družbo sodeluje z zunanjim svetovalcem. V novi poslovni strategiji za obdobje od 2025 do 2028 si je zastavila cilj, da postane trajnostna zavarovalnica.

Modra zavarovalnica je v letu 2022 prvič objavila oceno ogljičnega odtisa skladov in njihovega vpliva na dvig povprečne temperature, ki ga vsakoletno posodablja ([Izjava-o-upoštevanju-trajnostnih-nacel-Modre-april-2024.pdf](#)). Pri presoji upošteva podatke v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Pričakujemo, da se bosta kakovost in dostopnost podatkov o trajnostnem poslovanju naložbenih portfeljev sčasoma izboljševala, saj bo vedno več podjetij zavezanih k javni objavi podatkov. Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju je Modra zavarovalnica že v preteklosti določila gospodarske panoge, ki se jim izogiba, to so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja

električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge.

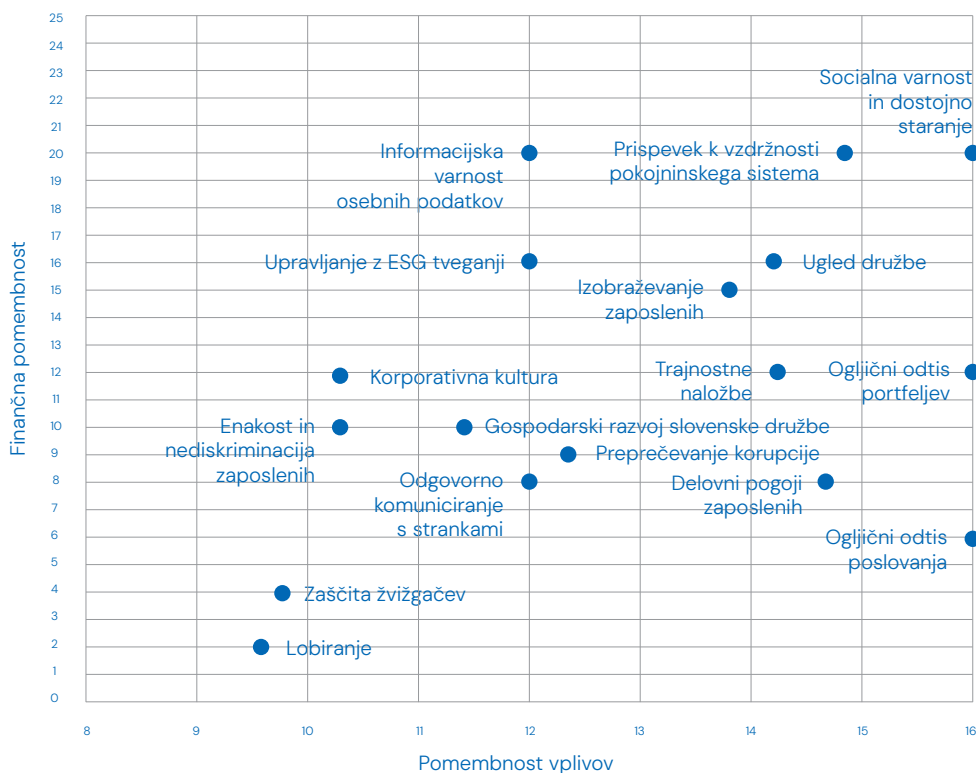
Modra zavarovalnica razume izziv trajnostnega razvoja in verjame v pomen zelene preobrazbe in drugih vidikov trajnosti. Čeprav zavarovalnica ni zakonsko zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o škodljivem vplivu naložb in lastnega poslovanja na trajnostnost v skladu s SFDR, te podatke zbira, kolikor je razumno mogoče, zlasti izpuste toplogrednih plinov, in jih tudi javno objavlja.

Čeprav Modra zavarovalnica ni zavezana pripravljati trajnostnega poročila v skladu z ESRS, se jim vseeno namerava čim bolj približati in za poslovno leto 2025 pripraviti razširjeno trajnostno poročilo, ki bo objavljeno v letu 2026. Modra zavarovalnica se je v letu 2024 s pomočjo zunanjega svetovalca pripravljala na poglobljeno poročanje, pri čemer je izvedla deležniška posvetovanja o vplivih Modre zavarovalnice na naravno in družbeno okolje, ocenila vse predpisane vplive, tveganja in priložnosti v skladu z zahtevami ESRS, določila prag materialnosti in pripravila matriko dvojne pomembnosti ter začela izvajati analizo vrzeli. Posodobila je tudi trajnostno politiko. Ob pripravi matrike dvojne pomembnosti je Modra zavarovalnica prepoznala naslednje teme, ki so dvojno pomembne, to je tako z vidika vplivov zavarovalnice na naravno okolje in družbo kot tudi z vidika tveganj in priložnosti, ki izvirajo iz okolja ali družbe:

- socialna varnost in dostojno staranje,
- prispevek k vzdržnosti pokojninskega sistema,
- informacijska varnost osebnih podatkov (strank in zaposlenih),
- upravljanje trajnostnosti tveganj,
- ugled družbe in
- izobraževanje zaposlenih.

Nadalje se pomembne teme pojavljajo še pri trajnostnem investiranju in na področjih podnebnih sprememb (E1), korporativne integritete (G1), pri obravnavi zaposlenih (S1) ter odgovornega komuniciranja s strankami (S4). Pomembne trajnostne teme v veliki meri izvirajo iz poslanstva Modre zavarovalnice, da zagotavlja dostopne zavarovalne produkte in skrbi za dvig socialne varnosti posameznikov.

Slika 15: Matrika dvojne pomembnosti trajnostnih tem Modre zavarovalnice



V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštetih kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje, in certifikati, ki jih je pridobila na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju. Modra zavarovalnica poleg vpliva naložb na trajnostnost pri svojem lastnem poslovanju zaenkrat spremlja predvsem izpuste CO₂, ki nastanejo z ogrevanjem in hlajenjem poslovnih prostorov ali pri proizvodnji potrošene električne energije, in izpuste, ki jih zaposleni povzročijo s službenimi vozili ali z vožnjo v službo in nazaj domov, ter nekatere druge vplive na okolje. V skrbi za okolje verjame, da je čisto okolje temelj za dolgoročni

razvoj in uspešnost poslovanja Modre zavarovalnice in družbe kot celote. Zato podpira okoljsko naravnane ukrepe, ločuje odpadke, z uvajanjem elektronskega poslovanja skrbi za manjšo porabo papirja, z uvedbo načela »voda iz pipe« se je odpovedala plastenkam, zbira odpadne izrabljene kartuše za tiskanje in jih daje v ponovno polnitev, donira sredstva v dobrodelne namene idr.

2.8.4 Skrb za zaposlene

2.8.4.1 Letni osebni pogovor

Pomembno orodje za učinkovito vodenje, prepoznavanje potenciala, motivacijo in razvoj zaposlenih v Modri zavarovalnici je letni osebni pogovor, ki je namenjen zastavljanju ciljev in opredelitvi zadolžitve ter načrtovanju izobraževanja in razvoju zaposlenega, hkrati pa omogoča obojestransko izmenjavo informacij. V letu 2024 smo prvič uvedli tudi polletni osebni pogovor, med katerim vodja in zaposleni skupaj pregledata realizacijo načrtovanih aktivnosti v letnem osebnem pogovoru, prav tako pregledata načrtovana izobraževanja, ki se lahko spremenijo glede na potrebe in želje za nadaljnji razvoj zaposlenega.

2.8.4.2 Promocija zdravja na delovnem mestu

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

Interno posodabljammo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah, z zaposlenimi delimo koristne prispevke o gibanju ter zdravi prehrani, enkrat tedensko je zaposlenim na voljo polurna vodena telovadba, dvakrat tedensko pa poskrbimo za dobavo svežega sadja in zelenjave. Imamo ergonomsko opremljena delovna mesta, zagotavljamo preventivne zdravstvene preglede in spodbujamo športno aktivnost zunaj dela, z možnostjo delne povrnitve stroškov prijavnine oziroma vadbe.

2.8.4.3 Varnost in zdravje pri delu

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

2.8.4.4 Pravica do odklopa

V Modri zavarovalnici smo že v preteklosti spoštovali pravice zaposlenih na način, da nismo posegali v njihov prosti čas v času dnevnega ali tedenskega počitka, izrabe letnega

dopusta ali druge upravičene odsotnosti z dela. Ker pa sta bili v našo delovnopravno zakonodajo uvedeni pravica do odklopa in obveznost delodajalca, da sprejme ustrezne ukrepe za to, smo sprejeli Pravilnik o pravici do odklopa, s katerim smo to pravico uredili tudi na normativni ravni.

2.8.4.5 Polni certifikat Družini prijazno podjetje

Modra zavarovalnica je ponosni nosilec polnega certifikata Družini prijazno podjetje, saj velik poudarek dajemo usklajevanju zasebnega in družinskega življenja in z zadovoljstvom opažamo, da je izvajanje ukrepov med zaposlenimi izredno pozitivno sprejeto. Tako je skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja postala del naše organizacijske kulture.

2.8.4.6 Dodatno pokojninsko zavarovanje in druga kolektivna zavarovanja

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

2.8.4.7 Medosebni odnosi nam pomenijo veliko

Z namenom grajenja pozitivnega vzdušja in dobrih medsebojnih odnosov med zaposlenimi smo v letu 2024 organizirali spomladanski piknik in izlet za zaposlene na Modri dan, ki je hkrati tudi druženje, ter izvedli dvodnevno timsko delavnico, na kateri smo krepili medsebojno sodelovanje in komunikacijo ter pokazali, da kljub različnosti znamo stopiti skupaj za doseg cilja.

2.8.4.8 Organizacijska klima

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

Najvišji porast glede na zadnje merjenje in najvišjo absolutno vrednost je sicer zabeležil indeks zadovoljstva, sledijo indeksi odzivnosti, sistemov in klime.

*Za vsako uspešno
varčevalno zgodbo
stojijo zaposleni v Modri
zavarovalnici – z varnim in
zdravim delovnim okoljem
spodbujamo njihov osebni
in strokovni razvoj.*



2.9 Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

14. januarja 2025 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2025. Med pomembnejšimi temami izpostavlja digitalno operativno odpornost za finančni sektor (DORA), spremembe in dopolnitve podzakonskih predpisov, preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, pripis dobička rentnim zavarovancem, področje trajnosti, nadzor nad distribucijo zavarovalnih produktov in direktivo o vzpostavitvi okvira za sanacijo in reševanje zavarovalnic in pozavarovalnic (IRRd).

Januarja 2025 je začela veljati uredba evropskega parlamenta o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor. V zavarovalnici smo uskladili procese upravljanja operativne odpornosti z določili uredbe. Ključne spremembe zadevajo sistem upravljanja operativnih tveganj, upravljanje varnostnih incidentov (razvrščanje, poročanje) in obvladovanje tveganj tretjih strani, ki sodelujejo z zavarovalnico na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije.

Začetek leta 2025 je prinesel padec cen na kapitalskih trgih kot odgovor na ukrepe nove ameriške administracije, ki je vlila precejšnjo mero nepredvidljivosti glede carin in nasploh ukrepov, ki jih utegne uvesti v prihodnje. Svetovni indeks MSCI, merjen v evrih, je od sredine februarja do sredine marca izgubil 11 odstotkov. Zunanjepolitično ravnanje ameriške administracije je povzročilo tudi precejšen zasuk v politiki Evropske unije, ki se je v začetku marca odločila za korenito spremembo politike oboroževanja, kar je močno dvignilo zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic. Tveganja lahko kratko do srednjeročno vplivajo na poslovanje Modre zavarovalnice in skladov v upravljanju. Upravljavec tekoče prilagaja izpostavljenosti, in sicer s ciljem optimizacije razmerja med tveganji in donosnostjo.

2.10 Pričakovani razvoj Modre zavarovalnice v letu 2025

Finančni analitiki za leto 2025 napovedujejo zmerno rast delniških in obvezniških indeksov ter pozitivno gospodarsko rast. Žal pa bo doseganje ugodnih naložbenih rezultatov še naprej pod vplivom nepredvidljivih geopolitičnih razmer. Pričakujemo, da bodo premirje na Bližnjem vzhodu in mirovni naporji za končanje vojne v Ukrajini pozitivno vplivali na finančne trge. Pomemben vpliv bodo še vedno imele ameriške delnice, povezane z umetno inteligenco, ki so relativno visoko vrednotene, in ne gre pričakovati, da se bodo še naprej dražile s takim tempom. Na področju delnic bo v letu 2025 najverjetneje zelo zanimivo spremljati razvoj na ostalih trgih, ki so v primerjavi z ameriškim trgom relativno ugodno vrednoteni.

V letu 2025 nameravamo dograjevati portfelje naložb tudi z izvedenimi finančnimi instrumenti z namenom ščitenja donosov, če bo to potrebno, proces upravljanja naložb pa bomo nadgradili v smeri zasledovanja ključnih načel trajnostnega razvoja. Nadaljevali bomo izpolnjevanje trgovalnega in analitskega procesa.

V skladu s poslovno strategijo bomo v Modri zavarovalnici v letu 2025 nadaljevali pripravo na trajnostno poročanje. V tem okviru bomo predvsem posodobili nekatere interne dokumente, določili ključne trajnostne kazalnike uspešnosti in kazalnike trajnostnih tveganj ter opredelili ciljne vrednosti navedenih kazalnikov. Ob tem bomo preučili in upoštevali tudi nove smernice Evropske komisije o trajnostnem poročanju.

V letu 2025 bomo na svojih spletnih straneh objavili sicer neobvezujoče poročilo s podatki o različnih vidikih trajnosti naložb v upravljanju. Sočasno zbiramo podatke in pripravljamo tudi izjavo o glavnih škodljivih učinkih naložb.

Tudi v prihodnje bomo delovali v smeri celovitega upravljanja prevzetih in potencialnih tveganj z namenom ohranjanja kapitalске ustreznosti na visoki ravni. Naš cilj je, da bo znesek lastnih virov sredstev vedno presegal znesek zahtevanega solventnostnega kapitala, izračunanega iz različnih vrst tveganj, pri čemer ciljna vrednost navedenega količnika znaša 200 odstotkov.

Nadaljevali bomo s krepitvijo prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot zanesljive partnerice pri zagotavljanju socialne varnosti. S trženskimi aktivnostmi bomo ciljno

nagovarjali različne skupine ter prilagajali komunikacijske pristope njihovim potrebam. Obstoječe komunikacijske kanale bomo nadgradili in uvedli nove, ki bodo omogočali učinkovitejše povezovanje s strankami in varčevalci.

Glavni poudarek bo na digitalizaciji in izboljšanju uporabniške izkušnje. Mobilno aplikacijo bomo nadgradili na podlagi povratnih informacij uporabnikov, da bo še preprostejša za spremljanje varčevanja, obveščanje o prednostih dodatnega pokojninskega zavarovanja in lažje upravljanje sredstev. Omogočala bo tudi neposredno komunikacijo ter ureditev zavarovanj na daljavo.

Nadaljevali bomo finančno opismenjevanje mlajše populacije in še naprej ozaveščali o dodatnem pokojninskem zavarovanju v javnem sektorju. Aktivno bomo sodelovali tudi s sindikati in izmenjevali informacije, da bi bolje prepoznali potrebe članov in jih vključili v razvoj storitev, ki bodo zagotavljale finančno varnost v vseh življenjskih obdobjih.

Krepili bomo partnerske odnose z Delavsko hranilnico in Vzajemno zdravstveno zavarovalnico, prek katerih bomo ponujali dodatno pokojninsko zavarovanje. V sodelovanju z Vzajemno bomo svojim članom še naprej ponujali zdravstvena zavarovanja, aktivno preizkušali nove produkte ter razvijali ponudbo in jo prilagajali potrebam trga.

V letu 2025 bo predvidoma pripravljen predlog pokojninske reforme (ZPIZ-3), ki pa v skladu z razkritimi izhodišči ne bo bistveno spreminjala ureditve drugega stebra pokojninskega zavarovanja. Modra zavarovalnica se bo, kot največja ponudnica dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji, še naprej aktivno vključevala v proces spremembe zakonodaje – tako s sodelovanjem v Slovenskem zavarovalnem združenju kot tudi z neposrednimi stiki z različnimi deležniki. Pričakujemo, da bodo spremembe ZPIZ-3 in spremljajočih podzakonskih aktov omogočile večjo prilagodljivost pokojninskih skladov pri naložbeni politiki življenjskega cikla in večjo raznolikost pokojninskih rent, ki bodo bolj odražale potrebe zavarovancev, ter poenostavile komuniciranje med ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja in njihovimi člani.

2.11 Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Modra zavarovalnica v poslovnem letu 2024 v razmerju z obvladujočo družbo iz pogodbenih in poslovnih odnosov ni opravila dejanj na pobudo in v interesu obvladujoče družbe in z njo povezanih družb, ki bi imele za posledico njeno prikrajšanje oziroma oškodovanje.

2.12 Izjava o upravljanju

Modra zavarovalnica na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in določila 3.4. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024.

2.12.1 Sklicevanje na veljavni kodeks upravljanja

Uprava in nadzorni svet Modre zavarovalnice, ki je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je Slovenski državni holding, d. d. (v nadaljevanju SDH, d. d.), sprejel 19. decembra 2014 in dopolnil 2. marca 2016, 17. maja 2017, 27. novembra 2019, 17. marca 2021, 6. junija 2022 in 18. decembra 2023. Poleg tega Modra zavarovalnica, d. d., sledi veljavnim Priporočilom in pričakovanjem SDH, d. d. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države ter vseh podrejenih družb v skupini, v kateri ima položaj nadrejene družbe družba s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d.d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kodeks-upravljanja-kapitalskih-nalozb-republike-slovenije>.

Uprava Modre zavarovalnice je na svoji seji 29. decembra 2015 sprejela Politiko o sistemu upravljanja Modre zavarovalnice, d. d., in spremembe in dopolnitve 11. novembra 2016, 14. decembra 2017, 6. decembra 2018, 28. novembra 2019, 3. decembra 2020, 25. januarja 2024 in 21. decembra 2024. Te spremembe in dopolnitve so začele veljati s pridobitvijo soglasja nadzornega sveta zavarovalnice.

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

Okvir upravljanja družb s kapitalso naložbo države

Točka 3.1. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalso naložbo države:

Temeljni cilj družbe s kapitalso naložbo države je maksimiranje vrednosti družbe ter ustvarjanje čim višjega donosa za lastnike na dolgi rok, če iz zakona oziroma akta o ustanovitvi ne izhaja drugače. Družbe poleg temeljnega cilja zasledujejo tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe. Družbe so dolžne poskrbeti, da so z namenom zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe. Če ima družba nasprotujoče si cilje, naj akt o ustanovitvi ali drugi ustrezen akt (npr. politika upravljanja družbe) opredeli odnose med cilji in razreševanje nasprotij med njimi.

Pojasnilo: Modra zavarovalnica v skladu z 80. členom ZSDH-1 velja za strateško naložbo, dokler upravlja pokojninski sklad javnih uslužbencev. Republika Slovenija s strateško naložbo v Modro zavarovalnico poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi pomemben strateški cilj zagotavljanja vzdržnosti pokojninskega sistema s krepitvijo dodatnega pokojninskega zavarovanja in ozaveščanja državljanov o pomenu varčevanja za dodatno pokojnino. Svoje poslanstvo in cilje ima zavarovalnica opredeljene in razmejene v svojem strateško poslovnem načrtu. Zavarovalnica razpolaga z ustreznimi analitičnimi podlagami, na osnovi katerih zanesljivo ocenjuje, da je varnost prihrankov najpomembnejši element zaupanja v dodatno pokojninsko zavarovanje, zato jo v omenjenem strateško poslovnem načrtu opredeljuje kot svoj osrednji strateški cilj.

Omenjenemu strateškemu cilju je prilagojen tudi poslovni model zavarovalnice, kar ob dejstvu, da je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov kapitalso in regulatorno izjemno zahtevna, pomeni tudi zmernejša pričakovanja glede dobičkonosnosti. Pričakovanja bi bilo mogoče dvigniti le z nadproporcionalnim povečanjem tveganosti poslovanja zavarovalnice, kar pa bi znižalo stopnjo varnosti prihrankov varčevalcev in s tem ogrozilo doseganje strateških ciljev zavarovalnice in ciljev, ki jih prek svojega posrednega lastništva v Modri zavarovalnici zasleduje tudi Republika Slovenija.

Modra zavarovalnica ostaja še naprej največja upravljavka pokojninskih skladov in izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji ter pomemben vir sredstev za prvi pokojninski steber, saj je v minulih petih letih vrednost za svojega lastnika povečala za 143,5 milijona evrov, od tega 15,2 milijona evrov v obliki izplačila dividend in 128,3 milijona evrov v obliki rasti kapitala.

Točka 11.4. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalso naložbo države:

11.1. Med temeljna načela delovanja družbe s kapitalso naložbo države je treba uvrstiti zaveze na področju skladnosti poslovanja in integritete, transparentnega delovanja in ničelne tolerance do korupcije, nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, poslovodstev družb in članov organov nadzora.

11.2 Z namenom krepitve skladnosti poslovanja in integritete naj se poleg veljavne zakonodaje na področju integritete in preprečevanja korupcije, upoštevajoč posebnosti posameznih panog in družb, v največji možni meri upoštevajo tudi referenčni dokumenti in dobra praksa na področju krepitve pomena skladnosti poslovanja in integritete (smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti ipd.).

11.3 Za družbe s kapitalso naložbo države, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv, so podrobnejša priporočila s področja skladnosti poslovanja in integritete podana v Priporočilih in pričakovanjih SDH.

Za ostale družbe s kapitalso naložbo države, ki imajo več kot 50 zaposlenih, je priporočljivo, da:

11.4.1 v organizacijsko strukturo in sistemizacijo delovnih mest uvrstijo delovno mesto ali funkcijo pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter identificirajo morebitna tveganja na področju korupcije, neetičnega in protipravnega delovanja;

11.4.2 pripravijo načrt upravljanja tovrstnih tveganj, in sicer z opredelitvijo stalnih in/ali enkratnih ukrepov za obvladovanje teh tveganj (priprava »načrta integritete« ali »protikorupcijskega programa«);

11.4.3 v načrtu integritete oziroma protikorupcijskem programu družbe podrobneje opredelijo tveganja in ukrepe na področju nabave, nasprotja interesov, prejetja daril, trgovanja z notranjimi informacijami, lobističnih stikov, varovanja poslovnih skrivnosti in kadrovanja na vodstvena ali vodilna delovna mesta, vzpostavijo sistem prijave nepravilnosti in zaščite prijaviteljev ter vzpostavijo sistem rednega poročanja poslovodstvu in nadzornim organom o prejetih in obravnavanih prijavah nepravilnosti ter sprejetih ukrepih; vključijo lahko tudi druga področja v odvisnosti od posebnosti pri poslovanju in od identificiranih tveganj;

Pojasnilo: Modra zavarovalnica ima za namen ohranjanja in krepitve integritete sprejeta interna pravila, ki urejajo postopke nabave, nasprotja interesov, prejetanja daril, upravljanja notranjih informacij, lobističnih stikov ter varovanja poslovnih skrivnosti in kadrovanja posloводства in za namen »žvižgaštva« v zpostavljen sistem notranje prijave, prijave nepravilnosti in zaščite prijaviteljev. Z omenjenimi pravili so seznanjeni vsi zaposleni v zavarovalnici, ki o morebitnih nepravilnostih pri izvajanju omenjenih procesov vodi katalog tveganj.

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Pojasnilo: Modra zavarovalnica upravlja tveganja in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje točnosti, zanesljivosti, jasnosti in preglednosti vseh procesov ter obvladovanje tveganj, ki so povezana z računovodskim poročanjem.

Kontrole, ki se izvajajo v sektorju za računovodstvo in podporo poslovanju, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig in izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi, vključujejo postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani na podlagi verodostojnih knjigovodskih listin; evidentirani so točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da zavarovalnica pošteno razpolaga s svojim premoženjem;
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo.

Računovodske izkaze Modre zavarovalnice za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 8. julija 2022 računovodske izkaze zavarovalnice za poslovna leta 2022, 2023 in 2024 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana.

Služba notranje revizije je v organizacijski strukturi zavarovalnice umeščena kot samostojna organizacijska enota, neposredno podrejena upravi. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njenega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov zavarovalnice je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je

zavarovalnica izpostavljena. V skladu z letnim programom dela notranje revizije, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet zavarovalnice, notranji revizor izvaja revizijske preglede za posamezna področja delovanja zavarovalnice. Notranja revizija s predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v zavarovalnici prispeva k povečanju uspešnosti njenega poslovanja.

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

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

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

Omejitev glasovalnih pravic

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

Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta

Pojasnilo: Pravila o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora so opredeljena v statutu zavarovalnice.

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

Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Kapitalske družbe, d. d., in trije člani na predlog zavarovancev zavarovalnice: dva člana v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev

predlaga njegov odbor, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice. Predlog kandidata za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo zavarovanci sklada javnih uslužbencev, se oblikuje na podlagi javnega poziva zavarovancem sklada javnih uslužbencev, ki se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani zavarovalnice. Na podlagi prispelih predlogov odbor sklada javnih uslužbencev predlaga dva člana nadzornega sveta tako, da predlog oblikujejo in potrdijo člani odbora, ki predstavljajo zavarovance in so zavarovanci zavarovalnice. Predlog kandidata za člana nadzornega sveta, ki ga predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice, se oblikuje na podlagi javnega poziva vsem zavarovancem zavarovalnice, ki niso zavarovanci sklada javnih uslužbencev. Ta poziv se objavi v Uradnem listu Republike Slovenije in na spletni strani zavarovalnice. Na podlagi prispelih predlogov pristojni odbor oblikuje predlog za člana nadzornega sveta, ki ga potrdijo člani odbora, ki so zavarovanci zavarovalnice.

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

Modra zavarovalnica je v lasti Kapitalske družbe, d. d., oziroma v posredni lasti Republike Slovenije in je opredeljena kot strateška naložba. Obe družbi sta pomemben del slovenskega pokojninskega sistema in v skladu s svojim poslanstvom prispevata k dolgoročni finančni vzdržnosti pokojninskega sistema v Sloveniji. Pri imenovanju nadzornega organa obeh družb imajo zato poleg lastnika pomembno vlogo tudi ostali deležniki, ki skupaj z Republiko Slovenijo sooblikujejo pokojninski sistem, in socialni partnerji, ki zastopajo interese zaposlenih državljanov. Sestava in imenovanje nadzornega sveta obeh družb sta predpisana z zakonom, ki vsem interesnim skupinam omogoča, da sooblikujejo politiko poslovanja družbe. Zakon opredeljuje tudi razpolaganje z delnicami Modre zavarovalnice v obliki javne ponudbe, pri čemer morata deleža Republike Slovenije in Kapitalske družbe, d. d., skupaj predstavljati večino vseh delnic Modre zavarovalnice. Prednostna pravica za pridobitev delnic v javni ponudbi pa je zagotovljena zavarovancem in delodajalcem, ki financirajo pokojninske načrte v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica, ter sindikatom, ki predstavljajo javne uslužbence.

Člane uprave Modre zavarovalnice imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta. Člani uprave so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen

posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Najmanj en član uprave mora imeti ustrezna strokovna znanja in izkušnje, potrebne za opravljanje nalog upravljanja Prvega pokojninskega sklada in pokojninskih skladov.

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

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

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

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

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

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Modre zavarovalnice, zlasti pa: sprejema statut Modre zavarovalnice in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini; odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta; odloča o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; imenuje

in razrešuje člane nadzornega sveta Modre zavarovalnice; imenuje revizorja Modre zavarovalnice; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določata drugače; odloča o prenehanju Modre zavarovalnice in statusnih spremembah ter odloča o drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom.

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

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

Tabela 14: Sestava posloводства v letu 2024

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata
Matej Golob Matzele	predsednik uprave	področje upravljanja naložb, planiranje in kontroling, pravno in kadrovsko področje, področje pooblaščenke za pranje denarja in preprečevanja terorizma in funkcije skladnosti poslovanja	10. 5. 2023	10. 5. 2027
mag. Matija Debelak	član	področje informatike in upravljanja procesov, računovodstva in podpore procesov, splošne zadeve ter področje pooblaščenke za varstvo podatkov in funkcije za notranjo revizijo	14. 9. 2011	14. 9. 2025
Boštjan Vovk	član	področje tveganj, razvoj produktov in prodaje ter področje aktuarske funkcije in funkcije upravljanja tveganj	1. 10. 2018	1. 10. 2026

Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v nadzornih svetih z zavarovalnico nepovezanih družb
M	RS	1972	univ. dipl. ekonomist	zavarovalništvo, bančništvo, finančna industrija, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja in pokojninskih skladov	Delavska hranilnica, d. d.
M	RS	1971	mag. znanosti	informatika in upravljanje procesov, upravljanje finančnega premoženja, upravljanje pokojninskih skladov	
M	RS	1966	univ. dipl. inž. računalništva, pooblaščen aktuar	aktuarstvo, zavarovalništvo, razvoj, upravljanje tveganj, upravljanje pokojninskih skladov	

Tabela 15: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2024

Ime in priimek	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Predstavnik kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah	Spol
Branimir Štrukelj	9. 12. 2011	9. 12. 2028	predstavnik zavarovancev KPSJU	7/7	M
Bachtiar Djalil	14. 1. 2019	9. 6. 2025	predstavnik kapitala	7/7	M
Marko Cvetko	9. 12. 2020	9. 12. 2028	predstavnik zavarovancev MKPS	7/7	M
dr. Janez Prašnikar	9. 6. 2017	9. 6. 2025	predstavnik kapitala	7/7	M
Bojan Zupancič	9. 12. 2011	9. 12. 2024	predstavnik zavarovancev KPSJU	6/7*	M
Roman Jerman	9. 4. 2019	9. 12. 2024	predstavnik kapitala	6/7*	M
Irena Ilešič Čujovič	9. 12. 2024	9. 12. 2028	predstavnica zavarovancev KPSJU	1/7*	Ž
Goranka Volf	9. 12. 2024	9. 12. 2028	predstavnica kapitala	1/7*	Ž

* Udeležba na sejah nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2024 prikazuje število sej v koledarskem letu, pri čemer pa je treba upoštevati tudi zaključek mandata oziroma imenovanje na funkcijo; označene osebe so bile prisotne na vseh sejah v času njihovega mandata.

Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6 kodeksa (DA/NE)
RS	1957	prof. zgodovine in umetnostne zgodovine	strokovnjak s področja upravljanja pokojninskih skladov	da
RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL. M.	korporativno upravljanje, upravljanje pok. in inv. skladov, gospodarsko in finančno pravo	ne
RS	1970	dipl. inž. kemijske tehnologije, specialist managementa	korporativno upravljanje in korporativna varnost, kadrovsko področje, vodenje inovativne dejavnosti v družbi, upravljanje človeških virov	da
RS	1950	dr. znanosti	ekonomske znanosti, management, tranzicija, restrukturiranje, inovacije, korporativno upravljanje	da
RS	1950	višji socialni delavec	računovodstvo, upravljanje pok. skladov	da
RS	1975	univ. dipl. ekonomist, pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij in nepremičnin, sodni izvedenec za ekonomijo, področje vrednotenja podjetij	finance, upravljanje premoženja, korporativno upravljanje	ne
RS	1976	univ. dipl. pravnica	pravo, zavarovalništvo, upravljanje pokojninskih skladov	da
RS	1959	univ. dipl. ekonomistka	strateško načrtovanje, finančne analize, korporativno upravljanje, upravljanje pok. skladov, zavarovalništvo	da

Tabela 16: Sestava nadzornega sveta in komisij v letu 2024 – drugi del

Ime in priimek	Obstoj nasprotja interesov v poslovnem letu (da/ne)	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Branimir Štrukelj	ne	–
Bachtiar Djalil	da	
dr. Janez Prašnikar	ne	–
Bojan Zupančič	ne	–
Roman Jerman	da	Gospodarsko razstavišče, d. o. o., do 15. 6. 2023 Loterija Slovenije, d. d., od 5. 4. 2023
Marko Cvetko	ne	–
Irena Ilešič Čujovič	ne	–
Goranka Volf	ne	Terme Čatež, od 17. 7. 2016 dalje

Tabela 17: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2024

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

Članstvo v komisijah (predsednik/član revizijske oz. kadrovske komisije)	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej
–	–
–	–
predsednik RK (od 9. 6. 2021)	7/7
član RK (od 16. 12. 2020 do 9. 12. 2024)	6/7*
–	–
–	–
članica RK (od 18. 12. 2024)	–
–	–

Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih oseb
univ. dipl. ekonomist, specialist revizije, pooblaščen revizor, pooblaščen davčnik, sodni izvedenec za revizijo	1959	revizija, davki	Pozavarovalnica Sava, d. d. (član RK NS)

Opis politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe

Modra zavarovalnica je politiko raznolikosti v organih vodenja in nadzora z vidika spola in drugih značilnosti, kot so starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, sprejela v letu 2022. Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta določa glavna načela zagotavljanja raznolikosti v upravi in nadzornem svetu Modre zavarovalnice, d. d. S politiko raznolikosti se v družbi spodbuja raznolikost članstva v obeh organih.

Raznoliko sestavljena organa vodenja in nadzora lahko razlike v znanju, izkušnjah, poklicni usposobljenosti, starosti, spolu in drugih vidikih njunih članov uporabita v dobro družbe. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo raznolikost sestave uprave in nadzornega sveta, kar bo prispevalo k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in bo pozitivno vplivalo na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil, trajanje mandata, se omogočajo izmenjava različnih mnenj in pogledov ter dobro razumevanje trenutnega dogajanja, s ciljem zagotavljanja dolgoročnega, uspešnega in trajnostno naravnane poslovanja družbe. Za doseganje ciljev politike raznolikosti si prizadevata uprava in nadzorni svet – vsak v okviru svojih pristojnosti. Za izvajanje politike raznolikosti se zavzemajo tudi edini delničar in predstavniki zavarovancev v odborih skladov, slednji zlasti pri oblikovanju predlogov za člane nadzornega sveta. Ta je na podlagi Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe in statuta Modre zavarovalnice šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Kapitalske družbe, d. d., in trije člani na predlog zavarovancev zavarovalnice: dva člana v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlaga njegov odbor, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice. Teži se k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov in h kontinuiteti delovanja, kar pomeni, da se hkrati ne menjajo vsi člani uprave oziroma nadzornega sveta. Pomembna je tudi komplementarnost obeh organov. V nadzornem svetu so dve tretjini članov moškega spola in ena tretjina ženskega spola, v upravi pa so samo predstavniki moškega spola.

Ljubljana, 20. marec 2025



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Matej Golob Matzele,
PREDSEDNIK UPRAVE





Računovodsko poročilo

*Že več kot 10 let skrbimo za finančno varnost
varčevalcev in utrjujemo temelje socialne
varnosti v Sloveniji.*

3.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice potrjuje računovodske izkaze Modre zavarovalnice za obdobje od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja zavarovalnice in izidov njenega poslovanja za leto 2024.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva in sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju zavarovalnice in v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska Unija.

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba odmeriti davek, preverijo poslovanje zavarovalnice, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava zavarovalnice ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 20. marec 2025



Boštjan Vovk,
ČLAN UPRAVE



mag. Matija Debelak,
ČLAN UPRAVE



Matej Golob Matzele,
PREDSEDNIK UPRAVE

3.2 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarju Modre zavarovalnice d. d.

Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločen finančni položaj Modre zavarovalnice d.d. (v nadaljevanju: »zavarovalnica«) na dan 31. december 2024 ter ločen izkaz poslovnega izida zavarovalnice in ločene denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom revizijski komisiji zavarovalnice z dne 20. marec 2025.

Kaj smo revidirali

Ločeni računovodski izkazi zavarovalnice obsegajo naslednje:

- ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2024;
- ločen izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (»Uredba«). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov.

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih računovodskih

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija

T: +386 (1) 5836 000, F: +386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si

Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno št. 12156800 s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 7. 2001 ter v register revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko RD-A-014/94. Vključna vpisane osnovnega kapitala znaša 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na spletni strani družbe.

izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od zavarovalnice. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Nerevizijske storitve, ki smo jih opravili za zavarovalnico v obdobju od 1.1.2024 do 31.12.2024, so razkrite v Pojasnilu št. 17.2.2: Obratovalni stroški po naravnih vrstah, k ločenim računovodskim izkazom.

Naš pristop k revidiranju

Pregled

Pomembnost	Revizijska pomembnost zavarovalnice: 3.975 tisoč EUR, kar predstavlja 1,0 % neto sredstev zavarovalnice na dan 31. december 2024
Ključna revizijska zadeva	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Obseg revidiranja smo določili z namenom opravljanja zadostnega dela, ki bi nam omogočilo podajanje mnenja o ločenih računovodskih izkazih kot celoti, upoštevajoč strukturo zavarovalnice, računovodske procese in kontrole ter panogo, v kateri zavarovalnica posluje.

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

Pomembnost

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

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

Splošna pomembnost	3.975 tisoč EUR
Določitev pomembnosti	1,0 % neto sredstev
Utemeljitev uporabljenih primerjalnih meril pri določitvi pomembnosti	Neto sredstva zavarovalnice so pomemben indikator poslovanja za ključne deležnike. Na podlagi tega se je revizor odločil, da kot merilo pomembnosti uporabi neto sredstva, saj verjame, da to najbolj zanima ključne uporabnike ločenih računovodskih izkazov. Izbrali smo vrednost 1,0 %, ki je dosledna s kvantitativnimi pragi pomembnosti, uporabljenimi za regulirane družbe v zavarovalniškem sektorju.

Ključne revizijske zadeve

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

Ključna revizijska zadeva	Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih: 3.9.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Pomembne računovodske presoje in ocene, 3.9.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, 3.9.3. Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom – Pojasnilo št. 9: Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti. Skupna vrednost zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti na dan 31. december 2024 znaša 401.766 tisoč EUR in po vsebini predstavlja obveznosti za preostalo kritje (t.i. "LRC"), razdeljeno na obveznosti za preostalo kritje - brez sestavine izgube 387.404 tisoč EUR in obveznosti za preostalo kritje - Sestavina izgube 14.362 tisoč EUR. Zavarovalnica je za vse svoje produkte pri merjenju obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, uporabila splošni model vrednotenja (t.i. "GMM").	Naš pristop k revidiranju - Preizkušali smo zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu pripoznavanja in merjenja Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, s poudarkom na notranjih kontrolah glede določanja in potrjevanja aktuarskih predpostavk in rezultatov modela; - Ocenili smo pomembne kontrolne aktivnosti v aktuarskih procesih in preverili operativno učinkovitost ključnih notranjih kontrol v procesu; - Pridobili smo razumevanje metodologije izračunavanja Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, ki jo uporablja Zavarovalnica. Za pomoč pri izvajanju revizijskih postopkov smo angažirali in vključili naše aktuarske veščake; - Na podlagi vzorca smo testirali točnost vhodnih podatkov modela merjenja v izvornih sistemih in jih uskladili z njihovimi vnosi v prodje za izračun Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti; - Preverili smo, kako je poslovodstvo določilo in potrdilo aktuarske predpostavke, uporabljene v modelu merjenja. Naši postopki so po potrebi vključevali presojo utemeljitve poslovodstva za uporabo določenih aktuarskih predpostavk ter ocen v modelu;

Ključna revizijska zadeva

Splošni model vrednotenja (t.i. 'GMM') temelji na naslednjih gradnikih: trenutna ocena prihodnjih denarnih tokov, ki naj bi nastali v času trajanja zavarovalne pogodbe; prilagoditev, ki odražajo časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi in pogodbeno storitveno maržo (t.i. 'CSM'), ki predstavlja ne zaslužen dobiček iz zavarovalne pogodbe.

Splošni model vrednotenja (t.i. 'GMM'), uporabljen pri merjenju postavke zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti tako vključuje pomembno oceno posloводства o bodočih denarnih tokovih, z upoštevanjem časovne vrednosti denarja in končnim zneskom poravnave ter vsebuje pomembne ekonomske predpostavke, kot je diskontna stopnja in aktuarske predpostavke, kot so smrtnost, dolgoživost in pripisljivost stroškov, ki predstavljajo ključne vhodne podatke v modelu za oceno vrednosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti. Pri določanju teh predpostavk se uporablja pomembna presoja.

Sama kompleksnost Splošnega modela vrednotenja (t.i. 'GMM'), vključujoč subjektivne in visoko tvegane ocene, uporabljene v modelu, povečuje inherentno revizijsko tveganje z vidika kvalitete vhodnih podatkov in same zasnovne ter uporabe modela, vključno z internim kontrolnim okoljem vzpostavljenim v procesu, zato ocenjujemo, da omenjena zadeva predstavlja ključno revizijsko zadevo.

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

- Preverili smo uporabljene predpostavke v projekcijah bodočih denarnih tokov, ki jih je modelirala zavarovalnica, ob upoštevanju lastnosti posameznega zavarovalnega produkta;
- Na podlagi vzorca smo preračunali projekcije bodočih denarnih tokov, uporabljenih pri izračunu Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti in jih primerjali z izračuni zavarovalnice;
- Izvedli smo podrobne analitične postopke, s katerimi smo ugotavljali ali so v modelu in sistemih izračunane Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, smiselne in popolne. Rezultate iz sistemskih orodij, ki ga zavarovalnica uporablja za izračun Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, smo uskladili z računovodskimi evidencami na dan 31. december 2024;
- Preverili smo ustreznost in popolnost razkritij v zvezi s postavko Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti v letnem poročilu, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije vključujejo Uvodni del in Poslovno poročilo, ki sta sestavna dela letnega poročila zavarovalnice, vendar ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih.

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih ne zajema drugih informacij, kar vključuje tudi Uvodni del in Poslovno poročilo.

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

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

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

- informacije, podane v Uvodnem delu in Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni ločeni računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladni z ločenimi računovodskimi izkazi; in
- Uvodni del in Poslovno poročilo sta pripravljena v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah.

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja zavarovalnice in njenega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija in za takšno notranje kontroliranje, kot je po mnenju posloводства potrebno za pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Pri pripravi ločenih računovodskih izkazov je posloводство odgovorno za ocenjevanje sposobnosti zavarovalnice, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za primerno razkrivanje zadev, ki so povezane z delujočim podjetjem in uporabo podlage računovodenja za delujoče podjetje, razen če posloводство ne namerava likvidirati zavarovalnice ali prenehati poslovati ali nima nobene druge realne možnosti, kot da to stori.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v ločenih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo znanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja zavarovalnice;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi posloводство;
- ugotovljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani posloводства in/ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti zavarovalnice, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da zavarovalnica preneha delovati kot delujoče podjetje;

- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev;

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

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

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

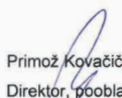
Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Imenovanje

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

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

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

  PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor

20. marec 2025
Ljubljana, Slovenija

3.3 Ločeni izkaz finančnega položaja¹

v EUR			
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA			
A. Opredmetena osnovna sredstva	1	83.568	119.949
C. Pravica do uporabe sredstev	2	1.704.428	278.660
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	3	1.260.755	1.226.088
D. Odložene terjatve za davek	18	0	6.021
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	4.1	51.103.621	39.370.285
G. Finančne naložbe, merjene po:	4.2	769.420.371	671.224.748
1. Pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		409.471.356	343.481.694
2. Odplačni vrednosti		164.239.598	139.086.230
3. Pošteni vrednosti prek poslovnega izida		195.709.417	188.656.824
L. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	5	1.590.185	0
M. Druge terjatve	6	1.751.929	2.611.325
N. Denar in denarni ustrezniki	4.3	6.958.293	2.580.361
O. Druga sredstva	7	4.322.330	3.892.163
SKUPAJ SREDSTVA		838.195.480	721.309.600
KAPITAL			
8			
A. Osnovni kapital		152.200.000	152.200.000
C. Rezerve iz dobička		91.476.565	80.523.218
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		131.194.363	112.859.182
E. Zadržani dobički/izgube		22.668.220	4.000.000
1. Zadržani dobički/izgube preteklih let		18.612	-117.245
2. Zadržani dobički/izgube obračunskega obdobja		22.649.608	4.117.245
SKUPAJ KAPITAL		397.539.148	349.582.400
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		397.539.148	349.582.400
OBVEZNOSTI			
B. Odložene obveznosti za davek	18	16.270.657	12.898.287
C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	9	401.766.199	336.629.879
E. Rezervacije	10	3.907.021	5.055.169
F. Obveznosti iz najemov	11	1.719.881	285.347
I. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	12	657.803	1.897.573
J. Druge obveznosti	13	16.334.771	14.960.945
SKUPAJ OBVEZNOSTI		440.656.332	371.727.200
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		838.195.480	721.309.600

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

3.4 Ločeni izkaz poslovnega izida²

v EUR			
Postavka	Pojasnilo	2024	2023
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov	14		
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	14.1	9.942.074	8.781.438
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	14.2	-14.215.353	-8.694.091
Rezultat iz zavarovalnih poslov		-4.273.279	87.347
B. Rezultat iz naložbenja	16		
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		11.989.736	9.930.335
2. Prihodki iz dividend		12.522.666	4.064.434
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:		2.754.122	2.611.607
– ki so izmerjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		1.676.106	2.722.957
– ki so izmerjeni po odplačni vrednosti		0	-51
– merjeni po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		1.078.016	-111.299
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		12.649	-87.648
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		8.826.521	7.851.094
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja		36.105.694	24.369.822
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb	15		
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-8.534.737	-5.144.856
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		-8.534.737	-5.144.856
D. Drugi prihodki in odhodki	17		
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	17.1	12.005.896	17.028.656
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		-531.803	-1.225.923
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-25.331	-22.938
4. Nepripisljivi stroški	17.2	-8.541.803	-7.744.146
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		79.176	105.243
Drugi prihodki (odhodki)		2.986.135	8.140.892
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo		26.283.813	27.453.205
Davek od dohodka pravnih oseb	18	-6.303.456	-4.671.756
Sprememba odloženih davkov		-1.390	-39.254
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		19.978.967	22.742.195
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		19.978.967	22.742.195
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		0	0
Dobiček na delnico		0,13	0,15

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

3.5 Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa³

v EUR			
Postavka	Pojasnilo	2024	2023
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta		19.978.967	22.742.195
II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	19	31.881.839	8.625.064
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-2.153.363	-1.421.411
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		-867.261	9.775.653
Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		-867.261	9.775.653
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-1.286.102	-11.197.064
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-139.570	-421.898
1. Davek od dohodka od finančnih naložb		-139.575	-421.923
2. Davek od dohodka od zavarovalnih pogodb		5	25
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		34.174.772	10.468.373
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		37.507.962	13.494.138
5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-3.333.190	-3.025.765
III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		51.860.806	31.367.259
Delež lastnikov obvladujoče družbe		51.860.806	31.367.259

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

3.6 Ločeni izkaz denarnih tokov⁴

v EUR		
Postavka	2024	2023
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	45.343.583	41.996.614
Čisti poslovni izid	19.978.967	22.742.195
Prilagoditve za:	25.364.616	19.254.419
– Realizirane dobičke/izgube pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev	–199	13.327
– Ostale finančne odhodke/prihodke	18.835.836	13.594.324
– Amortizacijo	790.101	706.478
– Odhodek/prihodek za davek	6.304.846	4.711.010
– Neto tečajne razlike	–565.968	229.280
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatev za zavarovanja, drugi terjatev, drugih sredstev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	460.248	1.731.086
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	–390.795	–1.179.277
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	–1.020.881	–2.505.294
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	6.021	3.867
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	118.579	36.317
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	1.301.562	4.002.642
Končne manj začetne ostale obveznosti	1.685.531	3.994.900
Izdatki za plačilo davka	–1.239.769	–2.622.069
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	45.803.831	43.727.700
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	246.491.045	206.909.575
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	9.976.079	6.577.420
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	12.451.444	4.018.493
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	318	14.509
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	224.063.204	196.299.153
– Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	224.063.204	196.299.153
b) Izdatki pri naložbenju	–283.917.129	–249.466.221
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	–390.948	–359.141
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	14.823	–16.331
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	–283.541.004	–249.090.749
– Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	–283.541.004	–249.090.749
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	–37.426.084	–42.556.646

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

Postavka	2024	2023
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b) Izdatki pri financiranju	-3.999.816	-3.297.948
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.999.816	-3.297.948
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a+b)	-3.999.816	-3.297.948
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	6.958.293	2.580.361
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	4.377.931	-2.126.894
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.580.361	4.707.255

3.7 Ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala 2024⁵

		III. Rezerve iz dobička	
		I. Osnovni kapital	Zakonske in statutarne
		1.	4.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta 31.12.2023	152.200.000	13.010.908
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024 (1 + 3)	152.200.000	13.010.908
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0
	a) čisti poslovni izid	0	0
	b) drugi vseobsegajoči donos	0	0
10.	Izplačilo (obračun) dividend	0	0
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	1.946.153
13.	Poravnava izgube prejšnjih let	0	0
15.	Drugo	0	0
16.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2024 (4 + 5 + 10 + 13 + 15)	152.200.000	14.957.061

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

v EUR

IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos					
Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 13)
8.	9.	10.	11.	12.	14.
67.512.312	66.915.138	45.944.044	4.000.000	0	349.582.400
67.512.312	66.915.138	45.944.044	4.000.000	0	349.582.400
0	19.621.279	-1.286.097	13.546.657	19.978.967	51.860.806
0	0	0	0	19.978.967	19.978.967
0	19.621.279	-1.286.097	13.546.657	0	31.881.839
0	0	0	-3.999.816	0	-3.999.816
9.007.193	0	0	0	-10.953.346	0
0	0	0	18.428	-18.428	0
0	0	0	95.758	0	95.758
76.519.505	86.536.417	44.657.946	13.661.027	9.007.193	397.539.148

3.8 Ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala 2023⁶

		III. Rezerve iz dobička	
		I. Osnovni kapital	Zakonske in statutarne
		1.	4.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta 31. 12. 2022 prilagojeno	152.200.000	13.010.908
3.	Prilagoditve za nazaj zaradi prehoda na MSRP 9 (prilagoditve poslovnih modelov)	0	0
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2023 (1 + 3)	152.200.000	13.010.908
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0
	a) čisti poslovni izid	0	0
	b) drugi vseobsegajoči donos	0	0
10.	Izplačilo (obračun) dividend	0	0
13.	Poravnava izgube prejšnjih let	0	0
15.	Drugo	0	0
16.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2023 (4 + 5 + 10 + 13 + 15)	152.200.000	13.010.908

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

v EUR

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

3.9 Razkritja in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom

3.9.1 Splošna razkritja

Podatki o zavarovalnici

Modra zavarovalnica, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež zavarovalnice je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani. Zavarovalnica je bila 3. oktobra 2011 vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.

Dejavnosti Modre zavarovalnice so določene z zakonom in statutom zavarovalnice. Modra zavarovalnica opravlja dejavnost življenjskega zavarovanja, posle v zavarovalnih vrstah nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja, dejavnost pokojninskih skladov, vrednotenje tveganja in škode, dejavnost zavarovalniških agentov, druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in upravlja pokojninske in finančne sklade.

Podatki o obvladujoči družbi

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

Skladi v upravljanju

Tabela 18: Skladi v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024

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

Podatki o zaposlenih

Tabela 19: Število zaposlenih po ravni izobrazbe

Izobrazba	31. 12. 2024	31. 12. 2023
8. raven (8/1, 8/2)	9	9
7. raven	27	28
6. raven (6/1, 6/2)	16	15
5. raven	12	13
4. raven	1	1
Skupaj	65	66

Podatki o odvisnih in pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je imela na dan 31. decembra 2024 naložbo v pridruženo družbo Cinkarna Celje, d. d.; odvisnih družb ni imela.

Podatki o skupnih podvigih

Modra zavarovalnica je na dan 31. decembra 2024 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o.

3.9.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Osnove za pripravo

Ločeni računovodski izkazi Modre zavarovalnice za leto 2024 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1) in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Zavarovalnica pri pripravi ločenih računovodskih izkazov sledi zahtevam standarda MRS 27. Naložbo v pridruženo podjetje obravnava po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa, naložbo v skupni podvig pa na podlagi nabavne vrednosti. Ločeni računovodski izkazi so edini izkazi, ki jih pripravlja zavarovalnica, na to pa jo napotuje člen 4a) MSRP 10, ki določa pogoje, ko obvladujočemu podjetju ni treba pripravljati konsolidiranih računovodskih izkazov. Zavarovalnica je v popolni lasti Kapitalske družbe, d. d., ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze, ob tem pa se z dolžniškimi in lastniškimi instrumenti Modre zavarovalnice ne trguje na javnem trgu niti zavarovalnica pri pristojni regulativni organizaciji ni predložila zahteve za takšno trgovanje. Način vrednotenja naložbe v pridruženo podjetje oziroma skupni podvig je skladen z MRS 27.10, ki določa izjeme od uporabe kapitalske metode.

Izjava o skladnosti

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

Modra zavarovalnica je v ločenih računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2024. Modra zavarovalnica predčasno ni uporabila nobenega standarda in pojasnila, pri katerih uporaba spremenjenih standardov in pojasnil v letu 2024 ni bila obvezna.

Osnovne usmeritve

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

Zavarovalnica za vrednotenje svojih zavarovalnih pogodb uporablja splošni model vrednotenja (General Measurement Model – GMM) v skladu z MSRP 17.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

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

Pomembne presoje posloводства se nanašajo na razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb. Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Poslovni modeli«.

Ravno tako se pomembne presoje nanašajo na opredelitev oziroma pripoznanje zavarovalnih pogodb, o katerih govorimo takrat, ko zavarovalnica ob njihovi sklenitvi prevzame pomembno zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police, tako da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo ta utrpel v določenem prihodnjem dogodku (zavarovani dogodek). Opredelitev zavarovalnega

tveganja je sicer predmet subjektivne presoje. Ocenjujemo, da pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih namen je zagotavljanje rente, nosijo pomembno zavarovalno tveganje, zato jih uvrščamo med zavarovalne pogodbe. Ravno tako med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe nezgodnega zavarovanja. Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti«.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo zavarovalnice sprejema uprava zavarovalnice, ki poročilo predloži v potrditev nadzornemu svetu zavarovalnice. Uprava in nadzorni svet odločata tudi o uporabi čistega dobička za oblikovanje rezerv po določilih Zakona o gospodarskih družbah. Taka uporaba dobička je vključena v izkaze tekočega leta, medtem ko o razdelitvi bilančnega dobička odloča skupščina zavarovalnice.

Finančne naložbe

Poslovni modeli

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

- Poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejetanja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs – AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljalcev oziroma kritni sklad v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in so prestala test SPPI.

- Poslovni model, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in od prodaje (angl. Hold To Collect And To Sell – HTC & S): upravljavec donosnost teh sredstev zagotavlja tako s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov kot s prodaji. Za model sta značilni večja pogostost in vrednost prodaj, saj je prodaja finančnih sredstev bistvena za doseganje cilja poslovnega modela.
- Poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o poštenu vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in sprejemanje odločitev.

Model pričakovanih izgub

MSRP 9 je uveljavil tudi model pričakovanih kreditnih izgub, kar pomeni, da je oslabitev pripoznana, še preden nastane izguba. V model pričakovanih kreditnih izgub so poleg zgodovinskih podatkov o izterljivosti vgrajene tudi makroekonomske napovedi ter drugi notranji in zunanji dejavniki, ki nakazujejo na plačilno sposobnost dolžnika v prihodnje.

Osnova za oblikovanje oslabitev so podatki o verjetnosti neplačila (angl. Probability of Default – PD), izgubi ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenosti ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Podatki so pridobljeni iz mednarodnih statističnih publikacij bonitetnih agencij Moody's in S & P (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, v katerem so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

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

Posamezne naložbe so uvrščene v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene in števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb

v portfeljih v obliki internega opozorilnega sistema (angl. Early Warning System – EWS).

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja tri leta in iz podatkov o stopnji neplačil bonitetne agencije S & P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično pojasnilnost in so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od treh let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, saj je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Zavarovalnica pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnimi sredstvi, ki so merjena po odplačni vrednosti oziroma poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

Zavarovalnica finančne naložbe v izkazu finančnega položaja pripozna kot finančno sredstvo samo, kadar postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu sklenitve posla; takrat se oblikuje tudi obveznost za poravnavo. Pri odtutitvi zavarovalnica odpravi pripoznanje finančnega sredstva z uporabo obračunavanja po datumu sklenitve posla.

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

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

Ocena poštene vrednosti

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Zavarovalnica v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Zavarovalnica datum merjenja opredeljuje kot tisti datum, na katerega izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu oziroma, če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, zavarovalnica pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

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

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. Če pa trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, zavarovalnica razvršča v ravni poštene vrednosti v skladu z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko zavarovalnica dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 v skladu z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
 - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih, in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.),
 - vložke, potrjene na trgu;

- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

V skladu z MSRP 13.97 zavarovalnica v hierarhiji poštene vrednosti razkriva tudi poštene vrednosti finančnih naložb, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti).

Zavarovalnica finančne naložbe razvršča v ravni, in sicer na podlagi lastnosti vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb in presoje, ali je glavni trg delujoč.

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

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

Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

Tabela 20: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 21: Hierarhija poštene vrednosti некотирajočih lastniških finančnih naložb

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

Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

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

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

Tabela 22: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

Tabela 23: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na delujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na nedelujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov

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

Hierarhija poštene vrednosti posojil in depozitov

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

Ugotavljanje dobička ali izgube pri finančnih naložbah

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

- je zavarovalnica upoštevala izjemo, ki jo dovoljuje MSRP 9.7.5., da se lastniški instrumenti vrednotijo/merijo po poštenu vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, pri čemer se spremembe poštene vrednosti izkazujejo v drugem vseobsegajočem donosu, realizirani dobički/izgube od tovrstnega instrumenta ob prodaji pa se pripoznajo med postavkami kapitala;
- je finančno sredstvo dolžniški instrument in podjetje pripozna nekatere spremembe poštene vrednosti v drugem vseobsegajočem donosu.

Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

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

Finančne naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa

Zavarovalnica se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument predstavila v drugem vseobsegajočem donosu. Če se podjetje odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna le dividende (MSRP 9.5.7.7), in sicer tedaj, ko pridobi pravico do plačila (presečni datum, ki ga določi izdajatelj).

Dobiček ali izguba iz finančnih naložb in preračun finančnih naložb, izraženih v tujih valutah, se pripoznata v drugem vseobsegajočem donosu in vplivata na povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

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

Finančne naložbe v dolžniške instrumente po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

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

Finančna naložba v pridruženo družbo

Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo računovodsko evidentira in predstavlja po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa v skladu s standardom MRS 27.

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

Finančna naložba v skupne podvige

Skupno obvladovanje je pogodbeno dogovorjena delitev obvladovanja, ki obstaja le, kadar je za odločitve o zadevnih dejavnostih treba pridobiti soglasje strank, ki si delijo obvladovanje.

Zavarovalnica skupne podvige vrednoti po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27. Naložba v skupni podvig je uskupinjena v konsolidiranem letnem poročilu zavarovalnici nadrejene družbe.

Terjatve

Poslovne terjatve

Med poslovne terjatve sodijo tudi terjatve iz vplačane premije do vzajemnih pokojninskih skladov, ki so oblikovane pri prenosu zavarovancev iz vzajemnih pokojninskih skladov na kritne sklade. Pripoznane so na dan, ko zavarovanec pridobi pravico do pokojninske rente. Takrat je na vzajemnih pokojninskih skladih ugotovljena višina obveznosti za prenos premoženja v lasti zavarovanca na kritna sklada. Višina obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov je enaka vsoti odkupnih vrednosti enot premoženja iz polic v lasti zavarovalcev.

Odkupna vrednost enot premoženja je zmnožek števila enot premoženja v lasti zavarovanca, ki je pridobil pravico do pokojninske rente, in vrednosti enote premoženja (VEP) na dan pridobitve pravice do pokojninske rente (zadnji znani VEP). Če je zajamčena vrednost enote premoženja višja od dejanske vrednosti enote premoženja, za izračun uporabimo zajamčeno vrednost enote premoženja.

Kratkoročne terjatve iz financiranja

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

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

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

Druge kratkoročne terjatve

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

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

Kapital

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

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

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

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

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

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Opredelitev zavarovalne pogodbe

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

Vrednotenje zavarovalnih pogodb

Za vse zavarovalne produkte v okviru standarda MSRP 17 je uporabljen splošni model vrednotenja.

Tabela 25: Produkti Modre v okviru MSRP 17

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

Ravni združevanja

Postopek določanja ravni združevanja lahko formalno razdelimo na tri skupine:

- raven portfelja, kjer določimo skupine pogodb s podobnimi tveganji, ki jih zavarovalnica obvladuje skupaj;
- raven skupine, pri čemer so posamezni portfelji razdeljeni na najmanj 3 skupine na podlagi stopnje donosnosti: kočljive pogodbe, pogodbe, za katere je malo verjetno, da bodo v prihodnosti postale kočljive, in »druge« pogodbe.
- raven kohorte, saj standard MSRP 17 prepoveduje združevanje pogodb, ki so bile izdane v razmiku več kot enega leta, zato mora zavarovalnica opredeljene skupine razdeliti še glede na datum izdaje pogodb.

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

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

Pri določanju kohort se je Modra zavarovalnica odločila za naslednji pristop:

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

Pogodbene meje

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

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

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

zagotovi pogodbeno opredeljene storitve. Obveznost (ali sredstvo), ki se navezuje na pričakovano premijo ali pričakovano škodo izven pogodbene meje zavarovalne pogodbe, ne sme biti pripoznana/-o, saj se ti zneski navezujejo na prihodnje zavarovalne pogodbe.

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

Zavarovalnica v skladu z zahtevami standarda upošteva naslednje denarne tokove:

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

Pripoznavanje in merjenje

Pristopi vrednotenja

Zavarovalnica za vse svoje produkte uporablja splošni model vrednotenja (GMM-model).

Obračun pogodbene storitvene marže

Ker zavarovalnica za vrednotenje svojih produktov uporablja splošni model, je ob prvotnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb dolžna pripoznati pogodbeno storitveno maržo (CSM), ki jo kasneje sprošča v poslovnem izidu med obdobji kritja.

Ob začetnem pripoznanju pogodbeno storitvena marža (pod predpostavko, da pogodba ni kočljiva⁷) predstavlja izravnalni znesek za odpravo kakršnih koli »razlik« prvega dne, kar prepreči pripoznanje dobička prvega dne.

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

Obračun komponente izgube

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

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

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

Metodologije za prilagoditev tveganja

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

Glede na to, da je večji del portfelja zavarovalnice sestavljen iz rentnih produktov, je tveganje dolgoživosti (longevity) tisto, ki predstavlja bistven del nefinančnih tveganj. Zavarovalnica bo za ocenjevanje prilagoditve tveganja uporabila metodo intervala zaupanja, analogno ureditvi, ki jo je prinesla direktiva Solventnost II. Režim Solventnost II uporablja stopnjo zaupanja 99,5 odstotka, zavarovalnica pa bo za potrebe MSRP 17 izbrala VaR, ki je nižji, saj ni razumno pričakovati, da je v cene produktov moč vgraditi marže, ki omogočajo »skoraj gotovo« doseganje pogodbene storitvene marže (CSM).

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

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

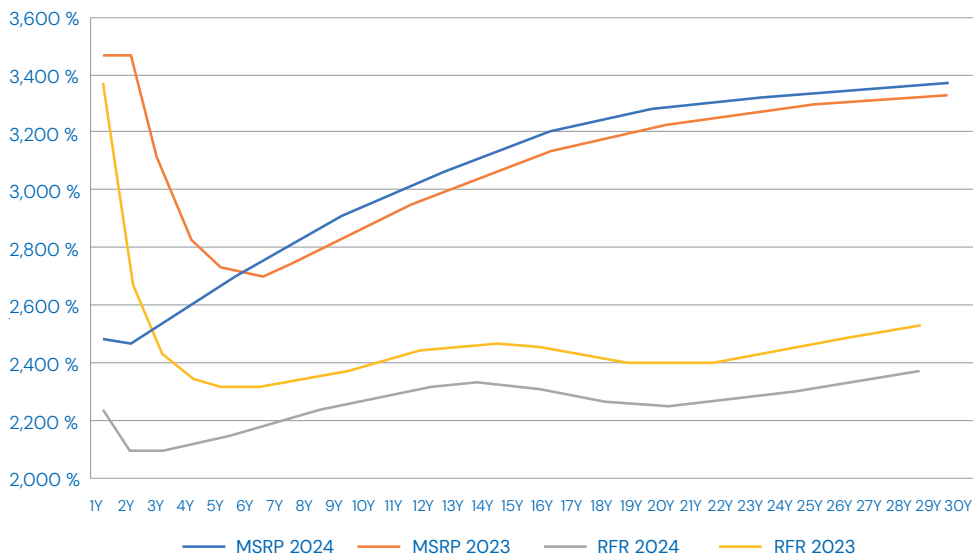
Diskontna stopnja

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

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

Ocena premije za nelikvidnost se izračuna iz razlike med krivuljo RFR in krivuljo kritih obveznic (angl. covered bond). Ugotovljena premija za nelikvidnost se netvegani diskontni krivulji pripiše v celoti, kar izhaja iz značilnosti zavarovalnih pogodb Modre zavarovalnice (visoka nelikvidnost, zavarovanec težko predčasno unovči pogodbo). Osnova za izračun donosnosti posameznega indeksa so krite obveznice, izdane v evrih in z bonitetno oceno BBG composite AAA. Konec decembra 2024 je indekse sestavljalo 493 obveznic s temi značilnostmi. Manjkajoče donosnosti za ročnosti med 10 in 30 let se izračunajo z modelom Nelson-Siegel-Svensson. Ekstrapolacija MSRP 17 diskontne krivulje se naredi z modelom Smith-Wilson, z upoštevanjem zadnje likvidne točke (LLP) pri 20 letih in »ultimate forward rate« (UFR), objavljene na spletni strani EIOPA.

Slika 16: Netvegana krivulja RFR, diskontna krivulja MSRP 17 in premija za nelikvidnost 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



Obravnavna stroškov

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

Odhodki so na stroškovne nosilce knjiženi bodisi neposredno bodisi posredno z uporabo ključev za razporejanje stroškov po stroškovnih nosilcih. Osnova za izračun ključev je anketa o porazdelitvi delovnih aktivnosti posameznikov po stroškovnih nosilcih, ki se vsaj enkrat letno izvede v treh največjih organizacijskih enotah zavarovalnice.

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

Pri razvrščanju ločimo tri vrste stroškov:

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

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

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

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

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

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

Poznejše merjenje zavarovalnih pogodb

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

Zavarovalnica v tekočem obdobju pripozna:

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

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

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

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

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

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

Odprava pripoznanja zavarovalnih pogodb

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

Rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti

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

Prihodki

Prihodki iz provizij

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

Vstopna provizija

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

Upravljavska provizija

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

Izstopna provizija

Zavarovalnici v skladu s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da je odkupna vrednost zmanjšana za izstopne stroške in takšno čisto vrednost

nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopna provizija je obračunana v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

Obresti

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

Dividende

Dividende so pripoznane, ko zavarovalnica pridobi pravico do izplačila.

Odhodki in stroški

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

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

Finančne odhodke zavarovalnica uvršča med odhodke naložb.

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

Davki

Tekoči davki

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

Odloženi davki

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

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

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

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

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

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

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. decembra 2024 in 31. decembra 2023 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2024 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev denarnih tokov in ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2024

Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov (izdano 22. septembra 2022 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2024 naprej). Spremembe se nanašajo na prodajne transakcije s povratnim najemom, ki izpolnjujejo zahteve MSRP 15 za obračunavanje kot prodajo. Spremembe od prodajalca–najemnika zahtevajo naknadno merjenje obveznosti iz transakcije na način, da se ne pripozna dobiček oziroma izguba v zvezi z ohranjen pravico do uporabe. To pomeni odlog takega dobička, tudi če obstaja obveznost izvajanja spremenljivih plačil, ki niso odvisna od indeksa ali stopnje.

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. januarja 2020 in naknadno spremenjene 15. julija 2020 in 31. oktobra 2022, veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali dolgoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja. Obveznosti so dolgoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj 12 mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice. Sprememba iz oktobra 2022 je določila, da posojilne zaveze, ki jih je treba upoštevati po datumu poročanja, ne vplivajo na razvrstitev dolga kot kratkoročnega ali dolgoročnega na dan poročanja. Pričakovanje posloводства glede tega, ali bo naknadno uveljavljalo pravico do odloga poravnave, ne vpliva na razvrstitev obveznosti. Obveznost je razvrščena kot kratkoročna, če je na datum poročanja ali pred njim prekršen pogoj, tudi če je od posojilodajalca pridobljena odpoved temu pogoju po koncu poročevalskega obdobja. Nasprotno je posojilo razvrščeno kot dolgoročno, če je

posojilna zaveza prekršena šele po datumu poročanja. Poleg tega spremembe vključujejo pojasnilo zahtev glede razvrščanja dolga, ki ga družba utegne poravnati tako, da ga pretvori v kapital. »Poravnava« je opredeljena kot poravnava obveznosti z gotovino, drugimi dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi, ali lastnimi kapitalskimi instrumenti podjetja. Izjema obstaja za zamenljive instrumente, ki jih je mogoče pretvoriti v lastniški kapital, a le za tiste instrumente, pri katerih je možnost zamenjave razvrščena kot kapitalski instrument kot ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta.

Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7

Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. maja 2023 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2024 naprej). Kot odgovor na pomisleke uporabnikov računovodskih izkazov glede neustreznega ali zavajajočega razkritja dogovorov o financiranju je UOMRS maja 2023 izdal spremembe MRS 7 in MSRP 7 za zahtevanje razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Te spremembe zahtevajo razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev podjetja, ki bi uporabnikom računovodskih izkazov omogočili oceno učinkov teh dogovorov na obveznosti in denarne tokove podjetja ter na izpostavljenost podjetja likvidnostnemu tveganju. Namen dodatnih zahtev po razkritju in poročanju je povečati preglednost dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Spremembe ne vplivajo na načela pripoznavanja ali merjenja, temveč le na zahteve po razkritju in poročanju.

Sprejetje novih standardov oziroma pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov zavarovalnice.

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in še niso v veljavi

Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdane 15. avgusta 2023 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2025 naprej). Avgusta 2023 je UOMRS izdal spremembe MRS 21, da bi podjetjem pomagal oceniti zamenljivost med dvema valutama in določiti promptni devizni tečaj, kadar zamenljivost manjka. Spremembe vplivajo na podjetje, če ima transakcijo ali poslovanje v tuji valuti, ki ni zamenljiva v drugo valuto, na datum merjenja za določeni namen. Spremembe MRS 21 ne določajo podrobnih zahtev o tem, kako oceniti promptni devizni tečaj. Namesto tega določajo okvir, pod katerim lahko podjetje določi promptni devizni tečaj na datum merjenja.

Pri uporabi novih zahtev ni dovoljeno popraviti za nazaj primerjalnih informacij. Zadevne zneske je treba prevesti po ocenjenih promptnih deviznih tečajih na datum začetne uporabe s prilagoditvijo v zadržani dobiček ali v rezervo za kumulativne razlike pri prevedbi.

Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 (izdane 30. maja 2024 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2026 naprej).

30. maja 2024 je UOMRS izdal spremembe MSRP 9 in MSRP 7 za:

(a) pojasnjevanje datuma pripoznanja in odprave pripoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil;

(b) pojasnjevanje in dodajanje nadaljnjih navodil za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo izključno iz naslova plačil glavnice in obresti (SPPI);

(c) dodajanje novih razkritij za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti z značilnostmi, povezanimi z doseganjem okoljskih, družbenih in upravljaljskih ciljev (ESG); in

(d) posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP (izdane julija 2024 in veljavne od vključno 1. januarja 2026 naprej). V MSRP 1 je bilo pojasnjeno, da je treba varovanje pred tveganjem prekiniti ob prehodu na računovodske standarde MSRP, če ta ne izpolnjuje »kvalifikacijskih meril« in ne »pogojev« za obračunavanje varovanja pred tveganjem, da bi rešili morebitno zmedo, ki izhaja iz nedoslednosti med navedenim besedilom v MSRP 1 in zahtevami za obračunavanje varovanja pred tveganjem v MSRP 9. MSRP 7 zahteva razkritja o dobičku ali izgubi ob odpravi pripoznanja v zvezi s finančnimi sredstvi, v katerih ima podjetje nadaljnjo udeležbo, vključno s tem, ali so meritve poštene vrednosti vključevale »pomembne neopazovane vložke«. Ta nova fraza je nadomestila sklicevanje na »pomembne vložke, ki niso temeljili na opazovanih tržnih podatkih«. S spremembo je besedilo usklajeno z MSRP 13. Poleg tega so bili pojasnjeni nekateri primeri navodil za

izvajanje MSRP 7. Dodano besedilo pojasnjuje, da primeri ne ponazarjajo nujno vseh zahtev v navedenih odstavkih MSRP 7. MSRP 16 je bil spremenjen, da bi pojasnil, da mora najemnik, ko ugotovi, da je bila obveznost iz najema izničena v skladu z MSRP 9, uporabiti smernice MSRP 9 za priznanje morebitnih nastalih dobičkov ali izgub v izkazu poslovnega izida. To pojasnilo se nanaša na obveznosti iz najema, ki so izničene, na začetku letnega poročevalskega obdobja, v katerem podjetje prvič uporabi to spremembo, ali po njem. Da bi odpravili neskladje med MSRP 9 in MSRP 15, je zdaj treba poslovne terjatve pripoznati na začetku po »znesku, določenem z uporabo MSRP 15,« namesto po »njihovi transakcijski ceni (kot je opredeljeno v MSRP 15)«. MSRP 10 je bil spremenjen tako, da je besedilo manj dokončno za primere, ko je podjetje »de facto zastopnik«, ter da pojasni, da je razmerje, opisano v odstavku B74 standarda MSRP 10, le en primer okoliščin, v katerih je potrebna presoja za ugotavljanje, ali stranka deluje kot de facto zastopnik. V MRS 7 so se izbrisala sklicevanja na »metodo nabavne vrednosti«, ki je bila odstranjena iz računovodskih standardov MSRP maja 2008, ko je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembo »Stroški naložbe v odvisno, skupaj obvladovano ali pridruženo družbo«.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od zajemanja iz narave – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 (izdane 18. decembra 2024 in veljavne od vključno 1. januarja 2026 naprej). UOMRS je izdal spremembe za pomoč pri boljšem poročanju podjetij o finančnih učinkih pogodb glede električne energije, odvisne od zajemanja iz narave, ki so pogosto strukturirane kot pogodbe o nakupu električne energije (PPA). Trenutne računovodske zahteve morda ne zajamejo ustrezno, kako te pogodbe vplivajo na uspešnost podjetja. Da bi podjetjem omogočil boljše odražanje teh pogodb v računovodskih izkazih, je UOMRS pripravil ciljno usmerjene spremembe standarda MSRP 9 – Finančni instrumenti, in MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja. Navedene spremembe vključujejo: (a) pojasnitev uporabe zahtev za »lastno uporabo«; (b) omilitev nekaterih zahtev glede obračunavanja varovanja pred tveganjem, če se te pogodbe uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem; in (c) dodajanje novih zahtev po razkritju, da se vlagateljem omogoči razumevanje učinka teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (izdano 9. aprila 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027 naprej). Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18, novi standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na: strukturo izkaza poslovnega izida, zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za nekatera merila uspešnosti poslovnega izida, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to je merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo); in okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne (osnovne) računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

MSRP 18 bo nadomestil MRS 1; veliko drugih obstoječih načel v MRS 1 je ohranjenih z omejenimi spremembami. MSRP 18 ne bo vplival na pripoznavanje ali merjenje postavk v računovodskih izkazih, lahko pa spremeni, o čem podjetje poroča kot o svojem »poslovnem izidu iz poslovanja«. MSRP 18 se bo uporabljal za letna poročevalska obdobja od vključno 1. januarja 2027 in velja tudi za primerjalne informacije.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

MSRP 19 – Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: Razkritja (izdano 9. maja 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027 naprej). Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je izdal novi računovodski standard MSRP za odvisne družbe. MSRP 19 upravičenim podružnicam dovoljuje uporabo računovodskih standardov MSRP z zmanjšanimi razkritji. Z uporabo MSRP 19 se bodo zmanjšali stroški priprave računovodskih izkazov odvisnih družb ob ohranjanju uporabnosti informacij za uporabnike njihovih računovodskih izkazov. Odvisne družbe, ki uporabljajo računovodske standarde MSRP za lastne računovodske izkaze, zagotavljajo razkritja, ki morda niso sorazmerna s potrebami po informacijah svojih uporabnikov. MSRP 19 bo te izzive rešil tako, da:

- bo odvisnim družbam omogočal, da vodijo samo en sklop računovodskih evidenc – za potrebe tako matične družbe kot uporabnikov njihovih računovodskih izkazov;
- bo zmanjšal zahteve po razkritju – MSRP 19 dovoljuje zmanjšana razkritja, ki so bolj prilagojena potrebam uporabnikov njihovih računovodskih izkazov.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

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

Spremembe, ki so bile objavljene, vendar jih je EU zavrnila ali odložila

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

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

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

3.9.3 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 1: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR			
2024	Oprema in drobni inventar	Službeni avtomobili	Skupaj
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2024	243.598	69.835	313.433
Nove nabave	9.540	0	9.540
Odtujitve	-24.363	0	-24.363
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2024	229.185	69.835	298.610
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2024	-178.454	-15.030	-193.484
Odpisi/prodaja	23.834	0	23.834
Amortizacija	-33.891	-11.911	-45.802
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2024	-188.511	-26.941	-215.042
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2024	65.144	54.805	119.949
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2024	40.674	42.894	83.568

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

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 2: Najemi: pravica do uporabe sredstev

Pravica do uporabe prostorov se nanaša na poslovne prostore, za katere je Modra zavarovalnica 1. oktobra 2024 sklenila petletno najemno pogodbo, ki ustreza določilom MSRP 16 Najemi.

Stroški amortizacije za poslovne prostore, ki predstavljajo pravico do uporabe, so v letu 2024 znašali 386.580 evrov (v letu 2023 pa 371.547 evrov), odhodki za obresti pa 31.677 evrov (v predhodnem letu 21.706 evrov). Skupni denarni odtok za najem je v letu 2024 dosegel 402.804 evrov (v letu 2023 pa 386.566 evrov).

31. decembra 2024 je knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, dosegla 1.704.428 evrov, 31. decembra 2023 pa 278.660 evrov. Obveznosti iz najema so konec leta 2024 dosegle 1.719.881 evrov, od tega glavnica znaša 1.913.321 evrov in obresti –193.440 evrov. Konec leta 2023 so obveznosti iz naslova pravice do uporabe dosegle 285.347 evrov, od tega glavnica 289.925 evrov in obresti –4.578 evrov.

Pojasnilo št. 3: Gibanje neopredmetenih sredstev

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Nabavna vrednost na dan 1. 1.	3.556.498	3.254.158
Nove nabave	392.387	302.340
Odtujitve	–1.440	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12.	3.947.445	3.556.498
Popravek vrednosti na dan 1. 1.	–2.330.411	–2.035.426
Odpisi	1.440	0
Amortizacija	–357.719	–294.985
Popravek vrednosti na dan 31. 12.	–2.686.690	–2.330.411
Neodpisana vrednost na dan 1. 1.	1.226.087	1.218.732
Neodpisana vrednost na dan 31. 12.	1.260.755	1.226.087

Neopredmetena osnovna sredstva v letih 2024 in 2023 zajemajo samo računalniške programe. Neopredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 4: Finančna sredstva

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

v EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2024
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	51.103.621	0	51.103.621
G. Finančne naložbe	347.303.930	422.116.441	769.420.371
• vrednotene po odplačni vrednosti	69.752.555	94.487.044	164.239.598
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	159.149.622	250.321.734	409.471.356
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	118.401.754	77.307.663	195.709.417
M. Denar in denarni ustrezniki	3.089.635	3.868.659	6.958.293
Skupaj	401.497.186	425.985.100	827.482.286

v EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva kritnih skladov	Skupaj 31. 12. 2023
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	39.370.285	0	39.370.285
G. Finančne naložbe	312.303.103	358.921.645	671.224.748
• vrednotene po odplačni vrednosti	74.984.582	64.101.649	139.086.230
• vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega v seobsegajočega donosa	115.327.157	228.154.537	343.481.693
• vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	121.991.365	66.665.459	188.656.824
M. Denar in denarni ustrezniki	1.619.886	960.475	2.580.361
Skupaj	353.293.274	359.882.120	713.175.394

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

4.1. Finančne naložbe v pridruženih družbah in skupnih podvigih

4.1.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2024 med finančnimi naložbami v pridruženih družbah izkazovala naložbo v Cinkarno Celje, d. d., v znesku 45.140.751 evrov (33.407.415 evrov konec leta 2023). Zavarovalnica naložbo v pridruženo družbo v svojih ločenih računovodskih izkazih evidentira in predstavlja po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa, v skladu s standardom MRS 27.10.

v EUR				
Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2024	Čisti dobiček družbe v 2024
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,17 %	211.036.476	23.087.250

9.1.2 Gibanje naložb v pridružene družbe

v EUR		
Postavka	2024	2023
Stanje 1. 1.	33.407.415	37.481.490
Sprememba presežka iz prevrednotenja	11.733.336	-4.074.075
Stanje 31. 12.	45.140.751	33.407.415

4.1.3 Finančne naložbe v skupne podvige

Modra zavarovalnica je 31. decembra 2024 med finančnimi naložbami v skupne podvige izkazovala naložbo v podjetju Hotelske nepremičnine, d. o. o., v znesku 5.962.870 evrov (v enaki vrednosti tudi 31. decembra 2023). Finančna naložba je merjena po nabavni vrednosti v skladu z MRS 27.10. Za naložbo je bila izvedena preverba znakov oslabitve, ki je pokazala, da 31. decembra 2024 ne obstajajo znaki oslabitvev.

v EUR				
Skupni podvig	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe 31. 12. 2024	Čisti dobiček družbe v 2024
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	50,00 %	12.579.637	564.349

4.2 Finančne naložbe

4.2.1 Sestava finančnih naložb

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	195.709.417	188.656.824
Lastniški vrednostni papirji	316.015	113.657
Dolžniški vrednostni papirji	195.393.401	188.543.166
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	409.471.356	343.481.693
Lastniški vrednostni papirji	104.965.969	93.543.553
Dolžniški vrednostni papirji	304.505.387	249.938.140
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	164.239.598	139.086.230
Dolžniški vrednostni papirji	69.106.817	71.338.692
Posojila in depoziti	95.132.781	67.747.539
Skupaj	769.420.371	671.224.748

4.2.2 Gibanje finančnih naložb

v EUR				
Modra zavarovalnica	Po odplačni vrednosti	Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	139.086.230	343.481.693	188.656.824	671.224.748
Nakupi	43.741.268	124.743.446	107.468.323	275.953.037
Prevrednotenje	0	25.985.381	7.941.536	33.926.917
Zapadanje	-20.359.426	-46.367.345	-55.419.008	-122.145.779
Prodaje	-310.156	-48.160.462	-54.746.129	-103.216.747
Druge spremembe in prilagoditve	2.081.682	9.788.643	1.807.871	13.678.196
Stanje 31. 12. 2024	164.239.598	409.471.356	195.709.417	769.420.371

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo natečene obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

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

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo natečene obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

4.2.3 Sestava finančnih sredstev glede na vrsto obrestne mere

v EUR		
Naložba	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolžniške naložbe	464.671.181	404.463.071
Fiksna obrestna mera	463.362.298	401.049.980
Variabilna obrestna mera	1.308.883	3.413.091
Posojila in depoziti	95.132.781	67.747.539
Fiksna obrestna mera	95.132.781	67.747.539
Denar in denarni ustrezniki	6.958.293	2.580.361
Enote ciljnih skladov	104.334.424	105.356.927
Skupaj	671.096.680	580.147.899

Zakladne menice so upoštewane v okviru dolžniških naložb s fiksno obrestno mero.

V posojilih in depozitih so upoštevani tudi dani predujmi.

4.2.4 Tveganje spremembe obrestnih mer

v EUR				
Naložbe na dan 31. 12. 2024	Manj kot 1 leto	Več kot 1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.443.505	19.908.437	28.707.035	91.058.977
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	9.430.907	12.378.741	142.429.951	164.239.598
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobs. donosa	24.367.034	101.896.347	178.242.006	304.505.387
Denarna sredstva	6.958.293	0	0	6.958.293
Skupaj	174.888.067	134.183.524	257.690.664	566.762.256

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

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

4.2.5 Kapitalske naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

Osrednji cilj upravljanja sredstev zavarovalnice je dolgoročna rast vrednosti premoženja. Upravljavec ta cilj zasleduje z vključitvijo lastniških naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Namen lastništva je predvsem prejemanje denarnih tokov od dividend. Vrednost teh naložb je konec leta 2024 dosegla 105 milijonov evrov (konec 2023 pa 93,5 milijona evrov).

ISIN	Vrednost
SI0031200239	1.289.885
SI0031103805	4.627.285
SI0031105529	548.388
SI0031107673	595.379
SI0031104597	984.256
SI0031108580	688.105
SI0031105677	514.034
SI0031102120	5.714.290
SI0031102153	1.688.085
SI0021110513	2.847.520
SI0031100637	491.648
SI0031109646	77.585
SI0031104290	751.154
SI0031107103	93.919
SI0031110248	129.921
CNE1000003G1	923.370
JP3304200003	1.355.473
JP3633400001	158.207
US0378331005	3.651.808
DE0008404005	5.080.603
US0231351067	3.230.982
DE0005190003	341.194
US1491231015	314.259
US17275R1023	1.666.307
US1667641005	362.483
US2441991054	546.499
SI0021112212	1.361.880
US2546871060	544.478
US02079K1079	2.714.810

ISIN	Vrednost
US02079K3059	6.310.911
US4781601046	765.627
US1912161007	3.973.278
FR0000121014	462.009
US5949181045	6.834.718
DE0008430026	5.877.349
US68389X1054	853.330
US7170811035	459.659
US7427181091	896.425
NL0000009538	62.171
SI0021110513	28.571.400
CH0012032048	966.405
FR0000120578	1.897.766
US7802593050	363.634
DE0007236101	358.264
ES0178430E18	376.629
US8816242098	494.304
FR0000120271	296.737
US91324P1021	783.939
US91912E1055	433.929
US30231G1022	633.678
Skupaj	104.965.969

Modra zavarovalnica je v letu 2024 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 4.002.179 evrov (2.774.991 evrov v letu 2023). V letu 2024 je Modra zavarovalnica ob odtujitvi kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, povečala zadržane dobičke za znesek 13.546.657 evrov (v letu 2023 je zadržane dobičke povečala za znesek 5.365.554 evrov).

4.3 Denarna sredstva

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denar na transakcijskih računih pri bankah	6.958.293	2.580.361

Pojasnilo št. 5: Terjatve za odmerjeni davek od dohodka

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	1.590.185	0

Terjatev za odmerjeni davek od dohodka predstavlja terjatev za preveč plačani davek iz naslova akontacij davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2024.

Pojasnilo št. 6: Druge terjatve

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve iz finančnih naložb	32.991	243.113
Terjatve do kupcev	541.875	1.289.286
Terjatve za upravljanje VPS	940.181	845.721
Ostale druge kratkoročne terjatve	236.881	233.205
Skupaj	1.751.929	2.611.324

Pojasnilo št. 7: Druga sredstva

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktivne časovne razmejčitve	4.169.129	3.778.334
Kratkoročno odloženi stroški	153.201	113.829
Skupaj	4.322.330	3.892.163

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

Pojasnilo št. 8: Kapital

8.1 Osnovni kapital

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Osnovni kapital (v EUR)	152.200.000	152.200.000
Navadne delnice (število)	152.200.000	152.200.000

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

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. decembra 2024 je 2,61 evra (na dan 31. decembra 2023 pa 2,30 evra). Modra zavarovalnica je v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

8.2: Gibanje posameznih sestavin kapitala

v EUR					
Postavka	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovní izid	Skupaj
31. 12. 2023	152.200.000	80.523.219	112.859.182	4.000.000	349.582.400
Sprememba	0	10.953.346	18.335.181	18.668.220	47.956.748
31. 12. 2024	152.200.000	91.476.565	131.194.363	22.668.220	397.539.149

Rezerve iz dobička so bile konec leta 2024 sestavljene iz zakonskih rezerv v znesku 7.670.287 evrov, statutarnih rezerv v znesku 7.286.773 evrov in drugih rezerv iz dobička v znesku 76.519.505 evrov. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos je sestavljen iz pozitivnega gibanja vrednosti naložb v znesku 19.621.278 evrov in negativnega gibanja obveznosti v znesku -1.286.097 evrov. Zadržani čisti poslovní izid v znesku 22.668.220 evrov je sestavljen iz

čistega poslovnega izida leta 2024 v znesku 9.007.193 evrov (po razporeditvi v rezerve in poravnavi izgube prejšnjih let) in iz drugih zadržanih dobičkov v znesku 13.661.027 evrov, ki se v večini nanašajo na dobičke od prodaje lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

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

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

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

8.3 Akumulirani drugi vseobsegajoči donos

v EUR		
Postavka	2024	2023
Stanje 1. 1.	112.859.182	109.599.672
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	23.094.044	17.904.237
Popravek rezerve za poštene vrednosti finančnih naložb za odložen davek	-3.472.765	-3.447.688
Sprememba poštene vrednosti zavarovalnih pogodb	-1.286.103	-11.197.064
Popravek spremembe poštene vrednosti zavarovalnih pogodb za odložen davek	5	25
Stanje 31. 12.	131.194.364	112.859.182

Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb v letih 2024 in 2023 izhaja iz ugodnih gibanj na trgih vrednostnih papirjev, medtem ko so odhodki iz zavarovalnih pogodb v obeh letih rezultat premika krivulje netvegane obrestne mere navzdol.

8.4 Razporeditev bilančnega dobička

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2024	31. 12. 2023
a)	Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.978.967	22.742.195
b)	Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	4.000.000	-24.952.705
	rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	4.000.000	0
	prilagoditev na nove računovodske standarde	0	-24.952.705
č)	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	1.946.153	0
	povečanje zakonskih rezerv	998.027	0
	povečanje statutarne rezerv	948.126	0
d)	Povečanje/zmanjšanje drugih rezerv po sklepu organov upravljanja	9.007.193	-4.163.175
e)	Dobiček od prodaj naložb, vrednotenih prek vseobsegajočega donosa	13.546.657	5.365.554
f)	Dobiček/izguba iz odprave odloženega davka	95.758	-20.270
g)	Zmanjšanje prenesenega čistega dobička za izplačilo dividend	3.999.816	3.297.948
h)	Bilančni dobiček (a + b – č – d + e + f – g)	22.668.220	4.000.000

Pojasnilo št. 9: Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2024	31. 12. 2023
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	372.944.288	316.458.351
	Prilagoditev za tveganje	2.396.215	2.200.457
	Pogodbena storitvena marža	26.425.696	17.971.070
	Skupaj obveznosti za preostanek kritja	401.766.199	336.629.878

Pojasnilo 9.1.1: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb v letu 2024

v EUR

Postavka	Obveznosti za preostalo kritje			Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Obveznosti za nastale škode	
Obveznosti	328.017.680	8.612.198	0	336.629.878
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2024	328.017.680	8.612.198	0	336.629.878
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	-9.942.073	0	0	-9.942.073
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-5.247.538	0	0	-5.247.538
Ostale pogodbe	-4.694.536	0	0	-4.694.536
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-862.259	8.213.577	7.351.318
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke				
Nastali zahtevki	0	-862.259	8.213.577	7.351.318
Amortizacija stroškov pridobivanja zavarovanj	315.133	0	0	315.133
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	0	6.548.902	0	6.548.902
Operativni stroški zavarovanj	315.133	6.548.902	0	6.864.035
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	315.133	5.686.643	8.213.577	14.215.353
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-32.316.067	0	32.316.067	0
Zavarovalni rezultat	-41.943.007	5.686.643	40.529.644	4.273.279
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	9.758.039	62.800	0	9.820.839
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-32.184.968	5.749.443	40.529.644	14.094.119
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	91.820.425	0	0	91.820.425
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-40.529.644	-40.529.644
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-248.579	0	0	-248.579
Skupaj denarni tokovi	91.571.846	0	-40.529.644	51.042.202
Obveznosti	387.404.558	14.361.641	0	401.766.199
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2023	387.404.558	14.361.641	0	401.766.199

Pojasnilo 9.1.2: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb v letu 2023

v EUR

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

Pojasnilo 9.2.1: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbene storitvene marže v letu 2024

						v EUR
Postavka	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	Skupaj
Obveznosti	316.458.351	2.200.457	0	17.971.070	17.971.070	336.629.878
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2024	316.458.351	2.200.457	0	17.971.070	17.971.070	336.629.878
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-3.742.718	144.926	0	10.146.694	10.146.694	6.548.902
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	1.065.767	-14.453	0	-567.929	-567.929	483.386
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	5.976.450	-33.156	0	0	0	5.943.294
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-10.784.936	192.535	0	10.714.623	10.714.623	122.222
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	147.525	-7.845	0	-2.415.302	-2.415.302	-2.275.623
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-2.415.302	-2.415.302	-2.415.302
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-7.845	0	0	0	-7.845

v EUR

Postavka	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	Skupaj
Izkustvene prilagoditve	147.525	0	0	0	0	147.525
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	-3.595.193	137.081	0	7.731.392	7.731.392	4.273.279
Čisti finančni prihodki/ odhodki iz zavarovanj	9.038.928	58.677	0	723.234	723.234	9.820.839
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	5.443.735	195.758	0	8.454.626	8.454.626	14.094.119
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	91.820.425	0	0	0	0	91.820.425
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-40.529.644	0	0	0	0	-40.529.644
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-248.579	0	0	0	0	-248.579
Skupaj denarni tokovi	51.042.202	0	0	0	0	51.042.202
Obveznosti	372.944.288	2.396.215	0	26.425.696	26.425.696	401.766.199
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2024	372.944.288	2.396.215	0	26.425.696	26.425.696	401.766.199

Pojasnilo 9.2.2: Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbeno storitvene marže v letu 2023

Postavka	v EUR					
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	Skupaj
Obveznosti	262.338.227	1.544.840	7.473.694	2.318.938	9.792.632	273.675.700
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2023	262.338.227	1.544.840	7.473.694	2.318.938	9.792.632	273.675.700
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-9.227.039	741.029	-7.469.576	16.747.808	9.278.232	792.222
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	5.922.596	376.973	-12.345.121	6.065.132	-6.279.989	19.580
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbeno storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	-4.356.349	193.048	4.875.545	0	4.875.545	712.244
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-10.793.286	171.008	0	10.682.676	10.682.676	60.398
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	457.395	-6.604	0	-1.330.361	-1.330.361	-879.569
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-1.330.361	-1.330.361	-1.330.361
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-6.604	0	0	0	-6.604

						v EUR
Postavka	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	Skupaj
Izkustvene prilagoditve	457.395	0	0	0	0	457.395
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	-8.769.644	734.425	-7.469.576	15.417.448	7.947.871	-87.347
Čisti finančni prihodki/ odhodki iz zavarovanj	16.190.162	-78.809	-4.118	234.685	230.566	16.341.920
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	7.420.518	655.616	-7.473.694	15.652.132	8.178.438	16.254.572
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	83.480.154	0	0	0	0	83.480.154
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-36.572.390	0	0	0	0	-36.572.390
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-208.158	0	0	0	0	-208.158
Skupaj denarni tokovi	46.699.606	0	0	0	0	46.699.606
Obveznosti	316.458.351	2.200.457	0	17.971.070	17.971.070	336.629.878
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2024	316.458.351	2.200.457	0	17.971.070	17.971.070	336.629.878

Pojasnilo 9.3.1: Nove pogodbe v letu 2024

v EUR		
Postavka	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	78.013.417	96.478
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	186.138	73.428
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	78.199.556	169.906
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-89.102.195	-52.203
Prilagoditev za nefinančna tveganja	188.016	4.519
Pogodbena storitvena marža	10.714.623	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	122.222

Pojasnilo 9.3.2: Nove pogodbe v letu 2023

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

Pojasnilo 9.4.1: Predvideno sproščanje pogodbene storitvene marže po letih na dan 31. 12. 2024

	v EUR							
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Pog. storitvena marža	2.615.527	2.303.847	2.055.756	1.820.013	1.578.344	6.246.407	9.805.803	26.425.696

Pojasnilo 9.4.2: Predvideno sproščanje pogodbene storitvene marže po letih na dan 31. 12. 2023

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

Pojasnilo 9.5.1: Predvideno zapadanje obveznosti iz zav. pogodb po letih na dan 31. 12. 2024

	v EUR							
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	> 5 let	Skupaj	
Obveznosti	37.831.849	33.969.064	30.960.468	28.454.258	26.036.958	343.787.288	501.039.885	

Pojasnilo 9.5.2: Predvideno zapadanje obveznosti iz zav. pogodb po letih na dan 31. 12. 2023

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

Pojasnilo št. 10: Druge rezervacije

10.1 Druge rezervacije

	v EUR	
Druge rezervacije	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	3.455.432	4.661.204
Rezervacije v povezavi z zaposlenci (jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in podobno)	451.589	393.965
Skupaj	3.907.021	5.055.169

10.2 Gibanje drugih rezervacij

	v EUR		
Postavka	Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti	Rezervacije v povezavi z zaposlenci	Skupaj
1. 1. 2024	4.661.204	393.965	5.055.169
Novooblikovane med letom	0	72.623	72.623
Črpanje rezervacij	0	-14.998	-14.998
Odprava rezervacij	-1.205.773	0	-1.205.773
31. 12. 2024	3.455.431	451.589	3.907.021

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

Zavarovalnica oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, če je dejanska čista vrednost sredstev skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, nižja od njihove zajamčene vrednosti. V letih 2024 in 2023 so se ob ugodnem gibanju finančnih trgov te rezervacije znižale.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil

individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov zavarovalnice. Pri izračunu sta upoštevani stopnja rasti plač v višini 2 odstotkov, kar je blizu inflacijskim ciljem ECB, in diskontna stopnja v višini 2 odstotkov. Predpostavke o pričakovani fluktuaciji pripisujejo najvišjo verjetnost odhoda (30 odstotkov) tistim delavcem, ki naj bi do upokojitve delali še več kot 20 let, medtem ko delavcem, ki bodo do upokojitve delali še manj kot 5 let, pripisujejo verjetnost odhoda 0 odstotkov.

Pojasnilo št. 11: Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Skupaj	657.803	1.897.573

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

Pojasnilo št. 12: Druge obveznosti

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročno odloženi prihodki	12.926.632	11.160.554
Dolgoročne obveznosti iz naslova neizplačanih rent	1.437.548	1.318.969
Obveznosti do zaposlenih	405.394	334.280
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	480.373	379.593
Druge obveznosti	1.084.824	1.767.548
Skupaj	16.334.771	14.960.945

Kratkoročno odloženi prihodki pomenijo predvsem odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. januarjem 2025.

Dolgoročne obveznosti iz naslova neizplačanih rent predstavljajo že obračunane škode (rente), ki zaradi različnih razlogov niso bile izplačane.

Obveznosti do zaposlenih so obveznosti iz naslova plač za december 2024 (december 2023) in dolgoročne obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

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

Druge obveznosti so predvsem vnaprej vračunani stroški, ki se nanašajo na stroške neizkoriščenih dopustov in druge ocenjene stroške za leto 2024 ter različne obveznosti kritnih skladov.

Pojasnilo št. 13: Zunajbilančna sredstva in obveznosti

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Register sredstev	6.418.729	0
Zunajbilančne obveznosti iz naslova uporabe tehnik upravljanja s sredstvi	2.557.765	1.987.297
Zunajbilančna evidenca VPS	1.672.083.110	1.504.043.457
Skupaj	1.681.059.604	1.506.030.754

Zavarovalnica je v letu 2024 izključno za namen poročanja Agenciji za zavarovalni nadzor vzpostavila register sredstev, ki predstavlja sredstva lastnih virov zavarovalnice, ki so namenjena pokritju razkoraka med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb, kot jih zavarovalnica meri v skladu z MSRP 17, in zavarovalnotehničnimi rezervacijami, izračunanimi na način, kot ga določa Priloga 2.2. Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (Uradni list RS, št. 151/2022 in 101/2024).

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

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 14: Rezultat iz zavarovalnih poslov

v EUR		
Postavka	2024	2023
Prihodki iz zavarovalnih storitev (14.1)	9.942.074	8.781.438
Odhodki iz zavarovalnih storitev (14.2)	-14.215.353	-8.694.091
Skupaj	-4.273.279	87.347

Pojasnilo št. 14.1: Prihodki iz zavarovalnih storitev

		v EUR
Postavka	2024	2023
Sproščanje storitvene marže	2.415.302	1.327.490
Sproščanje prilagoditve za tveganje	3.331	6.604
Sproščanje prihodnjih denarnih tokov, od tega:	6.664.184	6.755.012
Celotne pričakovane škode (rente)	37.662.519	35.176.999
Pričakovane garantirane škode (rente)	-30.998.335	-28.421.987
Pričakovani pripisljivi stroški (administrativni stroški in stroški pridobivanja zavarovanj)	859.256	692.332
Skupaj	9.942.074	8.781.438

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

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

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

Pojasnilo št. 14.2: Odhodki iz zavarovalnih storitev

		v EUR
Postavka	2024	2023
Obračunane škode (rente)	-8.057.325	-7.207.205
Celotne obračunane škode (rente)	-39.836.592	-35.969.935
Obračunane garantirane škode (rente)	31.779.267	28.762.730
Dejanski pripisljivi stroški (admin. stroški in stroški pridobivanja zavarovanj)	-1.008.185	-807.060
Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb	-6.012.102	-1.132.965
Sprememba izgube kočljivih zavarovalnih pogodb	862.259	453.139
Skupaj	-14.215.353	-8.694.091

Odhodki iz škodnih zahtevkov vključujejo tudi pripisljive stroške izplačil škod.

Stroški pridobivanja zavarovanj vključujejo stroške dela in druge stroške zaposlenih, ki se neposredno ukvarjajo s pridobivanjem zavarovanj. Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na KS PPS, KS MR II in nezgodo. Administrativni odhodki vključujejo tisti del pripisljivih stroškov, ki se nanašajo na pripravo, rokovanje, upravljanje in posodabljanje zavarovalnih polic.

Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb predstavljajo učinek višjih pričakovanih stroškov in sprememb v pričakovanem izidu kritnih skladov oziroma pričakovano delitev dobička.

Sprememba izgube kočljivih zavarovalnih pogodb se nanaša na izplačila škod iz le-teh.

Pojasnilo št. 15: Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-8.534.737	-5.144.856
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-1.286.102	-11.197.064
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb, od tega	-9.820.839	-16.341.920
Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida	-8.534.737	-5.144.856
Zneski, pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-1.286.102	-11.197.064

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

Dodatno je finančni rezultat iz zavarovalnih poslov pripoznan tudi v izkazu vseobsegajočega donosa v postavki čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj. Zavarovalnica je v obeh letih zaradi premika diskontne krivulje navzdol zabeležila finančne odhodke iz zavarovalnih pogodb, in sicer v letu 2024 v višini -1,3 milijona evrov in v letu 2023 -11,2 milijona evrov.

Pojasnilo št. 16: Rezultat iz naložbenja

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo efektivne obrestne mere	11.989.736	9.930.335
Prihodki iz dividend	12.522.666	4.064.434
Prihodki iz dividend pridruženih in skupaj obvladovanih družb	7.181.483	0
Prihodki iz dividend drugih naložb	5.341.183	4.064.434
Čisti dobički/izgube iz odpriznovanja finančnih sredstev	2.754.122	2.611.607
Čisti dobički/izgube iz odpriznovanja finančnih sredstev, vrednotenih prek izkaza poslovnega izida:	1.676.106	2.722.957
Realizirani dobički	1.877.354	2.751.321
Realizirane izgube	-201.248	-28.363
Čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	1.078.016	-111.299
Realizirani dobički	1.078.048	167
Realizirane izgube	-32	-111.466
Čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti	0	-51
Realizirane izgube	0	-51
Čiste oslavitve/odprave oslavitvev	12.649	-87.648
Odhodki iz oslavitvev	-136.580	-442.779
Prihodki iz odprave oslavitvev	149.229	355.130
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	8.826.521	7.851.094
Nerealizirani dobički	7.075.272	7.618.801
Nerealizirane izgube	-809.841	-168.193
Obresti od finančnih naložb, vrednotenih prek izkaza poslovnega izida, in od predujmov	2.003.182	629.766
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	648.671	59.285
Odhodki od negativnih tečajnih razlik	-82.682	-288.564
Drugi prihodki/odhodki naložb	-8.080	0
Skupaj	36.105.694	24.369.822

Pojasnilo št. 17: Drugi prihodki in odhodki

Pojasnilo št. 17.1: Prihodki/odhodki iz upravljanja premoženja

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Provizije iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov	10.763.024	9.650.819
Prihodki od upravljanja KS MR II (ki niso del MSRP 17)	623.289	1.299.694
Oblikovanje/odprava rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	1.205.772	6.875.308
Vplačila v sklade	-589.201	-800.386
Drugo	3.012	3.221
Skupaj	12.005.896	17.028.656

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

Pojasnilo št. 17.2.1: Stroški zavarovalne/nezavarovalne dejavnosti

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Stroški zavarovalne dejavnosti	-1.969.434	-1.396.240
- pripisljivi stroški	-1.269.851	-1.055.708
- nepripisljivi stroški	-699.583	-340.532
Stroški nezavarovalne dejavnosti	-7.842.220	-7.403.613
Skupaj	-9.811.654	-8.799.853

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

Pojasnilo št. 17.2.2: Obratovalni stroški po naravnih vrstah

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Stroški materiala	-219.800	-236.409
Stroški storitev	-3.650.170	-3.235.620
Odpisi vrednosti	-790.101	-706.478
Stroški rezervacij	-72.623	-57.754
Stroški dela	-4.948.529	-4.390.851
Drugi obratovalni stroški	-130.431	-172.742
Skupaj	-9.811.654	-8.799.853

Obratovalni stroški po naravnih vrstah zajemajo celotne stroške zavarovalnice.

Stroški materiala so v letu 2024 dosegli 219.800 evrov (236.409 evrov v letu 2023). Največji delež omenjenih stroškov so stroški tiska.

Stroški storitev so v letu 2024 dosegli 3.650.170 evrov (3.235.620 evrov v letu 2023). Največji del omenjenih stroškov so stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, ki vključujejo tudi stroške skrbniške provizije KPSJU in PPS, v skupnem znesku 638.945 evrov (542.896 evrov v letu 2023). Tem stroškom sledijo stroški reklame, propagande in trženja v višini 463.858 evrov (461.416 evrov v letu 2023) ter najem programske opreme in informacijskih storitev v znesku 509.663 evrov (v letu 2023 pa 420.078 evrov). Pomembni del stroškov storitev so tudi stroški intelektualnih in osebnih storitev, med katere sodijo svetovalne storitve, intelektualne IT-storitve, odvetniške, revizorske in ostale storitve, v višini 402.736 evrov (403.439 evrov v letu 2023).

Odpisi vrednosti v znesku 790.101 evro (706.478 evrov v letu 2023) predstavljajo stroške amortizacije opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter amortizacijo pravice do uporabe najetih prostorov v skladu z MSRP 16. Zvišanje stroškov amortizacije je povezano predvsem z aktivacijo mobilne aplikacije m.Modra in API backend – zaledne infrastrukture.

Stroški rezervacij v znesku 72.623 evrov (57.754 evrov v letu 2023) pomenijo stroške oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in druge rezervacije.

Stroški dela so v letu 2024 dosegli 4.948.529 evrov (4.390.851 evrov v letu 2023). Od omenjenega zneska na stroške bruto plač in nadomestil odpade 3.683.738 evrov (3.253.651 evrov v letu 2023), stroški socialnih zavarovanj dosegajo 597.324 evrov (526.166 evrov v letu 2023), stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja 155.630 evrov (143.523 evrov v letu 2023), preostanek pa predstavljajo predvsem stroški regresa ter stroški nadomestil za prehrano in prevoz na delo.

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

Stroški revizije so bili v letih 2024 in 2023 enaki in so dosegli 110.410 evrov; vključujejo stroške revidiranja letnih poročil zavarovalnice in skladov (z izjemo MKPS). Poleg tega je imela Modra zavarovalnica skupaj s Kapitalsko družbo, d. d., in Hotelskimi nepremičninami, d. o. o., s PricewaterhouseCoopers, d. o. o. sklenjeno svetovalno pogodbo o zahtevah in ukrepih na področju ESG za Skupino Kapitalska družba. Skupna vrednost pogodbe je znašala 7.320 evrov, delež Modre zavarovalnice pa je znašal 2.928 evrov.

Pojasnilo št. 18: Davek od dohodka

Pojasnilo št. 18.1: Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Odhodek za odmerjeni davek	-6.303.456	-4.671.756
Odhodek za odloženi davek	-1.390	-39.254
Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida	-6.304.846	-4.711.010

Pojasnilo št. 18.2: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Dobiček/izguba iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb prek vseobsegajočega donosa	-3.472.755	3.447.688
Dobiček/izguba iz spremembe poštene vrednosti obveznosti zavarovalnih pogodb	-5	-25
Skupaj davek v drugem vseobsegajočem donosu	-3.472.760	3.447.663

Pojasnilo št. 18.3: Uskladitev računovodskega dobička z odhodkom za davek

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Računovodski dobiček pred davki (skupaj zavarovalnica)	26.283.813	27.453.205
Računovodski dobiček pred davki (obdavčljivi dobiček)*	25.147.471	21.023.006
Stopnja davka od dohodka	22 %	19 %
Odhodek za davek po povprečni oz. predpisani davčni stopnji		
Neobdavčeni prihodki	-8.603.057	-2.015.294
Davčno nepriznani odhodki	818.432	546.847
Davek od tujih dividend	93.162	80.517
Davčne olajšave	328.822	499.113
Davčne izgube	0	0
Drugi davčni učinki**	11.937.251	16.744.222
Odhodek za davek/davčna obveznost	6.303.456	6.736.718
Efektivna davčna stopnja	25,07	32,04

Efektivna davčna stopnja je v letu 2024 dosegla 25,07 odstotka (v letu 2023 pa 32,04 odstotka) ter predstavlja razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja (brez kritnih skladov) pred davki.

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

** V letu 2023 je izkazan finančni vpliv iz naslova uvedbe MSRP 17 in prodaje lastniških finančnih naložb.

Pojasnilo št. 18.4: Odloženi davek

v EUR

Postavka	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2024	Izkaz finančnega položaja 31. 12. 2023	Izkaz poslovnega izida 2024	Izkaz poslovnega izida 2023
Odloženi davek od dohodka – obveznosti, od tega:	17.178.873	13.900.677	0	0
prevrednotenje naložb po poštteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa na pošteno vrednost	16.105.405	12.638.292	0	0
prevrednotenje zavarovalnih pogodb prek vseobsegajočega donosa	0	1	0	0
obveznosti iz prenesenih naložb	1.073.468	1.262.384	0	-172.143
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	17.178.873	13.900.677	0	-172.143
Odloženi davek od dohodka – terjatve, od tega:	908.216	1.008.411	-1.390	132.889
prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	0	0	0	2.457
popravki vrednosti naložb	879.521	978.330	0	132.638
rezervacije	28.691	30.081	-1.390	-2.206
gibanje odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital	4	0	0	0
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	908.216	1.008.411	-1.390	132.889
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	16.270.657	12.892.266	-1.390	-39.254

Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 19: Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi

v EUR

Postavka	2024	2023
Prihodki iz finančnih naložb	33.167.936	19.822.103
Odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.286.097	-11.197.039
Skupaj	31.881.839	8.625.064

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

Upravljanje tveganj

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

Zavarovalna tveganja

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalnih obveznosti.

Zavarovalna tveganja delimo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, med katera uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja, in tveganja premoženjskih zavarovanj.

Zavarovalnica je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, in sicer najpomembnejše zavarovalno tveganje predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih izplačil. Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bo oseba živela dlje, kot je predvideno ob upoštevanju uporabljenih tablic smrtnosti.

Občutljivost na spremembo obrestnih mer/donosnosti

Tabela 26: Sprememba obrestnih mer/donosnosti

	v EUR	
Sprememba obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-3.129.138	-1.953.927
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	3.123.121	2.897.734

naložb v letih 2024 in 2023 izhajajo iz ugodnih gibanj na trgih vrednostnih papirjev, medtem ko so odhodki iz zavarovalnih pogodb rezultat premika krivulje netvegane obrestne mere navzdol.

Tveganje zdravstvenih zavarovanj je zaradi majhnega obsega nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj zavarovalnica ni izpostavljena.

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

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

Občutljivost na spremembo smrtnosti

Tabela 27: Sprememba smrtnosti

	v EUR	
Sprememba obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-5.375.024	-4.839.672
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	6.065.739	5.453.298

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 5.357.024 evrov (4.839.672 evrov v letu 2023). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Občutljivost na spremembo stroškov

Tabela 28: Sprememba stroškov

	v EUR	
Sprememba obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zvišanje stroškov za 10 odstotkov	4.394.791	3.569.149

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na svojo celotno potrebo po kapitalu. V letu 2024 se je količnik SCR v primerjavi z letom 2023 zvišal.

Tabela 29: Kapitalska ustreznost v skladu z direktivo Solventnost II

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu (v EUR)	134.332.960	129.593.794
Primerni lastni viri sredstev (v EUR)	435.167.261	400.253.476
Presežek razpoložljivih lastnih virov sredstev (v EUR)	300.834.301	270.659.682
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	324 %	309 %

V letu 2024 se je razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (količnik SCR) zvišalo z začetnih 309 na 324 odstotkov. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v ugodnih tržnih razmerah skozi celotno leto 2024. Pozitiven vpliv na količnik SCR sta imela rast vrednosti na delniških trgih in premik

krivulje netvegane obrestne mere navzdol, predvsem na krajšem delu krivulje, kar je povzročilo zvišanje obveznosti na eni strani in ugoden vpliv na vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev na drugi.

Delniško tveganje

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

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

Tabela 30: Tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/-10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek IPI, na izkaz poslovnega izida	+/-31.602	+/-1.917.843
Vpliv naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, na kapital	+/-15.010.672	+/-13.291.384
Skupaj	+/-15.042.274	+/-15.209.227

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

Valutno tveganje

Tabela 31: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	774.003.981	666.790.593
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	50.041.333	43.561.415
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.436.971	2.823.386
Skupaj	827.482.285	713.175.394

31. decembra 2024 je bilo 93,5 odstotka finančnih sredstev zavarovalnice nominiranih v evrih, 6 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 32: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/-10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-1.420.627	+/-603.832
Vpliv na kapital	+/-3.583.506	+/-3.752.309
Skupaj	+/-5.004.133	+/-4.356.141

Obrestno tveganje

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

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

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

Tabela 33: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2024 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	+/-0,5 %	+/-6.544	-/+247.586	-/+241.042
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	+/-0	+/-0	+/-0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/-0,5 %	+/-0	-/+1.522.527	-/+1.522.527
Skupaj	+/-0,5 %	+/-6.544	-/+1.770.113	-/+1.763.569

Tabela 34: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Postavka	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	+/-0,5 %	+/-17.065	+/-54.801	+/-37.736
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/-0,5 %	+/-0	+/-0	+/-0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsega-jočega donosa	+/-0,5 %	+/-0	+/-1.209.508	+/-1.209.508
Skupaj	+/-0,5 %	+/-17.065	+/-1.264.309	+/-1.247.244

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

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, denarna sredstva) in pomeni možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane le delno oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvezeti, saj ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Zavarovalnica ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje, in določene meje največje izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. V okviru internih aktov zavarovalnice se boniteta poslovnih partnerjev določa s lastnim modelom in upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard and Poor's, Fitch in Moody's, pri katerih se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

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

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

Tabela 35: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	22.972.893	0	7.734.680	30.707.573
	AA	111.900.261	0	21.076.549	132.976.809
	A	177.272.256	91.688.328	1.584.725	270.545.308
	BBB	101.929.633	0	16.795.188	118.724.821
Manj varne naložbe	BB	4.711.256	3.444.454	0	8.155.709
	B	3.708.180	0	0	3.708.180
	CCC	1.943.855	0	0	1.943.855
Brez ratinga		0	0	104.334.424	104.334.424
Skupaj		424.438.333	95.132.781	151.525.566	671.096.680

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

izdajatelj(jev), delno pa tuje naložbe s poslabšano kreditno oceno.

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

Naložbe brez ratinga so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 36: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

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

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez ratinga so naložbe v enote ciljnih skladov.

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

Tabela 37: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2024

v EUR				
Faza	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 1. 1. 2024	-118.570	-114.651	-414.456	-647.677
Prehod med fazami	0	33.087	0	33.087
Prenos iz 2. faze v 3.	0	33.087	0	33.087
- obveznice	0	33.087	0	33.087
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	54.221	79.225	30.608	164.055
- obveznice	42.382	70.113	30.608	143.104
- depoziti	9.255	9.112	0	18.366
- drugo	2.584	0	0	2.584
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-72.424	0	0	-72.424
- obveznice	-65.971	0	0	-65.971
- depoziti	-6.452	0	0	-6.452
- drugo	0	0	0	0
Druge spremembe	-26.818	-337	-84.966	-112.121
Popravek vrednosti za pričakovano izgubo 31. 12. 2024	-163.590	-2.675	-468.814	-635.080

Celotni popravek vrednosti za izgubo je dosegel 635.080 evrov, kar pomeni znižanje popravka za 12.597 evrov v primerjavi s koncem leta 2023.

Zavarovalnica je imela na dan 31. decembra 2024 v lasti dve naložbi, ki sta bili razvrščeni v 3. fazo. Od tega je bila ena naložba v tej fazi že ob zaključku leta 2023, druga pa je bila v leto 2024 prenesena iz faze 2, pri čemer je bila 100-odstotno slabljena, namesto nje pa smo prejeli nadomestno obveznico. Poleg tega je bila na dan 31. decembra 2024 ena naložba razvrščena v fazo 2, dve naložbi, ki sta bili lansko leto v fazi 2, pa sta zapadli oziroma sta bili prodani.

Prikazane so tudi spremembe slabitev zaradi nakupov novih naložb v letu 2024 kot tudi prodaje oziroma zapadlosti naložb.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izvirajo iz spremembe parametrov tveganja predvsem iz naslova spremembe makroekonomskih indikatorjev v letu 2024 ter spremenjenih podatkov iz poročil mednarodnih bonitetnih agencij o verjetnosti neplačila in izgube ob neplačilu stranke.

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

Korekcijski faktorji za 12-mesečno obdobje so se zvišali predvsem zaradi slabših napovedi glede gospodarske rasti in inflacije. Prišlo je do zvišanja korekcijskih količnikov in s tem do zvišanja slabitev za 21,4 odstotka.

Tabela 38: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2023

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

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

Prikazane so tudi spremembe slabitev zaradi nakupov novih naložb v letu 2023 kot tudi prodaje oziroma zapadlosti naložb.

Prav tako so prikazane spremembe popravka vrednosti zaradi prevrednotenja naložb ob prerazvrstitvi iz AC v FVOCI oziroma iz FVTPL v FVOCI.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izvirajo iz spremembe parametrov tveganja predvsem iz naslova spremembe makroekonomskih indikatorjev v letu 2023 ter spremenjenih podatkov iz poročil mednarodnih bonitetnih agencij o verjetnosti neplačila in izgube ob neplačilu stranke.

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

Korekcijski faktorji za 12-mesečno obdobje so se zvišali predvsem zaradi slabših napovedi glede gospodarske rasti in inflacije. Prišlo je do zvišanja korekcijskih količnikov in s tem do povečanja slabitev za 38,4 odstotka.

Tabela 39: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2024

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	389.086.724	-647.677
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	197.221.095	-72.424
– obveznice	162.055.126	-65.971
– depoziti	35.165.968	-6.452
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-116.457.145	164.055
– obveznice	-99.914.475	143.104
– depoziti	-7.814.931	18.366
– ostalo	-8.727.739	2.584
Prehod med fazami (iz 2. v 3. fazo)	-643.543	33.087
– obveznice	-643.543	33.087
Druge spremembe	172.935	-112.121
Končna vrednost 31. 12. 2024	469.380.066	-635.080

Kategorija druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavlja predvsem spremembe v vrednosti in oblikovanih slabitvah med 30. decembrom 2024 in 31. decembrom 2024, ki so posledica novih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 40: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2023

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

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo predvsem spremembe v vrednosti in oblikovanih slabitvah med 30. decembrom 2023 in 31. decembrom 2023. Prikazane so tudi spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti zaradi prevrednotenja naložb ob prerazvrstitvi iz AC v FVOCI oziroma iz FVTPL v FVOCI.

Tabela 41: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	179.037.401	138.510.631
EU (brez Slovenije)	323.839.423	262.354.380
ZDA	41.213.146	54.640.469
Ostalo	127.006.710	124.642.419
Skupaj	671.096.680	580.147.899

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2024 v vrednosti 104.334.424 evrov, konec leta 2023 pa v vrednosti 105.356.927 evrov.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti zavarovalnice ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. decembra 2024 je imela Modra zavarovalnica skupno 424 milijonov evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 42: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024

v EUR				
Postavka	do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	343.068.428	173.058.664	419.108.290	935.235.382
– v pridružene in skupaj obvladovane družbe	51.103.621	0	0	51.103.621
– vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	148.378.121	25.472.035	35.978.253	209.828.410
– vrednotene po odplačni vrednosti	7.449.635	18.626.222	157.976.991	184.052.849
– vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	136.137.051	128.960.406	225.153.046	490.250.503
Denarna sredstva	6.958.293	0	0	6.958.293
Terjatve	1.590.185	0	0	1.590.185
Skupaj sredstva	351.616.906	173.058.664	419.108.290	943.783.860
Obveznosti iz najema	309.002	1.410.879	0	1.719.881
Ostale obveznosti	15.497.277	1.495.297	0	16.992.574
Obveznosti rentnih skladov	37.831.849	119.420.747	343.787.288	501.039.885
Skupaj obveznosti	53.638.128	122.326.923	343.787.288	519.752.340
Razlika (sredstva – obveznosti)	297.978.778	50.731.741	75.321.002	424.031.520

Ttabela 43: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR				
Postavka	do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	368.835.182	140.206.205	275.924.407	784.965.794
– v pridružene in skupaj obvladovane družbe	39.370.285	0	0	39.370.285
– vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	176.968.660	2.451.149	13.772.502	193.192.311
– vrednotene po odplačni vrednosti	15.805.365	23.615.563	120.018.571	159.439.499
– vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	136.690.872	114.139.493	142.133.334	392.963.699
Denarna sredstva	2.580.361	0	0	2.580.361
Terjatve	2.611.325	0	0	2.611.325
Skupaj sredstva	374.026.868	140.206.205	275.924.407	790.157.480
Obveznosti iz najema	285.347	0	0	285.347
Ostale obveznosti	16.858.518	1.318.969		18.177.487
Obveznosti rentnih skladov	34.235.802	105.763.671	293.474.705	433.474.178
Skupaj obveznosti	51.379.667	107.082.640	293.474.705	451.937.012
Razlika (sredstva – obveznosti)	322.647.201	33.123.566	-17.550.299	338.220.468

Poštene vrednosti finančnih sredstev

V okviru poglavja »Poštene vrednosti finančnih sredstev« razkrivamo naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe (F.), Finančne naložbe (G.) in Denar in denarne ustreznike (N.). Pridružene in skupaj obvladovane družbe so vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Tabela 44: Prikaz finančnih sredstev glede na tržnost

v EUR		
Finančno sredstvo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	691.084.811	610.845.246
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	175.516.818	173.352.467
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	68.400.787	69.642.388
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	447.167.206	367.850.391
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	129.439.182	99.749.787
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	20.192.599	15.304.357
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	95.838.812	69.443.843
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	13.407.771	15.001.587
Denarna sredstva	6.958.293	2.580.361
Skupaj	827.482.285	713.175.394

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 84 odstotkov sredstev.

Tabela 45: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2024

v EUR		
Postavka	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	195.709.417	195.709.417
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	164.239.598	163.312.180
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	460.574.977	460.574.977
Denarna sredstva	6.958.293	6.958.293
Skupaj	827.482.285	826.554.868

Tabela 46: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2023

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

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

Tabela 47: Hierarhija pošteno vrednosti finančnih sredstev na dan 31.12. 2024

v EUR				
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	522.233.007	101.612.566	32.438.821	656.284.394
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	167.759.670	7.757.148	20.192.599	195.709.417
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	354.473.336	93.855.419	12.246.222	460.574.977
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	66.675.905	103.594.569	0	170.270.474
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	66.675.905	96.636.276	0	163.312.180
Denarna sredstva	0	6.958.293	0	6.958.293
Skupaj	588.908.911	205.207.135	32.438.821	826.554.868

Tabela 48: Hierarhija pošteno vrednosti finančnih sredstev na dan 31.12. 2023

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

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

V **raven 2** so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

V **raven 3** so vključene naložbe v enote ciljnih skladov, za katere vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 16.696.188 evrov (15.304.357 evrov v letu 2023).

Raven 3 predstavlja tudi naložba v skupni podvig v vrednosti 5.962.870 evrov (5.962.870 evrov v letu 2023) in komercialni zapisi v znesku 3.496.411 evrov. Ob tem v raven 3 sodijo delnice nekaterih slovenskih podjetij v skupni vrednosti 6.283.352 evrov (6.054.027 evrov konec leta 2023). Pomembnejši predpostavki in spremenljivki, ki sta bili upoštevani pri vrednotenju teh podjetij, sta: diskontna stopnja v razponu od 5,6 do 12,2 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 2,0 do 3,3 odstotka.

Tabela 49: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v raven 1
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6.886.275

Tabela 50: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

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

Tabela 51: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Stanje 1. 1.	27.321.254	61.556.046
Odtujitev	-3.524.308	-2.283.127
Nakupi	7.248.487	5.011.832
Prevrednotenje prek poslovnega izida	1.153.743	773.594
Prevrednotenje v drugem vseobsegajočem donosu	239.645	1.095.333
Prerazvrstitve	0	-38.832.424
Stanje 31. 12.	32.438.821	27.321.254

Tabela 52: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3,03 %	2,96 %
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,53 %	3,77 %

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

Druga razkritja

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2024 skupno dosegli 1.615.311 evrov.

V letu 2024 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 53: Bruto prejemki v letu 2024 po kategoriji prejemnikov

	v EUR
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	599.682
Člani nadzornih organov	92.935
Zaposleni po individualni pogodbi	922.694
Skupaj	1.615.311

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Tabela 54: Prejemki članov uprave v letu 2024

	v EUR						
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Spremenljivi prejemek	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavar. premije	Skupaj
Matej Golob Matzele	158.460	12.703	10.447	2.427	8.555	2.916	195.508
Matija Debelak	150.537	32.575	7.371	2.427	1.660	2.916	197.486
Boštjan Vovk	150.537	32.558	323	2.427	8.781	2.916	197.542
Borut Jamnik	0	9.146	0	0	0	0	9.146

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Spremenljivi prejemek vključuje izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2021 (Debelak, Vovk) in prvega dela iz leta 2023 (Golob Matzele, Debelak, Vovk), medtem ko je bil Borutu Jamniku izplačan celotni spremenljivi prejemek za leto 2023. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja, bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja, bonitete zdravniških pregledov ter bonitete za življenjsko zavarovanje. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 55: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2024

Ime in priimek	v EUR					Skupaj
	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	
Branimir Štrukelj	1.375	0	15.574	0	0	16.949
Bojan Zupančič	1.375	1.100	9.804	2.451	0	14.730
dr. Janez Prašnikar	1.650	1.320	10.450	3.919	330	17.669
Bachtiar Djalil	1.650	0	11.596	0	0	13.246
Roman Jerman	1.375	0	9.804	0	43	11.222
Cvetko Marko	1.375	0	10.450	0	336	12.161
Goranka Volf	275	0	645	0	16	936
Irena Ilešič Čujovič	275	0	645	98	0	1.018
Dragan Martinović (zunanjí član RK NS)	0	1.320	0	2.613	1.071	5.004

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

Poslovanje s povezanimi podjetji

V letu 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 dividende v višini 3.999.816 evrov.

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

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave
balance stanja

14. januarja 2025 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških

prioritetah v letu 2025. Med pomembnejšimi temami izpostavlja digitalno operativno odpornost za finančni sektor (DORA), spremembe in dopolnitve podzakonskih predpisov, preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, pripis dobička rentnim zavarovancem, področje trajnosti, nadzor nad distribucijo zavarovalnih produktov in direktivo o vzpostavitvi okvira za sanacijo in reševanje zavarovalnic in pozavarovalnic (IRRd).

Januarja 2025 je začela veljati uredba evropskega parlamenta o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor. V zavarovalnici smo uskladili procese upravljanja operativne odpornosti z določili uredbe. Ključne spremembe zadevajo sistem upravljanja operativnih tveganj, upravljanje varnostnih incidentov (razvrščanje, poročanje) in obvladovanje tveganj tretjih strani, ki sodelujejo z zavarovalnico na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije.

Začetek leta 2025 je prinesel padec cen na kapitalskih trgih kot odgovor na ukrepe nove ameriške administracije, ki je vili precejšnjo mero nepredvidljivosti glede carin in nasploh ukrepov, ki jih utegne uvesti v prihodnje. Svetovni indeks MSCI, merjen v evrih, je od sredine februarja do sredine marca izgubil 11 odstotkov. Zunanjepolitično ravnanje ameriške administracije je povzročilo tudi precejšen zasuk v politiki Evropske unije, ki se je v začetku marca odločila za korenito spremembo politike oboroževanja, kar je močno dvignilo zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic. Tveganja lahko kratko do srednjeročno vplivajo na poslovanje Modre zavarovalnice in skladov v upravljanju. Upravljevec tekoče prilagaja izpostavljenosti s ciljem optimizacije razmerja med tveganji in donosnostjo.

*Skupaj z varčevalci in
socialnimi partnerji
soustvarjamo napredek
slovenskega pokojninskega
sistema in prispevamo k
finančni prihodnosti vseh
generacij.*



3.10 Računovodski izkazi po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor

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

1.1 Izkaz finančnega položaja

Postavke

SREDSTVA

- A. Opredmetena osnovna sredstva
- B. Naložbene nepremičnine
- C. Pravica do uporabe sredstev
- Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime
- D. Odložene terjatve za davek
- F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe
- G. Finančne naložbe, merjene po:
 - 1. Pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa
 - 2. Odplačni vrednosti
 - 3. Pošteni vrednosti prek poslovnega izida
- L. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka
- M. Druge terjatve
- N. Denar in denarni ustrezniki
- O. Druga sredstva

SKUPAJ SREDSTVA

KAPITAL

- A. Osnovni kapital
- B. Kapitalske rezerve
- C. Rezerve iz dobička
- Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos
- D. Druge rezerve
- E. Zadržani dobički/izgube
 - 1. Zadržani dobički/izgube preteklih let
 - 2. Zadržani dobički/izgube obračunskega obdobja

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2024 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	31.12.2023 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
83.568	0	83.568	119.949	0	119.949
0	0	0	0	0	0
1.704.428	0	1.704.428	278.660	0	278.660
1.260.755	0	1.260.755	1.226.088	0	1.226.088
0	0	0	0	6.021	6.021
51.103.621	0	51.103.621	39.370.285	0	39.370.285
764.536.897	4.883.474	769.420.371	666.301.546	4.923.202	671.224.748
406.014.783	3.456.573	409.471.356	342.177.599	1.304.095	343.481.694
163.245.513	994.085	164.239.598	137.243.206	1.843.024	139.086.230
195.276.601	432.816	195.709.417	186.880.741	1.776.083	188.656.824
1.590.185	0	1.590.185	0	0	0
1.751.049	880	1.751.929	2.609.416	1.909	2.611.325
6.843.310	114.983	6.958.293	2.563.361	17.000	2.580.361
4.273.993	48.337	4.322.330	3.843.826	48.337	3.892.163
833.147.806	5.047.674	838.195.480	716.313.131	4.996.469	721.309.600
147.200.000	5.000.000	152.200.000	147.200.000	5.000.000	152.200.000
0	0	0	0	0	0
91.397.497	79.068	91.476.565	80.444.150	79.068	80.523.218
131.187.856	6.507	131.194.363	112.879.219	-20.037	112.859.182
0	0	0	0	0	0
22.783.988	-115.768	22.668.220	4.134.196	-134.196	4.000.000
134.380	-115.768	18.612	0	-117.245	-117.245
22.649.608	0	22.649.608	4.134.196	-16.951	4.117.245

Postavke

SKUPAJ KAPITAL

Kapital lastnikov obvladujoče družbe

OBVEZNOSTI

- B. Odložene obveznosti za davek
- C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti
- E. Rezervacije
- F. Obveznosti iz najemov
- I. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka
- J. Druge obveznosti

SKUPAJ OBVEZNOSTI

SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI

v EUR

Segment ŽIVLJENJE	31. 12. 2024 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ	Segment ŽIVLJENJE	31.12.2023 Segment PREMOŽENJE	SKUPAJ
392.569.341	4.969.807	397.539.148	344.657.565	4.924.835	349.582.400
392.569.341	4.969.807	397.539.148	344.657.565	4.924.835	349.582.400
16.269.171	1.486	16.270.657	12.898.287	0	12.898.287
401.728.435	37.764	401.766.199	336.610.557	19.322	336.629.879
3.899.523	7.498	3.907.021	5.049.221	5.948	5.055.169
1.719.881	0	1.719.881	285.347	0	285.347
657.803	0	657.803	1.897.573	0	1.897.573
16.303.652	31.119	16.334.771	14.914.581	46.364	14.960.945
440.578.465	77.867	440.656.332	371.655.566	71.634	371.727.200
833.147.806	5.047.674	838.195.480	716.313.131	4.996.469	721.309.600

1.2 Izkaz poslovnega izida

Postavke

A. Rezultat iz zavarovalnih poslov

1. Prihodki iz zavarovalnih storitev
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev

Rezultat iz zavarovalnih poslov

B. Rezultat iz naložbenja

1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere
2. Prihodki iz dividend
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:
 - izmerjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida
 - izmerjeni po odplačni vrednosti
 - merjeni po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja

Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja

C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb

1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

D. Drugi prihodki in odhodki

1. Prihodki iz upravljanja premoženja
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki
4. Nepripisljivi stroški
7. Čisti drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki (odhodki)

E. Poslovni izid pred obdavčitvijo

- Davek od dohodka pravnih oseb
- Sprememba odloženih davkov

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

- Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe
- Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)

SEGMENT ŽIVLJENJE	2024 SEGMENT PREMOŽENJE	SKUPAJ	SEGMENT ŽIVLJENJE	2023 SEGMENT PREMOŽENJE	SKUPAJ
9.885.772	56.302	9.942.074	8.728.631	52.807	8.781.438
-14.107.933	-107.420	-14.215.353	-8.585.755	-108.336	-8.694.091
-4.222.161	-51.118	-4.273.279	142.876	-55.529	87.347
11.913.899	75.837	11.989.736	9.885.356	44.979	9.930.335
12.511.910	10.756	12.522.666	4.058.018	6.416	4.064.434
2.710.841	43.281	2.754.122	2.604.539	7.068	2.611.607
1.632.825	43.281	1.676.106	2.715.889	7.068	2.722.957
0	0	0	-51	0	-51
1.078.016	0	1.078.016	-111.299	0	-111.299
11.660	989	12.649	-87.758	110	-87.648
8.798.104	28.417	8.826.521	7.796.437	54.657	7.851.094
35.946.414	159.280	36.105.694	24.256.592	113.230	24.369.822
-8.532.609	-2.128	-8.534.737	-5.143.917	-939	-5.144.856
-8.532.609	-2.128	-8.534.737	-5.143.917	-939	-5.144.856
12.005.896	0	12.005.896	17.028.656	0	17.028.656
-531.957	154	-531.803	-1.225.923	0	-1.225.923
-24.599	-732	-25.331	-22.344	-594	-22.938
-8.460.034	-81.769	-8.541.803	-7.668.664	-75.482	-7.744.146
79.158	18	79.176	105.240	3	105.243
3.068.464	-82.329	2.986.135	8.216.965	-76.073	8.140.892
26.260.108	23.705	26.283.813	27.472.516	-19.311	27.453.205
-6.298.199	-5.257	-6.303.456	-4.671.756	0	-4.671.756
-1.370	-20	-1.390	-41.614	2.360	-39.254
19.960.539	18.428	19.978.967	22.759.146	-16.951	22.742.195
19.960.539	18.428	19.978.967	22.759.146	-16.951	22.742.195
0	0	0,13	0	0	0,15

1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Postavke	
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta	
II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	
A.	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid
	1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa
	Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu
	3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb
B.	Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid
	1. Davek od dohodka od finančnih naložb
	2. Davek od dohodka od zavarovalnih pogodb
C.	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid
	4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid
	5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid
III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	
Delež lastnikov obvladujoče družbe	

SEGMENT ŽIVLJENJE	2024 SEGMENT PREMOŽENJE	SKUPAJ	SEGMENT ŽIVLJENJE	2023 SEGMENT PREMOŽENJE	SKUPAJ
19.960.539	18.428	19.978.967	22.759.146	-16.951	22.742.195
31.855.294	26.545	31.881.839	8.604.936	20.128	8.625.064
-2.187.395	34.032	-2.153.363	-1.445.309	23.898	-1.421.411
-901.317	34.056	-867.261	9.751.621	24.032	9.775.653
-901.317	34.056	-867.261	9.751.621	24.032	9.775.653
-1.286.078	-24	-1.286.102	-11.196.930	-134	-11.197.064
-132.083	-7.487	-139.570	-418.128	-3.770	-421.898
-132.083	-7.492	-139.575	-418.128	-3.795	-421.923
0	5	5	0	25	25
34.174.772	0	34.174.772	10.468.373	0	10.468.373
37.507.962	0	37.507.962	13.494.138	0	13.494.138
-3.333.190	0	-3.333.190	-3.025.765	0	-3.025.765
51.815.833	44.973	51.860.806	31.364.082	3.177	31.367.259
51.815.833	44.973	51.860.806	31.364.082	3.177	31.367.259

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

Prikaz sredstev in skupnega donosa sklada KS MR

Postavka	2024	2023
2.1.a) Prikaz sredstev sklada		
II. Finančne naložbe	5.659.976	7.313.278
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek OCI	4.994.403	6.409.193
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	92.247	0
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek IPI	573.326	904.085
III. Terjatve	199	155
IV. Denarna sredstva	720.432	71.965
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	6.380.607	7.385.398

2.1.c) Prikaz skupnega donosa sklada		
I. Prihodki sklada	272.730	543.322
2. Prihodki od finančnih naložb	272.730	543.322
II. Odhodki sklada	-203.310	-243.270
2. Odhodki od finančnih naložb	-3.256	-8.890
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-39.479	-46.001
4. Drugi odhodki sklada	-160.575	-188.379
SKUPNI DONOS SKLADA	69.420	300.052

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

Prikaz sredstev, obveznosti in izida sklada KS PPS

Postavka	2024	2023
2.2.a) Prikaz sredstev sklada		
III. Finančne naložbe	96.303.321	91.708.848
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek OCI	82.247.415	79.813.747
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.297.793	2.296.940
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek IPI	12.758.113	9.598.161
IV. Terjatve	3.843	81.352
V. Denarna sredstva	531.462	542.414
VI. Druga sredstva sklada	168.991	169.512
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	97.007.617	92.502.126
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada		
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	94.708.882	98.748.957
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta, in sicer:		
– brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	90.797.488	94.708.882
– z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	96.993.698	94.708.882
2.2.c) Prikaz izida sklada		
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.167.875	2.279.267
II. Prihodki od naložb	9.561.867	8.723.390
III. Odhodki za škode	–6.856.634	–7.019.124
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	4.012.081	4.075.326
VIII. Odhodki naložb	–468.303	–108.700
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	8.416.886	7.950.159
X. Pripis dobička tekočega leta, od tega:	6.196.210	0
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente	6.196.210	0

Prikaz sredstev, obveznosti in izida sklada KS MR II

Postavka	2024	2023
2.2.a) Prikaz sredstev sklada		
III. Finančne naložbe	320.153.144	259.899.520
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek OCI	163.079.916	141.931.596
2. Finančne naložbe po odplačni n vrednosti	93.097.004	61.804.710
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek IPI	63.976.224	56.163.214
IV. Terjatve	18.190	124.446
V. Denarna sredstva	2.616.765	346.096
VI. Druga sredstva sklada	4.000.138	3.608.822
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	326.788.237	263.978.884
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada		
MATEMATIČNE REZERVACIJE na\ n začetku leta	273.999.092	215.672.165
MATEMATIČNE REZERVACIJE na\ n koncu leta, in sicer:		
– brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	330.785.676	268.490.255
– z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	333.206.966	273.999.092
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	–6.575.708	–12.084.545
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	–4.154.418	–6.525.708
2.2.c) Prikaz izida sklada		
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	89.599.287	81.148.467
II. Prihodki od naložb	10.185.898	15.022.580
III. Odhodki za škode	–34.000.107	–29.115.683
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	–56.768.487	–52.817.101
VI. Stroški vračunani po\ n policah	–1.863.000	–1.517.719
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	–136.201	–113.800
VIII. Odhodki naložb	–1.636.745	–364.884
IX. Izid sklada pred pripisom\ n dobička	5.380.645	12.241.860
X. Pripis dobička tekočega\ n leta, od tega:	2.421.290	5.508.837
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente	2.421.290	5.508.837
XI. Nerazporejeni znesek tehničnega rezultata tekočega leta	2.421.290	5.508.837
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	538.064	1.224.186

Modra zavarovalnica d.d.

Dunajska cesta 119

1000 Ljubljana

T: + 386 1 47 46 800

F: + 386 1 47 46 754

www.modra.si

Modra zavarovalnica Letno poročilo 2024

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

Maj 2025

